

PRESENTACIÓN INFORME DE MERCADO

Juan Flames
Consejero delegado de BME

17 de diciembre de 2025

Thank you very much, Björn:

Buenas tardes a todos y muchas gracias por acompañarnos en esta tradicional cita navideña que celebramos desde hace más de 30 años en el Palacio de la Bolsa, que es vuestra casa. Como sabéis, acabo de completar mi primer año al frente de BME hace apenas unas semanas, y es un honor presentarme ante vosotros por segunda vez para hacer balance de un año tan positivo como este, delante de tantas caras conocidas.

2025 pasará a la historia por ser un año de máximos históricos en el IBEX 35®. Un año, claramente alcista, pero en ningún modo aburrido. Según la Inteligencia Artificial, los términos que más habéis utilizado este año en vuestras crónicas y reportajes han sido: en primer lugar, "IBEX 35"; en segunda posición, "Aranceles"; el tercer puesto es para "OPA"; el cuarto, para "Rentabilidad" y el quinto para "Dividendos".

Como decía Björn, España ha liderado el crecimiento entre los países desarrollados. En términos de PIB agregado y per cápita, España saltó dos puestos en el ránking mundial, para situarse en la décimo segunda posición. Las empresas han publicado buenos resultados y los mercados lo han recogido en las cotizaciones. El año pasado decíamos que la macro favorecería al mercado español y a sectores ligados al ciclo, como el bancario, el energético o el de distribución, y no nos hemos equivocado demasiado.

Veamos punto por punto cómo ha sido la evolución de los mercados y los hitos más destacados del año:

1) IBEX 35®, en máximos históricos. El principal indicador de la Bolsa española superó los 16.000 puntos, batiendo al máximo de 2007 y cerrando noviembre en el nivel más alto de la serie histórica. Acumula una **rentabilidad del 41% hasta noviembre**, lidera las subidas en Estados Unidos y Europa y encadena tres años entre los mejores índices del Viejo Continente. Este incremento situó por primera vez a la **capitalización bursátil por encima del billón de euros**. A cierre de noviembre, el valor de mercado de las empresas que componen la Bolsa española representa el 98% del PIB.

2) A esta rentabilidad debemos añadirle 38.700 millones de euros de las diferentes fórmulas de retribución al accionista en el ejercicio. De este importe, 37.700 corresponden al pago de dividendos directos, más que lo pagado en todo el año anterior. La rentabilidad media anual de la Bolsa española desde 1986 alcanza el 4,1%, entre los más altos en Europa, lo que la convierte en uno de sus principales atractivos.

3) El incremento en las cotizaciones se vio acompañado por un aumento de la actividad en Bolsa. El volumen de contratación creció un 19% hasta noviembre, para situarse en 349.000 millones de euros. El número de operaciones se incrementó un 7% y alcanzó los 29 millones.

- 4) Por la parte de la oferta, este buen ‘momentum’ de mercado generó un mayor interés por las salidas a Bolsa.** En los once primeros meses del año se han producido 3 incorporaciones en el mercado principal (HBX, Cirsa e Izertis) y otras 11 en los mercados de crecimiento de BME. Adicionalmente, se puso en marcha BME Easy Access, un novedoso mecanismo de salida a Bolsa que permite la admisión de las acciones sin la exigencia de una distribución accionarial mínima.
- 5) Este año también ha sido positivo en lo relativo a las ampliaciones de capital, cuyo importe ha crecido un 80% hasta rebasar los 10.900 millones de euros.** La operación de Iberdrola fue la más destacada, con 5.000 millones de euros.
- 6) Los mercados de crecimiento continuaron cumpliendo su papel como instrumento de financiación empresarial para las empresas de menor tamaño.** Estos mercados aportaron más de 590 millones de euros de financiación directa. Ya son 154 las compañías que se financian a través de BME Growth y BME Scaleup.
- 7) También ha sido un buen año para los mercados de Renta Fija.** El volumen de emisiones de deuda corporativa se incrementó un 52% para superar los 79.000 millones de euros. En BME seguimos trabajando intensamente en la repatriación de emisiones.

Ya son 11 los emisores que han vuelto a registrar en los mercados de BME, con un volumen acumulado de 47.000 millones de euros recuperados desde 2020.

8) El MARF ha conseguido un nuevo hito este año. Su saldo vivo, que mide la capacidad de financiación del mercado, ha superado por primera vez los 10.000 millones de euros.

9) BME ha sido también muy activo en el lanzamiento de nuevos servicios y funcionalidades en el mercado de derivados. En marzo lanzamos opciones sobre acciones al estilo europeo y en junio ampliamos el horario de negociación de los futuros sobre el IBEX 35®, que ahora se pueden negociar de 8 de la mañana a 10 de la noche. Con todo ello, y pese al recorte de la volatilidad del VIBEX®, el mercado de Derivados de Renta Variable registró un incremento del 15% en su volumen de negociación, con 29 millones de contratos.

10) Como consecuencia de todo ello, 2025 ha sido un buen año en las actividades de liquidación, custodia y registro que completan la cadena de valor de los mercados. BME ha continuado avanzando en la adaptación al ciclo de liquidación en T+1 que entrará en vigor en 2027, y ha lanzado productos como Market Insights que nos posicionan como un referente en un negocio cada día más global.

Se produjeron adaptaciones relevantes desde un punto de vista regulatorio: en marzo entró en producción el sistema de liquidación renovado tras la aplicación de la denominada “Reforma 3”, que ha que reduce las barreras de inversión transfronteriza y ha supuesto una mayor eficiencia operativa. Y en junio se implementó la European Collateral Management System (ECMS), que armoniza y simplifica la gestión de los activos depositados en el Eurosistema. Además, SIX anunció que integrará en una única Cámara de Contrapartida Central toda su actividad en Clearing que tendrá sede en Madrid, como ha adelantado Björn.

El mercado español muestra un atractivo adicional para las empresas en un entorno en el que **la regulación nacional y europea rema a favor de las Bolsas**. Hace solo unos días hemos conocido los planes de la Comisión Europea para dotar de más poderes de supervisión a ESMA. Un paquete de medidas cuyo objetivo final es favorecer una mayor homogeneidad entre los países miembros que mejore la competitividad de los mercados de capitales del Viejo Continente, como parte de la iniciativa de la Unión de Ahorros e Inversiones que conocemos por sus siglas en inglés, SIU.

BME trabaja estrechamente con reguladores, supervisores y otros intervinientes del mercado para impulsar la competitividad de los mercados de capitales y hacerlos más atractivos y accesibles tanto a los inversores como a las empresas.

Participamos activamente en los grupos de trabajo que ha montado la CNMV a partir del informe realizado por la OCDE, y estamos satisfechos de comentar que ya se han visto los primeros frutos. Me refiero a la aprobación del préstamo de valores para Instituciones de Inversión Colectiva, de la que ya gozaban otras jurisdicciones de nuestro entorno.

Vamos por el buen camino, pero todavía hay mucho camino por recorrer. Como me habréis oído pronunciar en otras intervenciones, es prioritario colocar de nuevo a la Bolsa en el epicentro de la economía. Ni el gasto público ni el crédito bancario serán suficientes para afrontar los grandes retos a los que se enfrenta Europa. Necesitamos robustecer nuestros mercados y para ello es imprescindible traer de vuelta al minorista a la Bolsa. Debemos facilitar la inversión directa de las familias en los mercados, para que puedan contribuir al crecimiento de las empresas, y una buena manera de hacerlo sería diseñar instrumentos como la conocida cuenta sueca que incentiven fiscalmente este trasvase de fondos desde productos tradicionales de ahorro hacia productos financieros de inversión.

Con este objetivo en el horizonte, creamos el pasado mes de julio una tarifa especial para operaciones de minoristas que supone una rebaja de hasta el 50%, al que ya se han adscrito el 70% de los miembros del mercado.

Esta medida se suma a la creación a finales de 2024 de la operativa SpainAtMid, un libro de órdenes sin pre-transparencia y con cero latencia que ofrece la mejor ejecución, a través del cual pueden cruzarse operaciones de gran volumen.

Esperamos que estas y otras medidas en las que estamos trabajando sigan dando sus frutos y sean para vosotros buenos titulares en 2026.

Como proveedores de educación financiera masiva, los medios de comunicación tenéis un papel y una responsabilidad esenciales en el desarrollo de los mercados. No quiero finalizar mi intervención sin dedicar unas palabras a reconocer vuestro trabajo y dedicación. En BME nos gusta decir que la Bolsa es vuestra casa, y así queremos que os sintáis cada vez que piséis este parque o interactuáis con alguno de los que aquí trabajamos.

En nombre de BME y en el mío propio os deseo una Feliz Navidad y brindo con vosotros por un Año Nuevo lleno de alegría y éxitos para todos.

Muchas gracias.