INTERVENCIÓN INAUGURAL
FORO MEDCAP 2023

JAVIER HERNANI
Consejero Delegado de BME

Madrid, 30 de mayo de 2023

Buenos días:
Es un placer darles la bienvenida al Palacio de la Bolsa de Madrid para celebrar juntos la inauguración de la decimonovena edición del Foro Medcap. La Bolsa es la casa de los inversores y las empresas todo el año, sus puertas están siempre abiertas, pero estos días de mayo todavía más si cabe.

Hasta el próximo jueves en este edificio se celebrarán más de 1.000 reuniones privadas y Discovery meetings entre los más de 120 inversores y las más de 110 empresas registradas en este evento, que se acerca a los 20 años de historia y se ha consolidado como el encuentro de referencia para las cotizadas de pequeña y mediana capitalización.

Como siempre, además de las reuniones privadas tendremos paneles de debate sobre cuestiones de actualidad. Estoy convencido de que aprenderemos mucho con ellos y con las intervenciones de todos los invitados, a los que agradezco su presencia en este Foro. En unos minutos, por ejemplo, podremos escuchar las reflexiones de Tatyana Panova, jefa de la unidad de la Capital Markets Union de la Comisión Europea. Es una cuestión sin duda muy relevante a la que luego me referiré. Muchas gracias, Tatyana, por tu presencia hoy aquí.

Antes de debatir sobre el estado de las pequeñas y medianas empresas, que son con diferencia las que más aportan al PIB y la creación de empleo en España y en toda Europa, es importante saber en qué contexto tienen que desarrollar su actividad. No son tiempos fáciles, es verdad. A la incertidumbre derivada de la invasión rusa en Ucrania se suma la elevada inflación y, en respuesta a ella, el cambio de rumbo en la política monetaria de los principales bancos centrales. Hace un año, cuando celebramos la pasada edición del Foro Medcap, los tipos de interés en la zona euro estaban en el 0%. Hoy, tras seis subidas consecutivas por parte del BCE, se encuentran en el 3,75%.

Aunque se trata de una normalización, porque no era sostenible tener los tipos de interés a cero o incluso a tasas negativas, sin duda este cambio ha añadido incertidumbre a los mercados y ha provocado tensiones puntuales en algunos

sectores como parte de la banca regional en Estados Unidos. El nuevo entorno de tipos influye claramente en todas las inversiones, desde la Renta Fija a la Bolsa.

Empezamos el año con temores de una fuerte desaceleración económica, incluso de una recesión, pero la economía española está resistiendo de un modo mucho más sólido de lo esperado. Recientemente distintos organismos nacionales e internacionales han revisado al alza sus perspectivas de crecimiento para este año. El FMI, por ejemplo, sitúa el alza del PIB en España en el 1,5%, con una inflación del 4,3%. Para 2024 prevé un crecimiento del 2% y una inflación del 3,2%.

Todos los expertos coinciden en señalar que esta nueva era de tipos altos, o al menos más altos de lo que venía siendo habitual, es propicia para ver nuevas salidas a Bolsa. Es verdad, pero las empresas que están pensando en incorporarse al mercado también necesitan un entorno de certidumbre, algo que la guerra y las tensiones geopolíticas no ponen fácil. Con todo, en España ya hemos recibido a cuatro nuevas compañías a BME Growth, la Bolsa de las pymes, y manejamos buenas perspectivas para los próximos meses. Les recuerdo que en 2022, 18 nuevas empresas se unieron a los mercados de valores españoles.

La llegada de nuevas empresas a la Bolsa debe ser un objetivo prioritario para nuestro país, una auténtica cuestión de Estado. Son múltiples los estudios académicos que demuestran que aquellas economías en las que sus empresas se financian más a través de los mercados de capitales son economías más sólidas y resistentes ante las turbulencias. Es importante que más compañías lleguen al mercado y que todas las partes implicadas, desde las autoridades hasta, por supuesto, nosotros, los operadores de mercado, hagamos todo que esté en nuestras manos para propiciarlo. Es lo que intentamos en este Foro y también lo que hacemos allá donde vamos, como en los foros sobre las ventajas de cotizar en Bolsa que hemos organizado en los últimos meses junto a la CNMV en Bilbao, Barcelona y Madrid.

Aunque es indudable que por diversos factores las OPV han bajado su ritmo en todo el mundo estos últimos años, es importante también dejar claro que la llegada de nuevas compañías a la Bolsa española ha sido incesante. En las tres últimas

décadas se han incorporado 340 nuevas empresas al mercado español. Lo que encuentran esas compañías es la visibilidad, la reputación y el acceso a financiación recurrente que sólo ofrecen los mercados financieros.

Visibilidad frente a inversores nacionales e internacionales, porque la Bolsa española es un mercado en el que todos los grandes inversores del mundo están presentes. Según datos del Servicio de Estudios de BME a cierre del tercer trimestre de 2022, los inversores internacionales controlaban el 51% de la Bolsa española. Además, hay al menos un inversor extranjero como comprador o vendedor en entre el 75% y el 80% del volumen negociado en BME.

La principal ventaja que encuentran las empresas cotizadas en la Bolsa española es el acceso a la financiación. En las dos últimas décadas, entre 2001 y 2022, las empresas cotizadas españolas han obtenido recursos por valor de 455.396 millones de euros en las cerca de 2.600 ampliaciones de capital de diversos tipos materializadas con diferentes objetivos. Repito: 455.396 millones de euros. Este dato es casi el 80% de la capitalización media de los valores españoles cotizados en Bolsa en ese período, una medida relativa superior a la anotada en cualquier mercado de valores comparable del mundo.

Para los inversores, la joya de la corona de la Bolsa española es la rentabilidad por dividendo, que en los últimos 25 años se ha situado en el 4%. Ninguna otra plaza bursátil desarrollada comparable ofrece un dato tan positivo. En los últimos 20 años las cotizadas españolas han repartido entre los accionistas 490.600 millones de euros en forma de dividendos, casi 25.000 millones por año.

Los datos son tozudos: las empresas españolas se negocian en España, en el mercado regulado español. El año pasado BME tuvo una cuota del 67% en los valores del IBEX35®, casi tres veces más que el primer mercado alternativo. Esta mayor cuota de mercado también se ve acompañada de un liderazgo en la horquilla del primer nivel de precios y en la profundidad del mercado.

Si hablamos de liquidez en las empresas que cotizan en la Bolsa española y a la vez en otros mercados, los datos también son claros. Por ejemplo, hay cuatro

compañías de BME Growth que cotizan también en Euronext Growth por dual listing. En ellas, BME Growth concentra entre el 96,5% y el 99,5% de la liquidez conjunta en ambos mercados.

Esto no sólo sucede con las compañías de menor tamaño. También en las empresas del mercado principal presentes en otros países España es el mercado en el que más volumen se ejecuta, con porcentajes que van del 40% al 69%. Lo dicho, las empresas españolas se negocian en España.

El nivel de internacionalización, seguridad, liquidez y eficiencia que ofrece el mercado bursátil español es de primera categoría a nivel mundial. Grandes empresas españolas cotizadas aquí están presentes en los índices de referencia europeos, aquí invierten los líderes internacionales del sector de la gestión de activos y desde aquí, desde la Bolsa española, se han financiado compañías que son líderes mundiales en sus sectores.

Este Foro se centra en las empresas de menor capitalización, que aportan diversidad al mercado y cuya presencia en Bolsa es positiva para las propias compañías, para la economía en su conjunto y, desde luego, para los inversores, que pueden diversificar sus carteras gracias a estos valores. Desde los mínimos de la crisis financiera de 2012, el Ibex Medium Cap se revaloriza un 85% y el Ibex Small Cap, un 151%, frente al 52% del Ibex 35. Además, el interés de los inversores en los valores de menor tamaño se muestra en el fuerte crecimiento del volumen negociado en las empresas en expansión de BME Growth, que avanza un 152% en lo que va de año.

Es cierto que, con frecuencia, este tipo de compañías cuentan con menos atención por parte del mercado. Iniciativas como este Foro Medcap, los encuentros entre inversores y empresas que organizamos a lo largo del año en distintas ciudades europeas o la firma de análisis Lighthouse, impulsada por el Instituto Español de Analistas y que apoyamos desde BME son algunas de las acciones que llevamos a cabo para mejorar su nivel de conocimiento entre la comunidad inversora. Vale la pena conocer los atractivos modelos de negocio y la enorme diversidad de áreas de actividad que ofrecen los valores pequeños y medianos.

Como comentaba al principio de mi intervención, en unos minutos tendremos el placer de escuchar a Tatyana Panova hablar de la Unión del Mercado de Capitales. Es una cuestión fundamental para el desarrollo de los mercados financieros en Europa y su competitividad a nivel internacional. Nos jugamos todos mucho en ello. El entorno regulatorio es clave para cumplir con los objetivos del aumento de compañías cotizadas en Bolsa. En BME llevamos años apoyando la necesaria Unión del Mercado de Capitales, con cuyos principios estamos plenamente comprometidos.

Celebramos la ambición y la profundidad de la propuesta de Listing Act por parte de la Comisión Europea y somos optimistas sobre los efectos que puede tener. Esta propuesta es un buen ejercicio en el que se evalúan los principales retos de las empresas y estamos seguros de que mejorará el marco de financiación. Hay aspectos que aplaudimos, como la simplificación de los folletos, la estandarización de la información solicitada por los supervisores nacionales o la propuesta sobre la flexibilización del free float. También pensamos que otros aspectos deben mejorar, en especial, la necesidad de incluir en el mecanismo de vigilancia del libro de órdenes cruzadas incluya los datos de los datos de los internalizadores sistemáticos y de los mercados OTC, algo que pensamos que es esencial.

Concluyo con una mención a la sostenibilidad, una cuestión que está en boca de todos y que para nosotros es crucial como compañía y también como operadora de los mercados financieros. En BME impulsamos el desarrollo de las finanzas sostenibles en distintos frentes. El año pasado, por ejemplo, las emisiones renta fija verdes, sociales y sostenibles registradas en los mercados y plataformas de BME pasaron de 63 a 96. En BME también contamos con dos índices de sostenibilidad: el FTSE4Good y el Ibex Gender Equality, que recoge a las compañías españolas más avanzadas en materia de igualdad de género. Esta familia de índices sostenibles crecerá en el futuro.

Por supuesto, también la sostenibilidad tendrá su espacio en este Foro, ya que uno de los paneles versará sobre la normativa, regulación y reporting de información de sostenibilidad. Será mañana y contará con la intervención especial previa de la

vicepresidenta de la CNMV. Por cierto, aprovecho para decirles que por primera vez en sus 19 años de historia el Foro Medcap medirá este año su huella de carbono.

Termino ya agradeciéndoles a todos su asistencia a esta decimonovena edición del Foro Medcap. Y gracias especialmente a Deloitte, patrocinador principal del Foro, a nuestros patrocinadores Renta 4 Banco, Norbolsa, GVC Gaesco, EthicFinance Ratings, World Television, Morningstar y Mediatree, y a nuestros colaboradores CFA Society Spain, el Instituto Español de Analistas y Atribus.

Muchas gracias a todos.