

## Javier Hernani, CEO de BME

### Presentación del Libro Blanco: «El mercado de valores español»

12:35 h – 9 de enero de 2024

- Buenos días. Muchas gracias por su presencia en la presentación del “**Libro Blanco sobre el impulso de la competitividad de los mercados de capitales**”, un documento sobre el que llevamos trabajando casi un año en BME. Probablemente, **el más ambicioso que se ha abordado nunca sobre este asunto**.
- Gracias también a **Deloitte y a los cerca de 30 prescriptores que han contribuido a su elaboración**, entre los que se encuentran las principales autoridades financieras y un buen número de participantes y actores de nuestros mercados de capitales.
- En el mundo de los mercados financieros, **el tamaño sí importa**. Más aún: es decisivo.
- Solo los países con mercados bursátiles y de capitales más avanzados consiguen “**fabricar**” **empresas más potentes y economías más consolidadas** para afianzar internacionalmente su crecimiento, su bienestar y su capacidad de negociación. Por eso favorecer la actividad y el tamaño de los mercados de capitales españoles es una **cuestión de Estado** que requiere poner en marcha diferentes acciones estratégicas.
- Desde el estallido de la crisis financiera de 2008 hemos asistido a una paulatina **pérdida de peso e influencia de nuestros mercados de capitales en la escena internacional** con una insuficiente contribución a la mejora de la competitividad de la economía española. Esto no ha sido así en otros países comparables de nuestro entorno.
- Y creemos que esto ocurre por una **consideración insuficiente del importante rol que desempeñan** los mercados de capitales para crecer y, especialmente, para hacerlo más rápidamente.
- En la última década, los mercados han facilitado **financiación a las empresas en forma de capital por valor de 217.000 millones** de euros, lo que da una clara referencia de su trascendencia. Si sumamos la contribución de la renta fija, en la que se incluye la Deuda Pública, la cifra asciende a **1,5 billones de euros canalizados en los mercados que gestiona BME**. Esta contribución al crecimiento ha hecho posible la internacionalización de nuestra economía y de nuestras

empresas y la creación de puestos de trabajo. Ha financiado las grandes infraestructuras de nuestro país. O algo tan tangible como las vacunas del COVID.

- Como decíamos, se trata de una cuestión urgente que debemos **abordar de manera conjunta** todos los actores que intervenimos en el mercado. Porque nos va mucho en ello no solo como país, sino como ciudadanos.
- Por eso es importante dar un paso adelante. España tiene un enorme potencial y todas las partes implicadas debemos remar en la misma dirección. **Necesitamos ser más eficientes y ganar en competitividad como país**, y los mercados financieros son una pieza clave para lograrlo.
- El Libro Blanco, que invito a leer con detenimiento y de manera reposada, es el resultado de un profundo y exhaustivo **análisis comparativo a través de todos los ámbitos relativos a los mercados** (entorno, operativa, regulación).
- Como se ha explicado anteriormente, el documento aporta un conjunto detallado de **propuestas de diferente calado**, en general, fáciles de poner en marcha y que en muchos casos ya están vigentes en otros mercados europeos comparables. **Sin ellas los emisores españoles no podrán competir en pie de igualdad** ni en sus sectores y en los mercados de capitales en los que se financian para afrontar sus planes de crecimiento.
- Se trata de **56 medidas concretas, fundamentalmente de índole legal y fiscal**, necesarias para lograr un mercado de capitales nacional más competitivo y que apoye con mayor eficacia los exigentes retos de convergencia y transformación que la economía española afronta.
- Nuestras propuestas impactan en cada eslabón a lo largo de **toda la cadena de valor de los mercados**, desde antes de la incorporación, pasando por la contratación y las actividades de posttrade.
- Las medidas se detallan pormenorizadamente a partir de la página 32. Están orientadas, básicamente, a impulsar:
  - **La incorporación de las empresas a los mercados**
  - **La canalización de la inversión hacia las empresas**
  - **Los mercados nacionales para evitar su deslocalización**
  - **El desarrollo de nuevos ecosistemas regulados de inversión y financiación**

- Estas propuestas prestan una atención especial a la generación de financiación para las **empresas de menor tamaño**, que representan más del 95% del tejido productivo español, y está en línea con el espíritu de la iniciativa europea para los unión de los mercados de capitales (Capital Market Union, CMU).
- El Libro Blanco dedica las últimas páginas a analizar el **impacto de las medidas con carácter retrospectivo** e incorpora un esquema general de los agentes que intervienen en los mercados de capitales, así como un completo glosario de términos. Como decía, es probablemente el estudio más importante sobre el estado de nuestros mercados de capitales.
- España se enfrenta a unos **retos que ponen en riesgo el mantenimiento del estado de bienestar** tal y como hoy lo conocemos, y para abordarlos será necesario un elevado nivel de inversión. La transición energética, el desafío demográfico o la sostenibilidad de las pensiones se financiarán en buena parte a través de los mercados o no serán posibles. Es nuestro deber afrontarlo con responsabilidad si queremos construir un mundo mejor para las nuevas generaciones.
- Por todo ello, **les invito a todos ustedes**, así como a las instituciones que representan, **a apoyar estas ideas de cambio** y a impulsar desde cada una de sus instancias las medidas necesarias para hacerlo posible.
- Muchas gracias.
- Cedo ahora la palabra a Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV.