

Bienvenidos a la WFEclear Conference, un evento que celebra su 40 edición.

Es un placer para nosotros en BME, parte de SIX, acoger la conferencia este año en el Palacio de la Bolsa de Madrid. Saben que están en su casa y así es como queremos hacerles sentir.

Creo que un lugar con una historia centenaria como éste es el sitio perfecto para acoger debates sobre el presente y el futuro. Porque es importante saber de dónde venimos pero, sobre todo, adónde vamos.

Si hay algo en lo que somos expertos en los mercados financieros es en la capacidad de anticipar los cambios. En un entorno en el que la digitalización tiene cada vez más importancia en nuestro día a día, debemos seguir siendo abanderados del futuro de la economía. Debemos ser innovadores y creativos y, a la vez, mantener la seguridad y la confianza como nuestros sellos de identidad.

A lo largo de los tres próximos días abordaremos cuestiones de actualidad, ponencias de primer orden y oportunidades de networking.

Como sector nos enfrentamos a profundos retos, pero el clearing centralizado ha hecho del mundo un lugar más seguro.

- Como herramienta de mitigación de riesgos, las entidades de contrapartida central han demostrado formidables, calmando los mercados durante la crisis de 2008, un hito que impulsó a los

reguladores de todo el mundo a introducir la compensación obligatoria para los productos OTC estandarizados.

- Más recientemente, las entidades de contrapartida central demostraron resiliencia ante la extrema volatilidad vivida en los mercados en marzo de 2020, cuando los temores y la incertidumbre sobre la pandemia alcanzaron su máximo.

Permítanme empezar hablando sobre el entorno macroeconómico en el que operamos antes de entrar en los retos específicos de nuestro sector, que es tan relevante para el buen funcionamiento de los mercados financieros, aunque no se lleve los titulares.

2023 no fue un año sencillo, como tampoco lo fueron 2022 ni 2021 ni 2020.

De hecho, a la mayoría de nosotros nos costará recordar un año que no fuera afectado por un cisne negro como pandemias o guerras, tensiones geopolíticas o dificultades macroeconómicas.

En los últimos 12 meses, los mercados se han visto afectados por dos guerras, la primera en Ucrania que comenzó en 2022 y, más recientemente, en Oriente Medio, donde un conflicto localizado corre el riesgo de extenderse y causar daños mucho más serios.

A medida que aumente el número de instrumentos compensados, los mercados estarán mejor protegidos frente a este tipo de sucesos que ocurren una vez cada cien años y que, alarmantemente, parecen producirse con una regularidad cada vez mayor.

El crecimiento mundial se mostró sorprendentemente resistente en 2023, con un 3,1%. La inflación ha tendido a la baja en los últimos meses

debido a la bajada de los precios de la energía y a la desaparición de las presiones sobre las cadenas de suministro, y los expertos creen que lo peor del endurecimiento de la política monetaria de los Bancos Centrales ya ha pasado y que las condiciones financieras mejorarán. Sin embargo, un contexto geopolítico de creciente dificultad e incertidumbre (como ejemplo, la interrupción de las rutas marítimas en el Mar Rojo), agravado por el hecho de que habrá elecciones en más de 70 países de todo el mundo, pesa en el lado negativo. En consecuencia, se prevé que el crecimiento del PIB mundial para 2024 siga siendo moderado, situándose de nuevo en el 3,1%.

A nivel de la Eurozona se espera un modesto crecimiento del PIB (+0,9%) para 2024, tras el escaso 0,7% de 2023. A pesar de ello, hay algunos rayos de esperanza, especialmente aquí en España, que liderará el crecimiento europeo en 2024. Las estimaciones se están revisando al alza, incluso ligeramente por encima, hasta el 2% de crecimiento del PIB para 2024.

Este año votará la mitad de la población mundial. Esta inestabilidad está repercutiendo en el crecimiento mundial.

Como bien sabéis, en SIX operamos y desarrollamos servicios de infraestructuras de mercado para las bolsas en Suiza y España, para los servicios de postcontratación, servicios bancarios e información financiera con el objetivo de aumentar la eficiencia, la calidad y la capacidad de innovación en toda la cadena de valor de los centros financieros suizo y español.

Esperamos que el crecimiento de los ingresos alcance el 3,5% para todo el año 2023. Se prevé que la rentabilidad a nivel de EBITDA alcance el



6,7%, lo que refuerza nuestra estrategia de éxito y nuestro modelo de negocio diversificado.

Está claro que las sinergias entre SIX y BME son cada vez más evidentes, lo que ha consolidado aún más nuestra posición como una de las tres principales infraestructuras de mercados financieros de Europa.

Uno de nuestros principales objetivos es el crecimiento del negocio de compensación y custodia mediante la ampliación de nuestra oferta y el incremento de nuestra presencia global.

¿Qué nos deparan los próximos 12 meses?

Predecir lo que va a ocurrir nunca es fácil, pero realizamos una encuesta anual entre altos ejecutivos de instituciones financieras para conocer su opinión sobre lo que puede deparar el futuro.

La encuesta SIX sobre el futuro de las finanzas, que sondeó las opiniones de 343 líderes del sector, reveló que la gente es bastante optimista respecto a 2024.

Por ejemplo, la encuesta reveló que el 77% de los altos ejecutivos financieros cree que el clima económico mejorará este año, frente al 66% de 2022. Además, el 64% de las empresas afirmaron estar bien posicionadas para un crecimiento significativo en 2024, una cifra superior a la de 2022, cuando esa cifra se situaba en el 51%.

La tecnología es también un tema recurrente

Impulsado por el espectacular auge de la Inteligencia Artificial generativa, el 38% de los encuestados en el Estudio sobre el Futuro de las Finanzas afirmó que la identificación de casos de uso y la



implementación de la IA sería la oportunidad más atractiva para las empresas en 2024, seguido del 35% que dijo lo mismo sobre la mejora de las capacidades de datos y análisis.

En el área de Clearing estamos viendo importantes cambios.

En el caso de SIX Clearing, ofrecemos una entidad de contrapartida central muy diversificada con acceso a múltiples plataformas de negociación en toda Europa. También compensamos una amplia gama de instrumentos, incluidos swaps de tipos de interés, derivados financieros con índice de renta variable, acciones individuales y futuros al contado renovables, derivados energéticos, repos y recompras con pacto de recompra, renta variable al contado, renta fija suiza y derivados sobre activos digitales.

Hemos asistido a una explosión de nuevas clases de activos digitales, como las criptomonedas y los tokens de seguridad, una tendencia que probablemente continuará este año, especialmente tras la decisión de la Comisión del Mercado de Valores de EE.UU. (SEC) de aprobar en enero un fondo cotizado (ETF) de bitcoin al contado. Nuevos ETF sobre otras criptomonedas, como Ether, ya están llamando a la puerta de la SEC.

En SIX estamos comprometidos a desempeñar un papel de liderazgo en los activos digitales, convencidos de que los mercados regulados proporcionan un alto nivel de seguridad y confianza. Conscientes de este mercado en crecimiento y de las oportunidades disponibles, hemos desarrollado las capacidades para compensar productos negociados en mercados de criptomonedas, y en breve ampliaremos la oferta a los criptoderivados.

Al proporcionar a los participantes en el mercado la red de seguridad de una contrapartida central, prevemos que más instituciones, que



hasta ahora se habían mostrado reacias a negociar con activos digitales, empezarán a hacerlo.

También estamos bien posicionados para afrontar los cambios regulatorios.

Las modificaciones del Reglamento sobre Infraestructuras de los Mercados Europeos, conocido como EMIR 3.0, podrían obligar a trasladar la compensación de swaps de tipos de interés (IRS) denominados en euros, ante la preocupación de la UE de que gran parte de esta actividad se realice en el Reino Unido, algo que los reguladores de la UE consideran un riesgo sistémico.

Sin embargo, la amplia experiencia de SIX Clearing en la compensación de IRS la sitúa en una posición excelente para sacar partido de estos cambios a escala de la UE. Como bien saben, las revisiones propuestas del Reglamento sobre la infraestructura del mercado europeo (EMIR) exigirán que las contrapartes financieras y no financieras de la UE tengan cuentas activas en las cámaras de contrapartida central de la UE, junto con cuotas mínimas de compensación en las cámaras de la UE para determinados derivados OTC denominados en euros.

Con los nuevos requisitos de EMIR, muchas instituciones financieras están recurriendo a SIX para que les ayude con sus obligaciones de compensación de IRS. Estamos en condiciones de ofrecer la solución de compensación IRS más rentable a escala mundial. Estamos preparados para crecer en este ámbito.

Y, por último, se espera que el debate sobre la interoperabilidad frente a la compensación preferente y la compensación preferente interoperable domine 2024.



Como pueden ver, por supuesto, hay muchos retos, cambios legislativos, desarrollos empresariales y oportunidades por delante para todos nosotros. Estoy convencido de que los paneles y reuniones de estos tres días en el Palacio de la Bolsa de Madrid serán productivos. Aprenderemos de las experiencias y reflexiones de profesionales de todo el mundo. Todos los presentes son conscientes de la importancia de los mercados financieros para la economía mundial. Eventos como éste también nos ayudan a hacer llegar este mensaje a más gente.

Y con esto, sólo me queda darles las gracias a todos por escucharme. Cedo ahora la palabra a Pedro Gurrola.