



Carta del Presidente

>> Cartas de Presentación / **Carta del Presidente**

Estimados accionistas:

Tengo el placer de presentarles el Informe Anual correspondiente a 2019, un año favorable para los mercados de valores en términos de rentabilidad. Tanto las Bolsas como la Renta fija registraron comportamientos positivos, a pesar de que no se cumplieron las expectativas de una recuperación más sostenida del crecimiento económico mundial. Este factor impidió la vuelta a políticas monetarias normalizadas por parte de los principales Bancos Centrales y provocó nuevos recortes en los tipos de interés, hasta situarlos en algunos casos en tasas negativas.

En la economía europea, especialmente en la Eurozona, la desaceleración ya apreciable a finales de 2018 se agudizó con el frenazo de la industria alemana y la incertidumbre generada por el Brexit, mientras que la economía española confirmó la entrada en una fase más madura del ciclo.

En este contexto, las Bolsas mundiales cerraron 2019 con ganancias superiores al 20%, que compensaron las pérdidas del 10% del ejercicio precedente. El Euro STOXX 50 subió un 24,8%, en línea con Francia (+26,4%), Suiza (+25,9%), Alemania (+25,5%) y Holanda (+23,9%). El IBEX 35® avanzó un 11,8%, lastrado por el peor comportamiento relativo del sector bancario, con gran peso en el mercado bursátil español. El Dow Jones subió un 22,3%; el S&P 500, un 28,9% y el Nasdaq 100 de componente tecnológico, casi un 38%. El índice Nikkei avanzó un 18,2%, mientras la rentabilidad de los mercados emergentes alcanzó el 15,1%, según el MSCI EM. De todo ello encontrarán información más detallada en este Informe.

En 2019 la Bolsa española se situó un año más en posiciones de liderazgo internacional en rentabilidad por dividendo, con una ratio del 4,5%, especialmente atractiva en un entorno de tipos de interés cercanos a cero. Este es, sin ninguna duda, uno de los atractivos de la Bolsa española para los inversores internacionales, propietarios del 48% del valor total de las empresas cotizadas españolas.



Antonio J. Zoido, Presidente de BME

>> Cartas de Presentación / **Carta del Presidente**

En términos absolutos, la retribución total al accionista alcanzó los 31.706 millones de euros en 2019, que representa un 5,3% más que el año anterior. En este mismo periodo, la capitalización del conjunto del mercado se amplió un 11,5% y volvió a situarse por encima del billón de euros.

La solidez de la Bolsa española tuvo también reflejo en la calidad técnica de la operativa de mercado, una de nuestras principales características y a la que siempre hemos dedicado la máxima atención y recursos. A cierre de 2019, el mercado de Renta Variable de BME mantuvo su posición de referencia para los valores cotizados españoles, tanto en las horquillas para la formación de precios como en la profundidad de su libro de órdenes.

A pesar de todos estos factores positivos, no podemos dejar de señalar que la subida de los precios se produjo con unos reducidos niveles de volatilidad y contratación. De acuerdo con el índice VIBEX, la volatilidad implícita media diaria del año fue del 13,7%, lo que supone una caída de 1,3 puntos frente a 2018 y de 10 puntos respecto a 2016.

Resultados de BME

El resultado de BME correspondiente al ejercicio que aquí se analiza ha reflejado este contexto de escasa actividad en Renta Variable. La Compañía registró un beneficio de 122,8 millones de euros, un 9,9% menor al del ejercicio anterior. Estos resultados suponen un beneficio de 1,48 euros por acción.

Es importante recalcar también que BME ha cerrado el año con unos niveles de eficiencia y rentabilidad sobre recursos propios de nuevo por encima de otros operadores de mercado comparables, lo que da muestra de la solvencia de su modelo de negocio.

El Consejero Delegado, Javier Hernani, profundiza en estos datos en su carta de bienvenida y podrán contar con amplia información de los datos financieros a lo largo de este extenso Informe.

Por último, me gustaría referirme a la Oferta Pública sobre el 100% del capital de BME que recibió la compañía el 18 de noviembre por parte del operador suizo SIX Group y que, sin duda, ha sido uno de los principales hitos del año para la Compañía. El Consejo de Administración ha emitido una opinión favorable sobre la Oferta.

Termino recalcando el papel clave de los mercados en la financiación de las empresas. España sigue avanzando positivamente en el camino correcto. La convicción de que el excesivo apalancamiento ha de reducirse, que es necesario más capital, y, en suma, un balance financiero general más equilibrado, es ya generalmente aceptado.

Cambios en financiación, tecnología y comunicación conducirán a mecanismos de mayor papel del capital y menor de la deuda. La ruptura del excesivo peso de la financiación bancaria, la tecnología disponible, la cultura de la comunicación existente, conducirán a mecanismos nuevos de sustitución, de mayor papel del capital y menor de la deuda, y a la utilización de otros activos que puedan soportar los distintos epígrafes del balance de las empresas.

Los resultados que les presentamos en este Informe del ejercicio son satisfactorios y posicionan a BME en una situación favorable para competir frente a los retos que se avecinan. La Compañía está lista para afrontar las decisiones necesarias para seguir creciendo.

Muchas gracias,

Antonio J. Zoido.
Presidente