



**BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES, SOCIEDAD
HOLDING DE MERCADOS Y SISTEMAS FINANCIEROS,
S.A.**

10º ANIVERSARIO COMO COTIZADA

Madrid, 14 de Julio de 2016

Intervención del Presidente del Consejo

D. Antonio J. ZOIDO MARTÍNEZ

Muchas gracias a todos por estar aquí con nosotros celebrando este aniversario.

En un día tan especial, deseo hacer extensivo el saludo a los directivos y a todas las personas que trabajan en las distintas compañías del Grupo, a quienes expreso de forma personal, y en nombre del Consejo, nuestro reconocimiento a su dedicación. Quiero extender este agradecimiento a todos mis compañeros del Consejo de Administración, que en los distintos órganos de la sociedad hacen posible la buena marcha de la empresa con su esfuerzo y sentido de la responsabilidad.

Me gustaría hacer algunas referencias a lo que creo que ha sido esta década, y en particular, a lo que ha afectado al desarrollo de BME, y del mercado de valores.

Crisis y Financiación

De modo indudable el gran centro, la gran masa de preocupaciones, acciones, reacciones, está ligada a la crisis financiera que se materializó ya en 2007 y cuyos apéndices socio-políticos no dejan de aparecer con fuerza aún en estos momentos, presentando nuevos desafíos a la conveniente estabilidad política y financiera de nuestro mundo.

En todo caso, un primer resultado, o enseñanza de la crisis - recesión global, como muchos la denominan - es que el modelo de financiación basado en un alto endeudamiento ha evidenciado unos riesgos inasumibles o difícilmente controlables.

En cuanto nos atañe, el sistema debe reequilibrarse con más capital y menos deuda, y los mercados han asumido una parte sustantiva en este proceso de transformación como alternativa y complemento a la financiación más tradicional.

Aunque aún lejos de su configuración definitiva, un nuevo modelo de financiación ha comenzado a fraguarse. En particular, en Europa la estructura financiera empresarial sigue asentada en una proporción muy desequilibrada entre banca y mercados. Pero ya hay claros apuntes, a nivel europeo, por ejemplo en la *Capital Markets Union*, y a nivel español algunas notas introducidas en la reciente Ley de Fomento y Financiación Empresarial, que señalan en una dirección correctora de los gérmenes de la crisis.

En el caso de nuestro mercado, la creación en 2009 del **Mercado Alternativo Bursátil (que ya ha proporcionado más de 3.000 millones de euros de financiación)** y la aparición del **Mercado Alternativo de Renta Fija (en el que hay ya 24 emisores con más de 2.200 millones de euros)** son indicadores de las tendencias financieras que encuentran apoyo en las enseñanzas de la crisis.

En este mismo sentido el número de operaciones de **ampliación de capital registradas en la Bolsa española (1.265 en diez años, 126 de media al año, 3 por semana)** constituyen un magnífico record al que acompaña la ganancia de peso relativo de la negociación de acciones de las **compañías medianas frente a las más grandes; habiendo pasado de representar el 24% en 2006 al 32% en la actualidad.**

Pero el dato que revela la fuerza de este movimiento de búsqueda de un mayor equilibrio en la financiación, y que pone de manifiesto la adaptación inteligente de las empresas que cotizan en la Bolsa, la capacidad y fiabilidad de los instrumentos que BME gerencia y pone a su disposición y la confianza internacional de los inversores, es que la Bolsa española ha sido, en el último decenio, **el líder mundial de financiación facilitada a las empresas cotizadas, con más de 460.000 millones de dólares**, con datos de la Federación Mundial de Bolsas (WFE).

Es éste un dato poco conocido, extraordinariamente relevante y digno de consideración y estudio por cuanto supone para un país de tamaño mediano, como es el nuestro en el contexto global, y sobre el valor de algunas de las instituciones con que contamos.

Regulación

La recuperación de la confianza ha sido otra de las tareas más difíciles, pero necesarias desde el primer momento que estalló la crisis. La quiebra de Lehman Brothers en 2008 fue el punto de partida de una etapa sin precedentes.

El mercado de derivados OTC puso en evidencia entonces la falta de transparencia y las deficiencias de los mercados no regulados ante la ausencia de mecanismos que permitieran la fijación de precios creíbles, transparentes y conocibles en tiempo real. Tal situación, abrió un proceso de reformas en la regulación y supervisión financiera impulsadas desde el G-20. Desde entonces, y hasta hoy, el desafío normativo, regulatorio, institucional y empresarial ha sido de gran calado, y tendrá continuidad los próximos años.

La creación de REGIS-TR, nuestro registro europeo de transacciones con sede en Luxemburgo en *joint-venture* con Deutsche Börse, es una de las respuestas de BME a esas nuevas exigencias y se ha posicionado como el más importante tras la DTCC americana.

La Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros, MiFID, que entró en vigor a finales de 2007, se está reformando manteniendo el principio de proteger a los clientes. Pero las novedades y los requisitos técnicos para las Bolsas y todos los agentes participantes en el mercado son considerables.

Cada una de las actuaciones llevadas a cabo por BME en estos años ha tenido un denominador común: **reforzar la seguridad, la estabilidad, la responsabilidad y el control de riesgos.**

Tecnología

La tecnología ha sido un factor determinante y necesario para llevar a efecto los objetivos señalados. Por un lado, ha facilitado el desarrollo y modernización de los mercados de valores para ofrecer nuevos productos; menor tiempo en la

ejecución de las órdenes; mayor número de transacciones y mejoras en las respuestas a las necesidades de clientes e inversores y, por otro, ha adecuado los nuevos sistemas de negociación al nuevo entorno normativo.

Con continuadas actualizaciones tecnológicas hemos situado a la Bolsa española en la línea de las más avanzadas. Incluso sus prestaciones y fiabilidad han traspasado fronteras, y Bolsas extranjeras, particularmente de la región latinoamericana, las han adoptado a sus mercados bursátiles.

Un pequeño dato de los sólidos niveles de negociación alcanzados evidencia la importancia de un adecuado soporte tecnológico: **el pasado 24 de junio fue el segundo mejor día en negociaciones en la historia de la Bolsa (672.000)** siendo el 16 de octubre de 2014 el primero (675.000), frente a la media de 90.300 negociaciones al día en 2006.

Acabamos de concluir la primera fase de la Reforma del Sistema de Compensación, Liquidación y Registro de Valores y en 2017 culminará la segunda fase, que permitirá la conexión de España a la infraestructura paneuropea de post-contratación, *Target 2 Securities*.

Con las mejoras tecnológicas estamos ofreciendo, además de un correcto servicio, una reducción de costes implícitos, algo fundamental para la estabilidad de cualquier mercado: **la Bolsa española ofrece la mejor horquilla de precios, por su alta liquidez, en los valores del IBEX 35®.**

Confianza

Hay un dato que me parece especialmente significativo y que creo que ilustra el interés por nuestro mercado y la confianza que genera nuestro sistema. La internacionalización de la Bolsa española desde 2006, **que ha llevado a aumentar la participación de no residentes en la negociación de acciones del 58% a más del 80%.**

A pesar de las dificultades, hemos conseguido mantener al mercado bursátil como uno de los destinos del ahorro de los particulares. **Las familias han aumentado su participación en la Bolsa española en la última década, alcanzando el 24,4% el año 2015.**

Formación Financiera

La formación financiera ha estado presente también en nuestra estrategia. Un entorno diferente, con nuevos productos y distintas regulaciones, precisan en muchas ocasiones de un apoyo cultural.

La apuesta por la formación y la cultura financiera **a través del Instituto BME ha permitido el paso de más de 51.000 alumnos en los diez años de cotizada. La matriculación ha pasado de 3.500 en 2006 a más de 6.200 alumnos en 2015.**

Gestión

En relación con nuestros indicadores de gestión, BME continúa siendo un referente internacional. En términos acumulados, el **Ratio de Eficiencia, que mide la relación entre costes operativos e ingresos, mejoró en 2015 hasta el 29,6%, mientras que la Rentabilidad sobre Recursos Propios se ha mantenido en el nivel del 40,9%**, en un marco de gran solvencia financiera. Por su parte, los ingresos no dependientes de volúmenes negociados cubren más del 117% de los costes.

BME está demostrando una correcta adaptación a la revolución financiera a la que estamos asistiendo. Seguiremos en la misma línea, y también prestaremos atención, como siempre ha sido, a las situaciones que nos permitan enriquecer todas las áreas de nuestro negocio, fortaleciendo nuestra cadena de valor: financiación, contratación, post-contratación, información y servicios. Y manteniendo los criterios de gestión que hemos llevado a la práctica y que han resultado ser idóneos para la Compañía y el mercado.

Nuestros accionistas

En mi discurso de apertura de cotización en 2006 dije que sin abandonar las misiones tradicionales de la Bolsa, de facilitar financiación, dar seguridad a los inversores, velar por la correcta fijación de precios y la transparencia sobre los mismos, deberíamos adquirir perfiles propios de cualquier compañía cotizada tratando de mejorar nuestros ratios empresariales y generando rentabilidad a nuestros accionistas.

Las cifras de negocio reafirman el cumplimiento de este compromiso y, en cuanto a los accionistas, me permito recordar que **hemos abonado más de 1.500 millones de euros en dividendos durante este tiempo. El TSR (Total Shareholder Return) de BME, obtenido por el accionista que invirtió en la salida a Bolsa, ha alcanzado en estos 10 años el 115%.**

En el decenio cotizado el Pay Out ofrecido por BME ha sido elevado y se ha consolidado por encima del 90%.

Seguimos caminando hacia un mercado moderno, eficiente, seguro, creíble y transparente, que fue nuestro punto de partida hace hoy 10 años. Quedan retos y trabajo, pero tenemos la capacidad y la disposición necesarias.

Muchas gracias por su atención.