

1. Inversión y financiación en el mercado bursátil

+25%

es el crecimiento de la retribución al accionista de las cotizadas españolas, hasta los 37.861 millones de euros

26

son las nuevas empresas que han empezado a cotizar en los distintos mercados de BME y han conseguido captar 3.248 millones de euros

+45%

es el crecimiento del importe de las ampliaciones de capital este año, hasta los 6.715 millones de euros

1.1 Índices y precios

Durante el año 2024 un ambiente económico más favorable parece haber impulsado la confianza en los mercados a pesar de un entorno geoestratégico mundial muy complejo y a la espera de los efectos sobre la economía internacional de las medidas económicas que empiece a aplicar Donald Trump, elegido nuevo presidente de Estados Unidos el 5 de noviembre.

El efecto de las tensiones geopolíticas sobre la actividad económica global ha permanecido contenido con tasas de inflación ajustadas, tipos de interés en descenso y expectativas de crecimiento estables para el conjunto mundial, pero especialmente positivas para España.

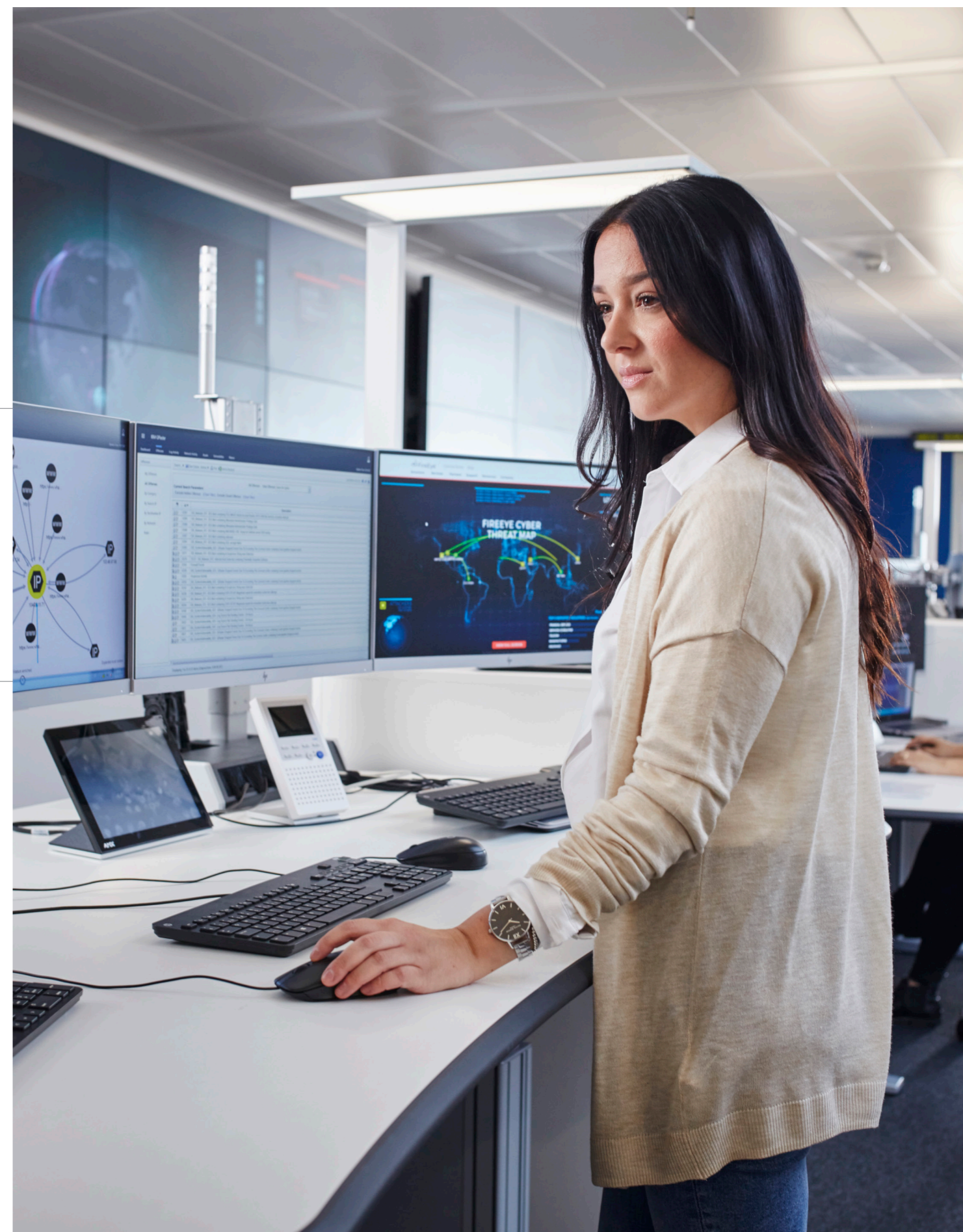
Las métricas de incertidumbre en los mercados financieros se han mantenido en niveles bastante reducidos y las primas de riesgo de distintos activos financieros también se han situado en niveles bajos.

Esto se observa de forma destacada en los mercados de renta variable de Estados Unidos y en Asia dónde la concentración del peso de valores tecnológicos en sus índices es muy elocuente y de gran impacto mundial, pero también en España donde el IBEX 35® registró durante

el año un comportamiento destacado en Europa y en el mundo, especialmente de la mano de la bonanza de sus grandes bancos cotizados y el sector de consumo. A escala nacional, la elevada tasa de ahorro de los hogares y el impacto de los proyectos asociados al programa Next Generation EU parecen estar constituyendo palancas de apoyo para el empleo, el consumo, la inversión y las cuentas de resultados de las principales empresas del país.

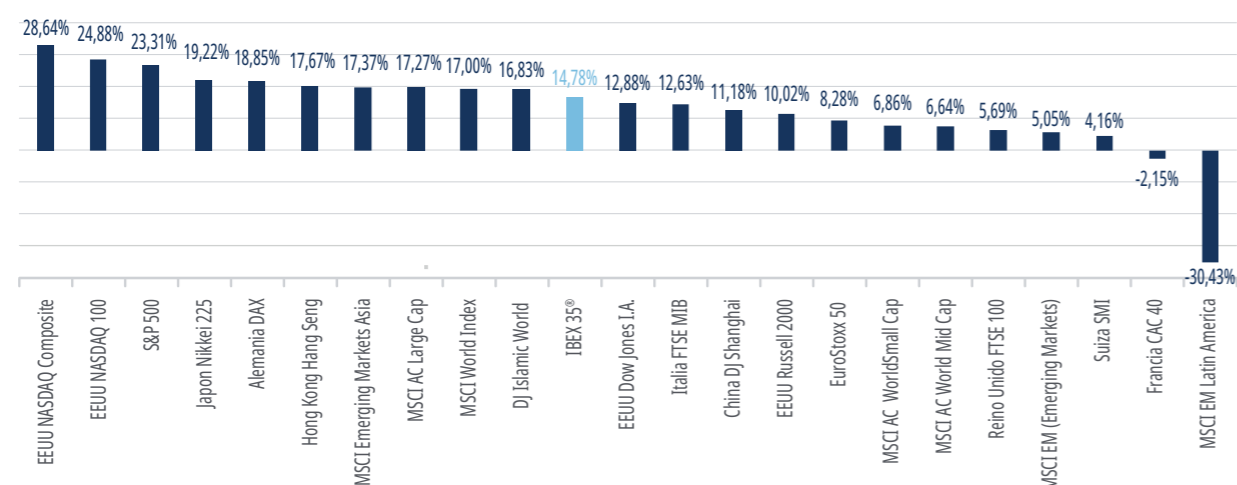
Tras liderar el avance de las Bolsas de la UE en 2023 con un crecimiento del 23%, en 2024 el IBEX 35® ha continuado en los puestos altos de la tabla tras subir un 14,78%. Fue el segundo índice bursátil de los grandes mercados europeos que más subió. Particularmente, el IBEX 35® anotó por vez primera en este siglo 5 semestres consecutivos de ascenso (desde junio de 2022 hasta diciembre de 2024) con una revalorización total del 44%, equivalente al 17% en tasa acumulativa anual. Por su parte, el IBEX 35® TR, que incluye los dividendos, está en sus máximos históricos: se quedó cerca de los 40.500 puntos y creció un 20% en el año.

En general, el discurrir del principal índice bursátil en España a lo largo del año 2024 fue estable y mayormente ascendente, dando continuidad al consistente ascenso anotado el año anterior. El principal signo de alarma negativo



Rentabilidad anual de algunos de los principales índices bursátiles en el mundo

VARIACIÓN EN EL AÑO 2024. FUENTE: SIX ID.



se produjo el 5 de agosto cuando los principales mercados de acciones mundiales experimentaron fuertes caídas y volatilidad provocadas por una inesperada subida de tipos por parte del Banco de Japón (BoJ), y un decepcionante informe sobre el empleo en Estados Unidos. La medida del BoJ encareció el endeudamiento en yenes, lo que llevó a los inversores a deshacer sus posiciones. Las pérdidas y la volatilidad, extremas en el índice Nikkei japonés, se extendieron a otras bolsas y mercados, pero la recuperación fue muy rápida: en menos de 10 días, los principales índices mundiales habían conseguido olvidar todas las pérdidas y la volatilidad se redujo a niveles casi normalizados. En España el IBEX 35® anotó un descenso semanal del 6% del que se repuso totalmente en pocas semanas.

Una lectura muy positiva de la tendencia al alza sostenida por el IBEX 35® e en 2024 es que el PER del mer-

cado (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) cerró el ejercicio en 9,5 veces¹, casi 6 puntos por debajo de su media mensual histórica de los últimos 36 años. Desde el punto de vista de la teoría económica, este nivel le atribuiría un potencial recorrido ascendente durante más tiempo. Además, el crecimiento recurrente del índice se produjo en un ejercicio donde la volatilidad anualizada se situó en los niveles más bajos del siglo, coincidentes solo con los registrados en 2005 y 2019.

Desde el punto de vista de la rentabilidad prácticamente todos los índices de la familia IBEX 35® alcanzaron en el año 2024 niveles bastante positivos, en especial los que integrados por las empresas de mayor capitalización. Sólo el índice Latibex, correspondiente a las empresas latinoamericanas cotizadas en euros, experimentó un descenso anual que fue cercano al 25,5%.

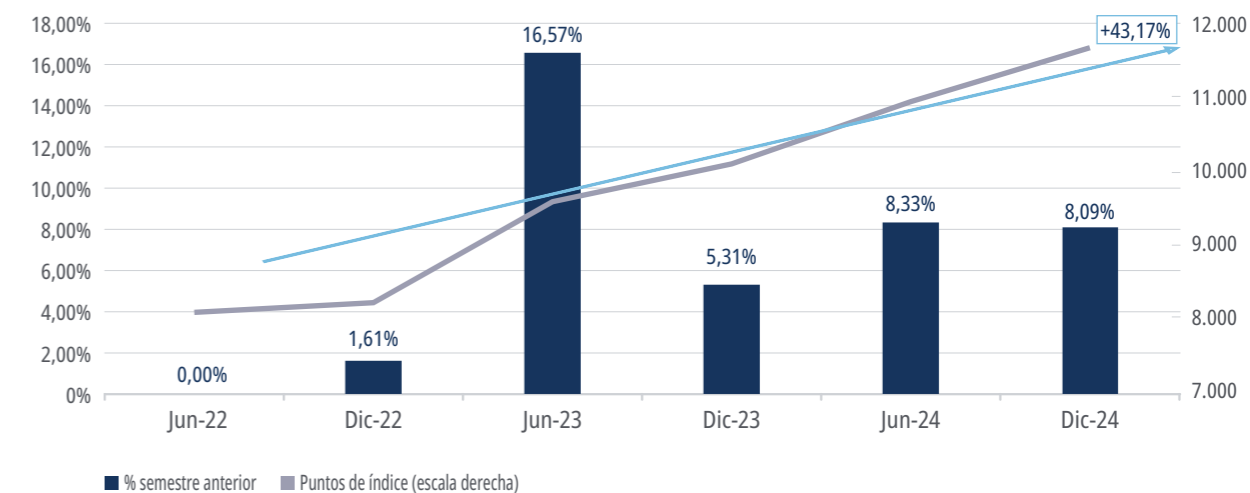
IBEX 35® en 2024

DATOS DIARIOS. FUENTE: SIX ID.



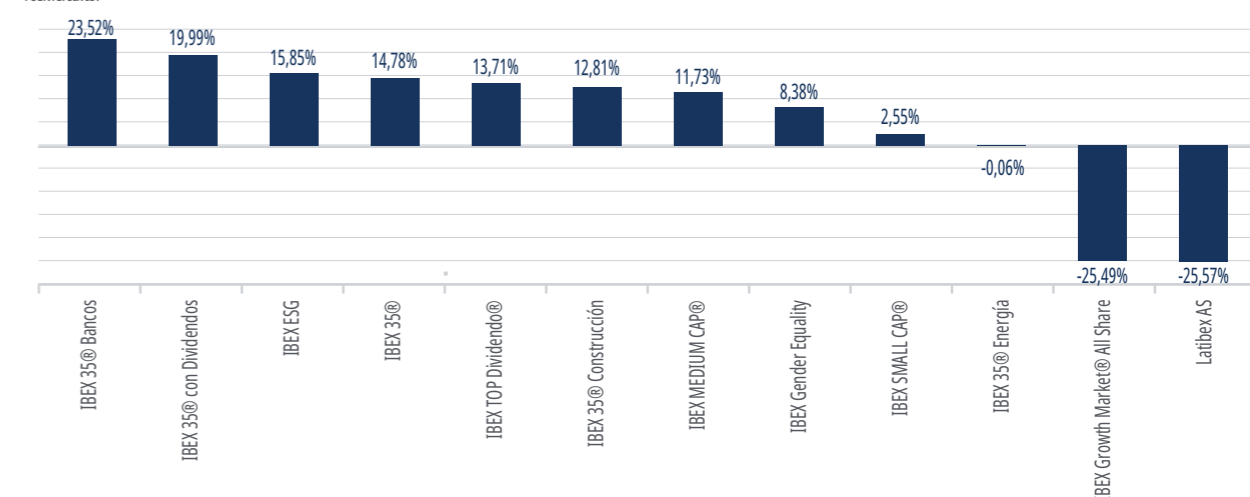
1) Según MSCI Bluebook diciembre 2024

El IBEX 35® encadena 5 semestres de ascensos consecutivos



Los principales índices de la familia IBEX® crecen de forma generalizada en 2024

FUENTE: SIX ID.



Todos los índices recuperaron sobradamente durante el año los niveles previos al estallido de la epidemia del Covid (casi 5 años) con el IBEX 35® creciendo ya casi un 33% desde esa fecha. A un plazo más largo, 12 años desde la crisis financiera a comienzos de la década pasada, también todos los índices bursátiles nacionales experimentaban a cierre de 2024 subidas encabezadas el IBEX® Small Cap con un 165%. Si tenemos en cuenta dividendos el IBEX 35® ya triplicaba al terminar el año el nivel mínimo que alcanzó en aquellas fechas (+219%).

Sectores de actividad

Volviendo al análisis del año 2024, por sectores los bancos fueron los grandes dominadores del año en todo el mundo, junto con las compañías de base tecnológica en Estados Unidos, principalmente, y en España también con el sector de Bienes de Consumo liderado por el subsector Textil. La empresa Inditex ha rozado en algún momento del año los 200.000 millones de euros de valor de mercado convirtiéndose en la primera compa-

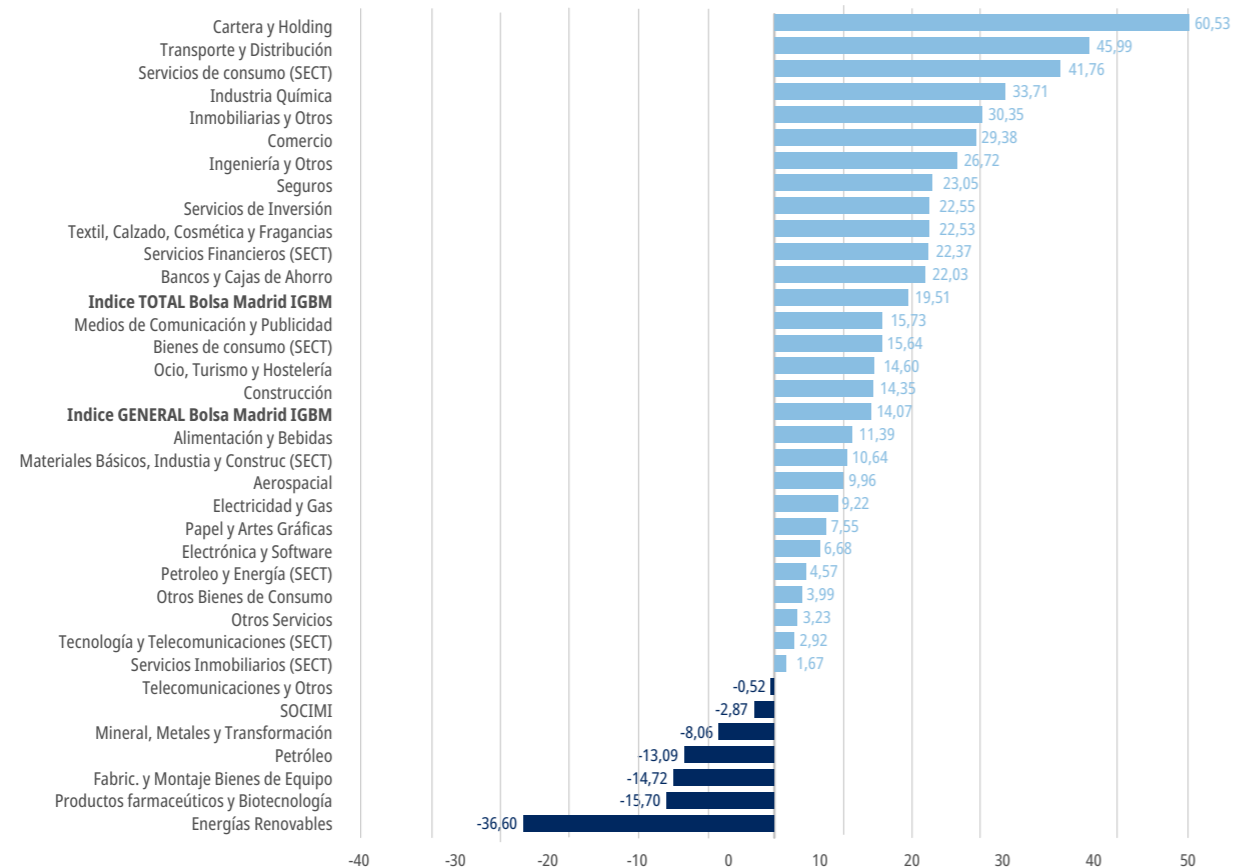
ña cotizada española que alcanza esos niveles de valoración en la historia. La revalorización de Inditex en el año fue del 30%.

Los 7 sectores de actividad económica en que se subdivide el Índice General de la Bolsa de Madrid (el más amplio de España con alrededor de 110 valores) crecieron en 2024: desde el 42% de los Servicios de Consumo hasta el 1,67% de los Servicios Inmobiliarios. Y de los 27 subsectores solo 7 experimentaron pérdidas en el período. Afortunadamente el peso agregado de las compañías de los sectores que anotaron mayores descensos (Energías Renovables con un -37%, Productos farmacéuticos con un -15% y Petróleo con un -13%) no es muy relevante en el conjunto de la Bolsa española.

Las compañías de Bancos y el sector Textil han sido unos protagonistas positivos muy activos durante este año. La Banca española es el grupo que más se revaloriza en Bolsa desde hace 4 años con un crecimiento del 110% y el subsector Textil el segundo con un 85%.

Variación anual en 2024 de las cotizaciones de la Bolsa española por sectores y subsectores de actividad económica

DATOS EN % A 31 DE DIC DE 2024. BASADO EN LAS AGRUPACIONES SECTORIALES DEL INDICE GENERAL DE LA BOLSA DE MADRID (IGBM).



Capitalización

Lógicamente, el movimiento ascendente de los precios tuvo reflejo en la capitalización del conjunto de la Bolsa que, al finalizar el año, presentaba un valor de 1,23 billones de euros tras crecer un 2,47% en el año. La razón por la que no se ha recogido en el valor de mercado el aumento cercano al 15% de los precios es porque el conjunto de los valores extranjeros cotizados en la Bolsa española han perdido un 11,79% de su capitalización en el año tras la caída del 25,26% de los valores Latinoamericanos (-79.436 millones de euros). Por el contrario las empresas españolas cotizadas vieron aumentar su capitalización un 12,79% en el año (+89.199 millones de euros). A lo largo de 2024 se ha superado por primera vez desde 2007, y por cuarta vez en su historia, la barrera de los 800.000 millones de euros de capitalización doméstica, justo en el momento de este siglo en el que menos empresas españolas hay listadas en el mercado principal de la Bolsa (129 a 31 de diciembre de 2024).

Al cierre de 2024 el valor en Bolsa de las empresas españolas había crecido 268.000 millones de euros desde los mínimos de la pandemia (4 años). Los servicios financieros, liderados por los bancos, casi habían doblado su va-

lor en este tiempo con 104.953 millones más, de los que 38.078 se han conseguido en 2024. Por su parte el sector de Bienes de Consumo, fuertemente concentrado en Inditex, ha ganado en ese tiempo 76.109 millones más (un 71%) de los que 33.084 se han conseguido en 2024.

Indudablemente 2024 fue un año muy rentable para las grandes empresas en Bolsa. La capitalización de las pertenecientes al IBEX 35 creció un 12,6% pero no así la de las incluidas en el IBEX® Medium y el IBEX® Small en los que se ha reducido un 5,9% y un 9,1%, respectivamente, si bien es cierto que el peso de las empresas de estos índices en la capitalización total del mercado (sin tener en cuenta Latibex) es del orden del 4%.

Paradójicamente, el valor de las empresas admitidas a cotización en BME Growth / Scaleup (cuyo índice amplio cedió un 1,66% en el año) subió un 13,6% anual (1.143 millones de euros más las Empresas en Expansión y 1.422 las SOCIMI). Las 18 nuevas SOCIMI y otras 5 Empresas en Expansión incorporadas en 2024 a estos segmentos del mercado español tienen que ver con estos resultados. A cierre de diciembre BME Growth / Scaleup contaba con 155 empresas. Son 16 más que hace un año: 64 Empresas en Expansión y 91 SOCIMIs.

Variación de la capitalización de las empresas cotizadas en 2024

	Valor a 31 dic 2024	Variación en el año		Variación desde marzo 2020 (mínimos inicio crisis COVID)	
	M€	M€	%	M€	%
Total	1.231.774,5	29.726,8	2,47	501.590,9	68,69
De los qué....					
Valores Españoles	786.656,6	89.199,2	12,79	267.973,1	51,66
Valores Extranjeros	445.117,9	-59.472,4	-11,79	233.617,8	110,46
<i>De los que Latibex</i>	<i>235.092,4</i>	<i>-79.436,4</i>	<i>-25,26</i>	<i>97.552,1</i>	<i>70,93</i>
BME Growth	21.441,4	2.565,8	13,59	5.941,4	38,33
<i>Empresas en Expansión</i>	<i>9.962,0</i>	<i>1.143,4</i>	<i>12,97</i>	<i>7.962,0</i>	<i>398,10</i>
<i>SOCIMI en BME Growth</i>	<i>11.479,4</i>	<i>1.422,3</i>	<i>14,14</i>	<i>-2.020,6</i>	<i>-14,97</i>
MTF Equity (SICAV, SIL y ECR)	18.576,1	2.820,8	17,90	-5.966,7	-24,31

Sectores de actividad (sin valores extranjeros)	Valor a 31 dic 2024	Variación en el año		Variación desde marzo 2020 (mínimos inicio crisis COVID)	
	M€	M€	%	M€	%
Petróleo y energía	165.362,6	-581,3	-0,35	41.662,8	33,68
Materiales básicos, industria y construcción	45.406,6	-2.095,4	-4,41	-10.370,9	-18,59
Bienes de consumo	183.048,1	33.084,1	22,06	76.108,9	71,17
Servicios de consumo	63.194,4	16.760,0	36,09	31.443,3	99,03
Servicios financieros	219.386,4	38.078,5	21,00	104.952,8	91,72
Servicios inmobiliarios	30.249,5	3.404,7	12,68	5.712,8	23,28
Tecnología y telecomunicaciones	80.009,2	548,6	0,69	18.257,1	29,57

1.2 Negociación

El movimiento ascendente de las cotizaciones también se ha reflejado en los volúmenes negociados en acciones en las plataformas de la Bolsa española, si bien no todo lo que podía esperarse tras la consistencia del aumento del valor de las principales acciones cotizadas en los dos últimos años y medio y, teniendo en cuenta los excelentes registros de pago de dividendos anotados en el ejercicio.

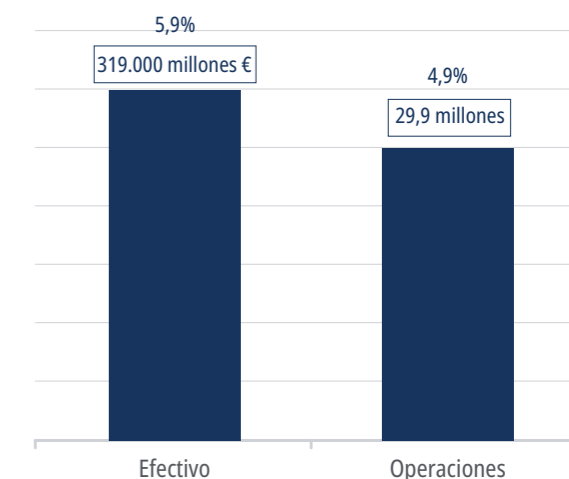
Acciones

En 2024 el volumen negociado en acciones en la Bolsa española se ha reactivado al calor de la OPV de Puig, las OPAs como la del BBVA sobre Banco de Sabadell y otras operaciones corporativas en marcha. En todo el año se han negociado 319.000 millones de euros en acciones en las plataformas de BME, un 5,9% más que en 2023. Un ascenso anual que es del 4,9% en número de transacciones ejecutadas (hasta 29,9 millones). Es el primer ascenso del importe anual negociado en acciones desde el año 2015. Como detalle importante: con 36.000 millones de euros negociados, el mes de mayo fue el mejor mes de mayo desde hace 5 años.

En términos de competencia entre las plataformas de negociación autorizadas a operar con reglas equivalen-

Crecimiento del volumen negociado en acciones en BME en 2024

VARIACIÓN SOBRE IGUAL PERÍODO DE 2023 ACUMULADO



tes sobre los valores admitidos a cotización en la Bolsa española, la gestionada por BME sigue teniendo la cuota más importante a tenor de los datos que suministra Liquidmetrix para BME. En concreto, la cuota en 2024 fue de un 65,25% teniendo en cuenta la negociación total realizada conforme a reglas homogéneas de mercado

aplicables al Mercado Regulado y a los Sistemas Multi-laterales de Negociación autorizados por la regulación en vigor.

La tendencia a la deslocalización de la negociación entre diferentes centros de ejecución es parte natural del proceso de competencia impulsado por la regulación europea. Tanto en BME como en el resto de los mercados regulados europeos, en los últimos años se mantiene la tendencia al deslizamiento de volúmenes negociados sobre acciones cotizadas hacia sistemas internalizados y dark pools.

Para los valores españoles, los datos suministrados por la compañía LiquidMetrix mantienen a BME como el centro de ejecución de mayor liquidez entre los diferentes competidores. En 2024 la horquilla² sobre el primer nivel de precios de los valores del IBEX 35® se situó en 6,47 puntos básicos (pb), un 2,70% peor que en 2023. Para una profundidad de 25.000€ en el libro de órdenes, la horquilla se situó en 8,13 pb, un 26,09% mejor que lo que se ha obtenido en otros centros de negociación.

En todo caso, siguen pesando negativamente en la negociación de los valores españoles cotizados factores como por ejemplo el Impuesto a las Transacciones Financieras³, al restarle atractivo a las principales empresas cotizadas frente a activos comparables de otros mercados no sujetos al impuesto y también al incentivar la búsqueda de vías y fórmulas alternativas de inversión en acciones españolas. En un contexto de creciente globalización de la inversión y de la gestión de carteras altamente diversificadas, un impuesto de este tipo supone un hándicap significativo para las acciones de las grandes empresas cotizadas españolas.

Como principal novedad operativa en el año, el 9 de diciembre de 2024 se puso en marcha SpainAtMid, un nuevo libro de órdenes sin pre-transparencia para renta variable española. Permite la ejecución de operaciones en valores del mercado español al punto medio de la horquilla de compra y venta del libro visible. SpainAtMid proporciona una fuente adicional de liquidez a los valores españoles, pudiendo negociar órdenes de gran

volumen con un mínimo impacto en el mercado con la robustez y eficiencia del sistema de negociación de BME.

Los inversores extranjeros continúan siendo los principales protagonistas de la actividad de la Bolsa española. En términos de propiedad de las acciones cotizadas tenían el 49% de las mismas a cierre de 2023, si bien el crecimiento de este indicador se ha detenido tras muchos años de aumento continuado. Las empresas no financieras con un 21,9% y las familias con un 16,4% son los siguientes grupos con más peso en la distribución de la propiedad de las acciones.

El peso de la inversión institucional española es del 5,9%, muy por debajo de lo que sería deseable. BME ha propuesto al Gobierno español medidas urgentes para incentivar la presencia de fondos nacionales en las empresas cotizadas españolas junto con otras medidas con el fin de impulsar decididamente sus opciones de crecimiento, la mejora de la productividad y la competitividad de la economía en su conjunto.

ETFs y warrants

Por su parte, en 2024 se han negociado Fondos Cotizados (ETFs) en la Bolsa española por un importe de 991,50 millones de euros. Esta cifra representa una caída del 23,6% frente al mismo período de 2023. La actividad en este segmento del mercado de BME se ha sustentado en las 6 referencias que cotizan actualmente. Entre todas, a 31 de diciembre, sumaban un patrimonio de 603 millones de euros que es un 16,9% más que el anotado en la misma fecha del año anterior.

El mantenimiento de la volatilidad en niveles muy reducidos en 2024 tampoco ha ayudado mucho a impulsar la actividad del mercado de warrants. Las cifras han seguido cerca de mínimos históricos con un solo emisor (Société Générale) presente en España. La contratación de warrants en la Bolsa española ha experimentado un descenso anual del 22,5% en importes efectivos y del 37% en número de títulos negociados en 2024. Durante el año se negociaron 296 millones de euros efectivos.

1.3 Retribución al accionista

Las cotizadas españolas han seguido manteniendo los niveles récord de distribución de dividendos en 2024. Durante el año se repartieron 37.507 millones de euros, un 24,7% más que en 2023 y el cuarto ejercicio de crecimiento consecutivo. Sumándole los 275 millones correspondientes a devoluciones por prima de emisión y otros 79 por reducciones de nominal con devolución de aportaciones, la retribución total ascendió hasta los 37.861 millones de euros, un 25% más anual.

Los importes comentados se han materializado a través de 246 pagos de dividendo (147 de empresas cotizadas en Bolsa y 99 en BME Growth y MTF Equity), 22 devoluciones por prima y 5 reducciones de nominal con devolución de aportaciones..

De los dividendos 9 pagos se han realizado mediante la modalidad de scrip o dividendo opción o flexible y se han repartido acciones por un valor cercano a 4.694 millones de euros (un 12,5% del total).

Por otro lado, a lo largo de 2024 las cotizadas han continuado ejecutando programas de recompra y posterior amortización de acciones que complementan los rendimientos derivados de la inversión en acciones. Las compañías cotizadas han mantenido la tendencia observada en el año anterior aumentando el ritmo de amortización de acciones hasta alcanzar los 15.588 millones de euros en valoración. Si bien es cierto que han sido menos operaciones que el año anterior (19 frente a 31), los Bancos han sido, un año más, el principal sector responsable de esta operativa con un 44% de los importes amortizados.

Sumando ambas partidas retributivas en la Bolsa española (dividendos y amortizaciones) estamos hablando de un cierre de ejercicio donde se superaron por vez primera en la historia los 53.093 millones de euros de retribución, un 21,5% más que en 2023. El anterior umbral estaba en 2014 cuando por ambos conceptos se materializó una retribución total de 44.315 millones de euros por parte de las empresas cotizadas.

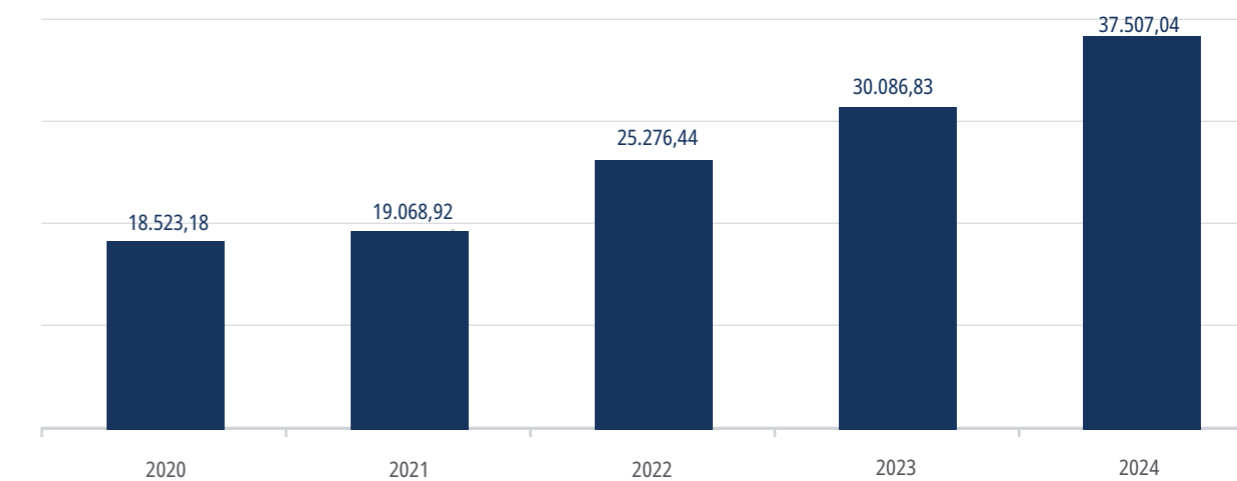
Un año más queremos detenernos en la importancia de estos datos para los inversores. La diferencia de rentabilidad acumulada entre el IBEX 35® y el IBEX 35® con Dividendo en 2024 fue de 5,2 puntos porcentuales, es decir, casi un punto por encima del valor anual promedio de la rentabilidad por dividendo ofrecida por la Bolsa española desde 1986 (4,2%) y un nivel que la posiciona como un referente internacional por este concepto entre las Bolsas.

Según esta forma de analizarlo el sector de compañías integradas en Servicios Financieros sería el que habría ofrecido en 2024 una mayor rentabilidad por dividendo (7,61% extra de rentabilidad sobre la obtenida por la variación de los precios), seguido por el de Servicios Inmobiliarios (5,49%), Petróleo y Energías (5,35%), Servicios de Consumo (5,31%), Materiales Básicos, Industria y Construcción (4,11%), Bienes de Consumo (3,68%), y Tecnología y Telecomunicaciones (3,47%).

A 31 de diciembre de 2024 eran 57 de las 85 empresas integradas en alguno de los principales índices de la familia IBEX 35® las que habían satisfecho dividendos. De estas, 31 pertenecían al IBEX 35® y 16 al IBEX® Medium. Entre todas ellas, había 31 que habían repartido en 2024 dividendos suficientes para conseguir para sus accionistas más de un 4% de rendimiento anual a su inversión solo por este concepto.

Dividendos pagados en la Bolsa Española

MILLONES € EFECTIVOS



2) Las horquillas de precios reflejan la liquidez de oferta y demanda con la que cuenta una acción cotizada y la calidad de la ejecución de las operaciones de compra y venta en la plataforma de contratación. En un sistema de contratación, cuanto más estrecha es la diferencia entre los precios de compra y venta de valores, y mayor es el volumen de títulos disponibles a cada nivel de precios, el coste de transacción implícito es menor y mayor la facilidad de que las operaciones se ejecuten.

3) El Impuesto a las Transacciones Financieras grava la compra neta de acciones de compañías españolas admitidas a cotización y con una capitalización por encima de los mil millones de euros con un 0,2% del importe de la transacción.

Rentabilidad por dividendos de los valores en 2024

ANUAL CERRADA A 31 DE DICIEMBRE DE 2024

IBEX 35®			IBEX MEDIUM CAP		IBEX SMALL CAP			
1	Enagas	12,258%	1	Elecnor	42,180%	1	Aedas Homes	13,089%
2	Caixabank	10,327%	2	Atresmedia	10,297%	2	Naturhouse	12,085%
3	Unicaja Banco	8,612%	3	Lar Espana	8,947%	3	Prosegur	8,991%
4	Repsol	7,699%	4	Gestamp Autom.	5,940%	4	Vocento	7,516%
5	Telefonica	7,620%	5	ENCE Energia	4,519%	5	Prosegur Cash	7,319%
6	BBVA	7,194%	6	Faes Farma	4,454%	6	Azkoyen	5,828%
7	Bankinter	6,734%	7	Ebro Foods	4,156%	7	Nicolas Correa	3,506%
8	Logista Integ	6,575%	8	Tubacex	3,628%	8	Grp Emp S Jose	2,885%
9	Acerinox	6,561%	9	CIE Automotive	3,543%	9	Ecoener	1,951%
10	Mapfre	6,353%	10	Global Dominion	3,491%	10	Lab.Reig Jofre	1,606%
11	Redeia Corp	6,061%	11	Viscofan	3,333%			
12	Naturgy Grp	5,988%	12	CAF	3,176%			
13	Banco Sabadell	5,860%	13	Linea Directa	2,543%			
14	Inmob Colonial	5,217%	14	Almirall	2,234%			
15	Endesa	4,815%	15	Vidrala	1,513%			
16	Acciona	4,497%	16	Melia Hotels	1,270%			
17	Sacyr	4,431%						
18	Banco Santander	4,368%						
19	Iberdrola	4,158%						
20	ACS	4,154%						
21	Aena	3,880%						
22	Inditex	3,102%						
23	Crp Acc Ener Rn	2,737%						
24	Fluidra	2,338%						
25	MERLIN Prop.	1,854%						
26	Amadeus IT	1,818%						
27	ArcelorMittal	1,768%						
28	Laborat Farmac	1,753%						
29	Ferrovial	1,670%						
30	Indra Sistemas	1,464%						
31	Intl. C. Air Gp	0,827%						

1.4 Financiación

Tras los malos registros de 2023, los volúmenes de flujos de inversión relacionados con la financiación a través de los mercados en el mundo fueron ganando fuerza en 2024 según iba avanzando el año. El acercamiento de más empresas a las Bolsas en el segundo trimestre del ejercicio fue seguido de un tercer trimestre con poca actividad, pero finalmente la reducción prolongada de los riesgos inflacionarios y la decisión de los Bancos Centrales de iniciar un movimiento descendente de los tipos de interés desembocó en un incremento mayor de operaciones en la recta final del ejercicio. Esto fue especialmente cierto en la Bolsa española.

BME registró en 2024 uno de sus mejores ejercicios históricos en términos de nuevas incorporaciones a alguno de sus segmentos de mercado (26 empresas) y también fue un buen año en financiación captada mediante ampliaciones de capital. Medido por la captación de recursos a través de OPVs, el año también fue positivo para BME con 3.248 millones de euros obtenidos y 6.715 millones mediante ampliaciones.

A escala internacional, y con los datos proporcionados por las Bolsas a través de su Federación Internacional (WFE), los resultados en este capítulo de financiación para 2024 han sido buenos para Estados Unidos, mixtos para Asia y generalmente negativos para Europa. Y en este contexto la Bolsa española consigue destacar positivamente gracias a registrar una de las salidas a Bolsa más grandes del mundo (Puig, en mayo) y a un recurso generoso y estable a las ampliaciones de capital por parte de sus empresas cotizadas. En 2024 BME apa-

recía como la 10ª Bolsa del mundo por valor de sus nuevos flujos de financiación con 10.187 millones de dólares hasta noviembre y un crecimiento interanual del 77,5%.

Nuevas empresas cotizadas que se han financiado en el mercado

En todo el año de 2024, se registraron en las plataformas de BME un total de 26 nuevas empresas que incorporaron sus acciones a la cotización: 3 a la Bolsa y 23 a BME Growth / Scaleup. De todas ellas 7 han sido admisiones directas y 19 han captado financiación en el momento de su debut en el mercado. De estas 19 últimas, excepto Puig y COX, todas las demás han realizado su operativa en BME Growth / Scaleup: 5 en el segmento de Empresas en Expansión y 12 como SOCIMI. Entre todas han captado recursos por valor de 3.248 millones de euros. Si excluimos las captaciones de Puig y de COX, el valor captado por las empresas del segmento BME Growth / Scaleup en 2024 fue de 165 millones de euros, casi 5 veces el valor captado en todo el año de 2023. Estas cifras son sensiblemente mejores a las anotadas en todo 2023 cuando se produjeron 12 nuevas incorporaciones a BME: 2 en Bolsa y 10 en BME Growth / Scaleup, con una captación total conjunta de 41,6 millones de euros.

Puig marcó el reinicio de las grandes OPVs en la Bolsa española. Fue la decimotercera OPV por financiación captada en los últimos 50 años con 2.997 millones de euros tras colocar el 22% de su capital entre nuevos accionistas. En sus primeros 6 meses de cotización la acción ya pertenecía al IBEX 35® y acaparaba el 0,67% del volumen total negociado en acciones en BME durante el año. En los dos

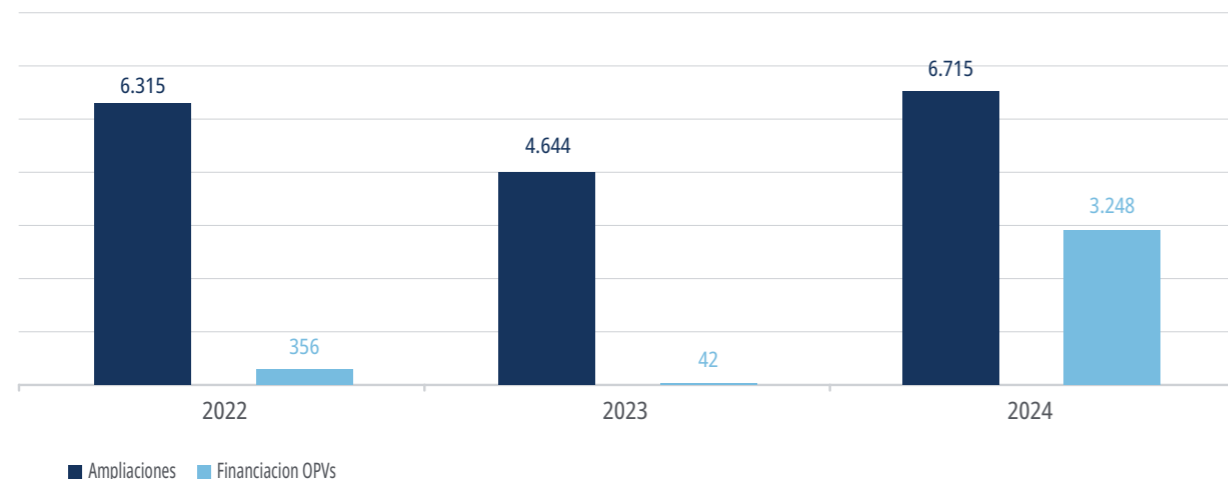
Financiación en forma de capital en las Bolsas

ENERO-NOV 2024. FUENTE: WFE

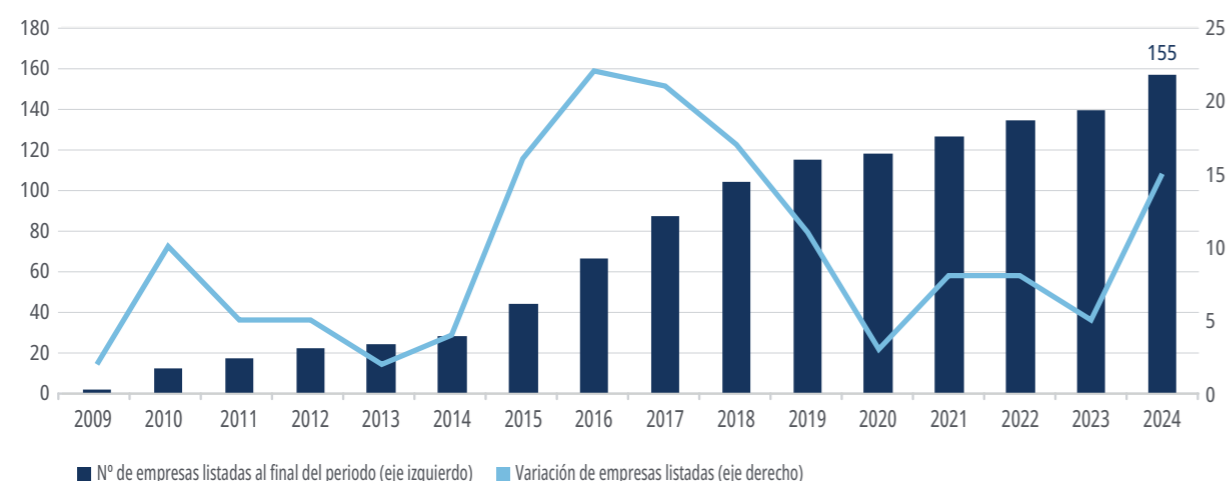
	M\$	% mismo período 2023	
1	NYSE	84.807,00	119,25%
2	National Stock Exchange of India	39.431,50	120,72%
3	Shanghai Stock Exchange	28.683,34	-63,81%
4	Japan Exchange Group	25.249,05	-4,05%
5	Euronext	24.439,42	-13,44%
6	Hong Kong Exchanges and Clearing	21.675,98	29,29%
7	Nasdaq - US	16.214,02	52,44%
8	Shenzhen Stock Exchange	14.595,47	-74,60%
9	TMX Group	13.263,85	-1,41%
10	BME Spanish Exchanges	10.186,89	77,50%
11	Taiwan Stock Exchange	6.657,06	39,18%
12	Hochiminh Stock Exchange	6.635,03	85,78%

Captacion de fondos por parte de las empresas cotizadas en plataformas de BME

MILLONES DE €



Evolución de las compañías admitidas en BME Growth



últimos meses del año, otras cuatro empresas salieron a Bolsa: Inmocemento, un spin-off de FCC a través de un listing directo, COX ABG Group, mediante OPV captando 86,6 millones de euros, Alquiler Seguro Asset Market (ASAM), a SOCIMI con listing directo en BME Scaleup y Santa Ana, la empresa de desarrollo inmobiliario con foco en Latinoamérica, que captó 1,3 millones de euro en el segmento BME Growth. La salida a Bolsa de Galderma en Suiza y la incorporación de Puig a la Bolsa española suman 5.000 millones en financiación captada mediante OPV, lo que durante gran parte del año ha convertido al Grupo SIX en el líder de la UE en este ámbito en 2024.

BME Growth / Scaleup acumula un total de 78 nuevas incorporaciones desde 2020 y 2024 es el año en el que más empresas han debutado en estos segmentos del mercado en el último quinquenio. Al cierre del año un total de 155 compañías permanecían listadas en BME Growth

/ Scaleup, la cifra más elevada desde la creación de este mercado en 2009.

Entre salidas a Bolsa y ampliaciones, en 2024 la plataforma BME Growth / Scaleup ha servido para canalizar a sus empresas 644,3 millones de nueva financiación. El año pasado fueron 511,8 y desde su arranque en 2009 se acumulan cerca de 7.664 millones de euros.

En 2024 se incorporaron al Entorno Pre Mercado (EpM) 3 nuevas empresas y 4 nuevas entidades que intervienen en la cartera de servicios que se les ofrecen a las empresas. De esta forma ya son 29 las compañías de servicios profesionales que actualmente son miembros del EpM. Igualmente, con las 3 empresas incorporadas en 2024 ya son 41 las que han participado o participan de los soportes que ofrece el EpM y 9 de ellas ya han dado el salto a BME Growth.

Ampliaciones de capital

En cuanto a las ampliaciones de capital, se llevaron a cabo un total de 218 operaciones en 2024, registrando un ascenso del 50,3% frente a las 145 que se produjeron en 2023. El importe total captado en el ejercicio equivale a 6.715 millones de euros, un 44,58% más que en 2023. De este importe, 479 millones proceden de 110 ampliaciones realizadas por compañías admitidas a negociación en BME Growth / Scaleup y otros 165,38 millones de euros corresponden a 37 operaciones de ampliación llevadas a cabo por las empresas en los seis meses previos al día de su incorporación al mercado y que consideramos como financiación obtenida para salir a Bolsa.

OPAs, fusiones y adquisiciones

Frente a la captación de financiación en mercados, la actividad mundial de fusiones y adquisiciones de empresas ha mostrado un nivel de recuperación mayor respecto a las cifras de 2023. Hasta septiembre el valor total de las transacciones aumentó un 18,8 % comparado con el mismo periodo del año anterior, alcanzando los 2,34 billones de euros. En Europa, el valor

de las adquisiciones alcanzó los 329.000 millones de euros en los primeros nueve meses de 2024, lo que representa un aumento del 14 % en comparación con el mismo periodo de 2023. Los sectores tecnológicos y energéticos han sido los más dinámicos, con varios mega acuerdos de alto perfil que remodelaron industrias en toda Europa. Es decir, que las grandes operaciones han dominado en un entorno favorecido por la relajación de los tipos de interés de los principales Bancos centrales.

A lo largo de 2024 en la Bolsa española se han registrado 4 Ofertas Públicas de Adquisición (OPAs) que se cerraron al principio del año y una que se cerró en noviembre. Adicionalmente, se han anunciado 13 OPAs que no han avanzado más (dos de ellas fueron rechazadas por el Gobierno).

El panorama bursátil en este terreno ha estado dominado por las OPAs de BBVA sobre Banco de Sabadell y Brookfield sobre Grifols. Cabe destacar que algunas de estas OPAs han sido competitivas, entre ellas Magyar Vagon y Škoda compitiendo por Talgo o Bondalti Ibérica y Esseco en el caso de Ercros o, también, TDR Capital y Apollo pujando por Applus.

El número de ampliaciones de capital ha crecido un 50,3% este año y su importe, un 44,6%.