



DATOS de FRAGMENTACIÓN de la negociación en los MERCADOS bursátiles

- 1| *EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO DEL IBEX 35*
- 2| *EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO DEL FTSE 100*
- 3| *EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO DEL CAC 40*
- 4| *EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO DEL DAX*
- 5| *LA FRAGMENTACIÓN DE LAS EMPRESAS DEL IBEX 35*



Abril de 2019

FRAGMENTACIÓN DE LOS MERCADOS BURSÁTILES

La fragmentación es una realidad en todos los mercados, incluido el español y todo apunta a que esta tendencia crecerá dadas las nuevas exigencias de **MiFID II**. **Más de la mitad de las acciones del Ibex 35** negociadas en el mes de abril de 2019 se ejecutó a través de **plataformas de contratación extranjeras**. Un porcentaje que se asemeja al resto de **mercados bursátiles de Europa**.

33 de las 35 empresas del Ibex 35 negocian más del 50% fuera de la Bolsa española. Entre las compañías con mayor capitalización destacan **Inditex, Santander, Iberdrola y Telefónica**, entre otros.

Los casos más destacados son los de **Arcelormittal** (96% fuera de la Bolsa española); **IAG** (88%) y **Grifols** (70%).

Los intermediarios y gestores de fondos tienen que acelerar su preparación para este nuevo escenario y cumplir con la exigencia de la Mejor Ejecución de MiFID II, que entró en vigor el 3 de febrero de 2018.

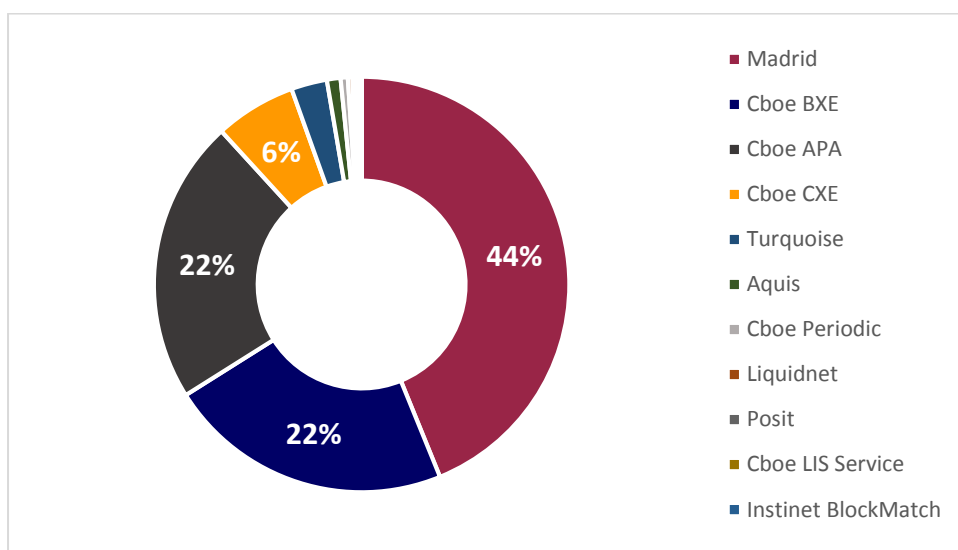
Los datos presentados corresponden a la evolución de la cuota de los centros de ejecución en los principales mercados europeos (España, Londres, Francia y Alemania) e incluye las subastas de apertura y cierre, los mercados lit, dark, off-book y SI.



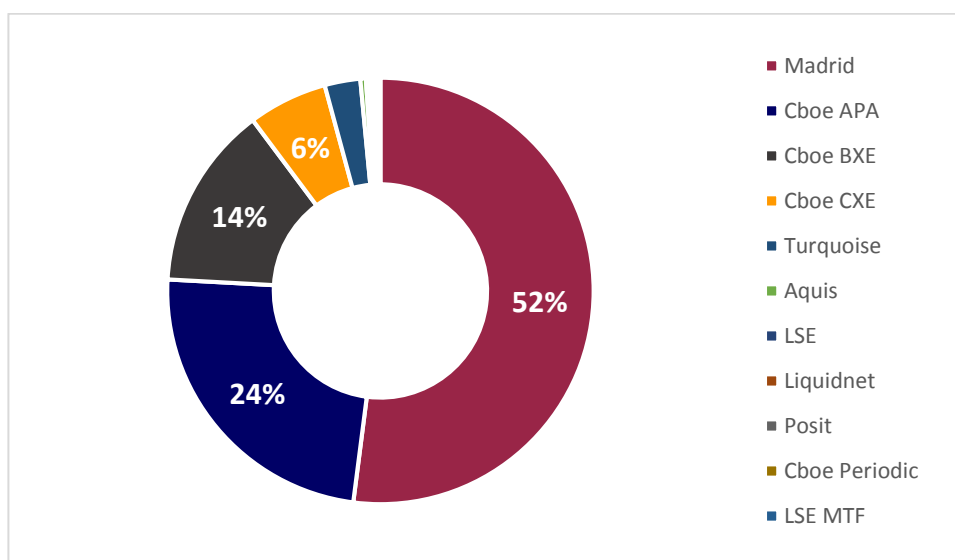
1 | EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO DEL IBEX-35

- En el mes de abril de 2019, EL 44% de las acciones del Ibex se negoció en el mercado bursátil español. El 22% se negoció en Cboe BXE; el 22% en Cboe APA y el 6% en Cboe CXE, entre otros. (Gráfico 1)
- En el mismo periodo de 2018, el porcentaje de acciones del Ibex que se negoció en la Bolsa española fue del 52%. (Gráfico 1.1)

(1) Venue Market Share Ibex-35; abril 2019 Fuente: Fidessa



(1.1) Venue Market Share Ibex-35; abril 2018 Fuente: Fidessa

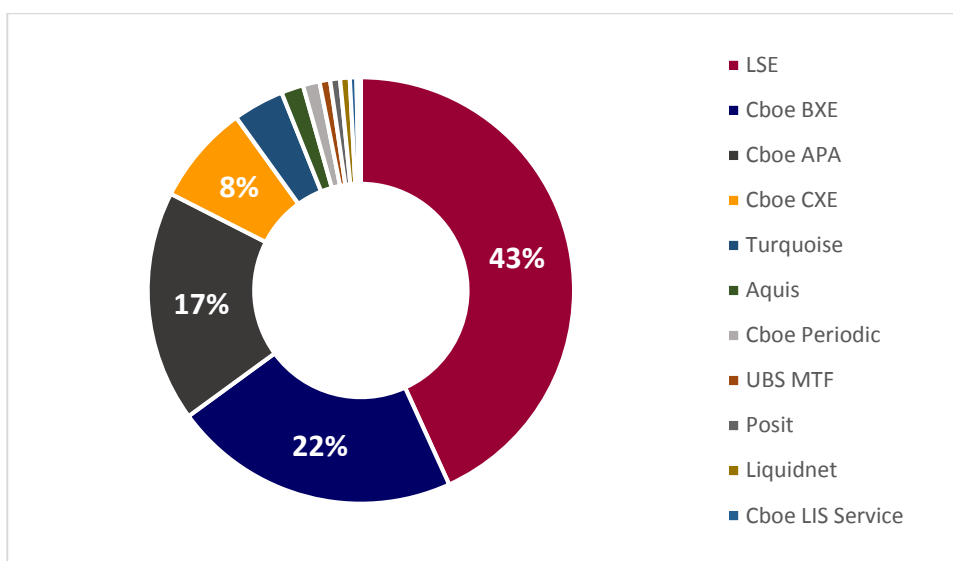




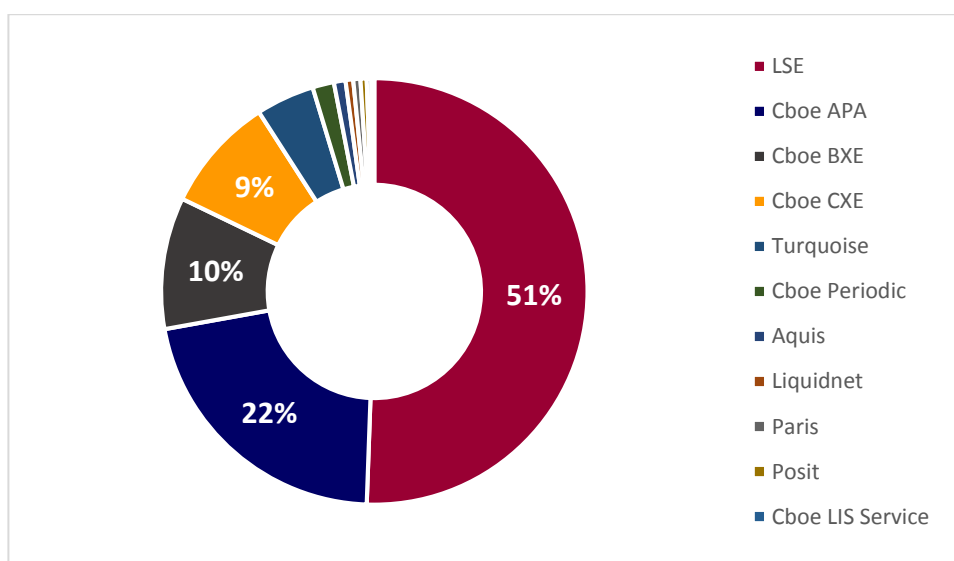
2 | EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO DEL FTSE-100

- En el caso de Londres, el 43% de las acciones del FTSE-100 se negoció en el mes de abril en el London Stock Exchange (LSE). El 22% se negoció en Cboe BXE; el 17% en Cboe APA y el 8% en Cboe CXE, entre otras plataformas. (Gráfico 2)
- En el mismo periodo en 2018, el porcentaje de acciones del FTSE-100 que se negoció en el London Stock Exchange fue del 51% (Gráfico 2.1).

(2) Venue Market Share FTSE-100; abril 2019 (Fuente: Fidessa)



(2.1) Venue Market Share FTSE-100; abril 2018 (Fuente: Fidessa)

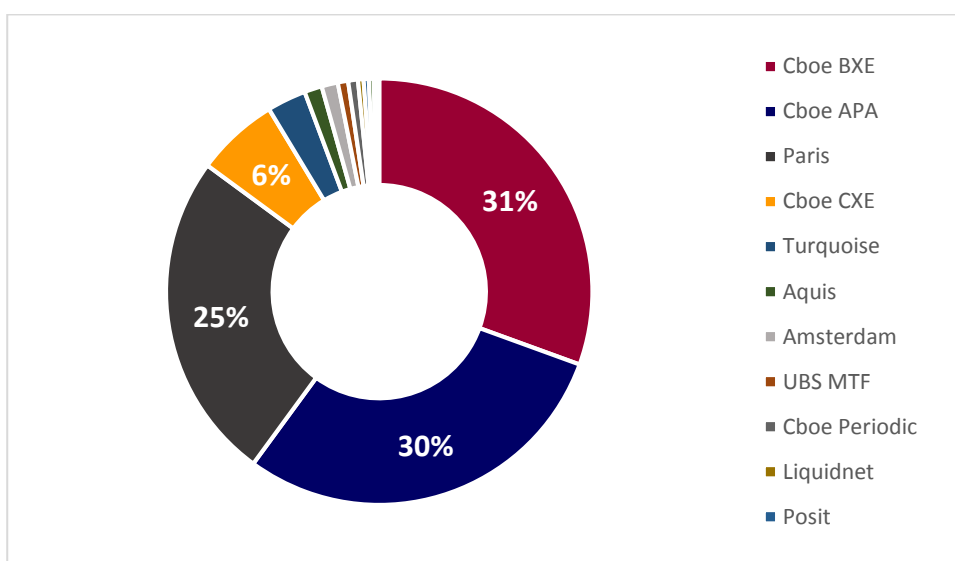




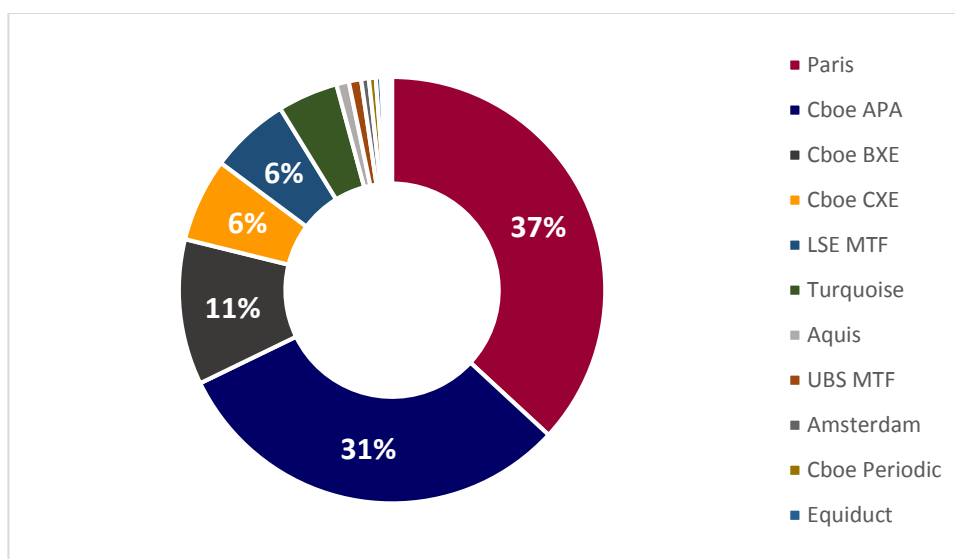
3 | EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO DEL CAC 40

- En abril, el 31% de las acciones del CAC 40 se negoció en el Cboe BXE. El 30% se negoció en Cboe APA; el 25% en la Bolsa de París y el 6% en Cboe CXE, entre otros. (Gráfico 3).
- En abril de 2018 el porcentaje de acciones del CAC 40 que se negoció en la Bolsa de París fue del 37% (Gráfico 3.1).

(3) Venue Market Share CAC 40; abril 2019 (Fuente: Fidessa)



(3.1) Venue Market Share CAC-40; abril 2018 (Fuente: Fidessa)

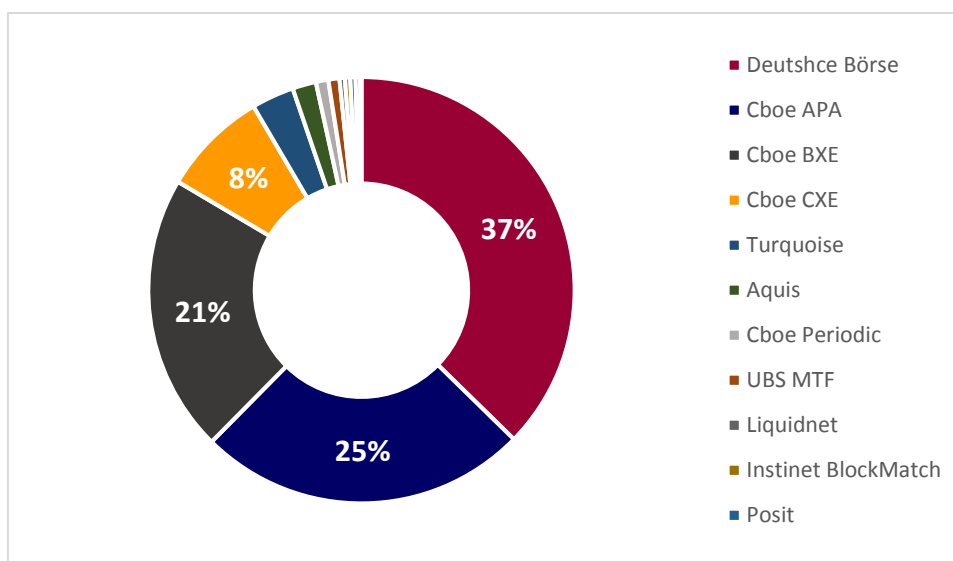




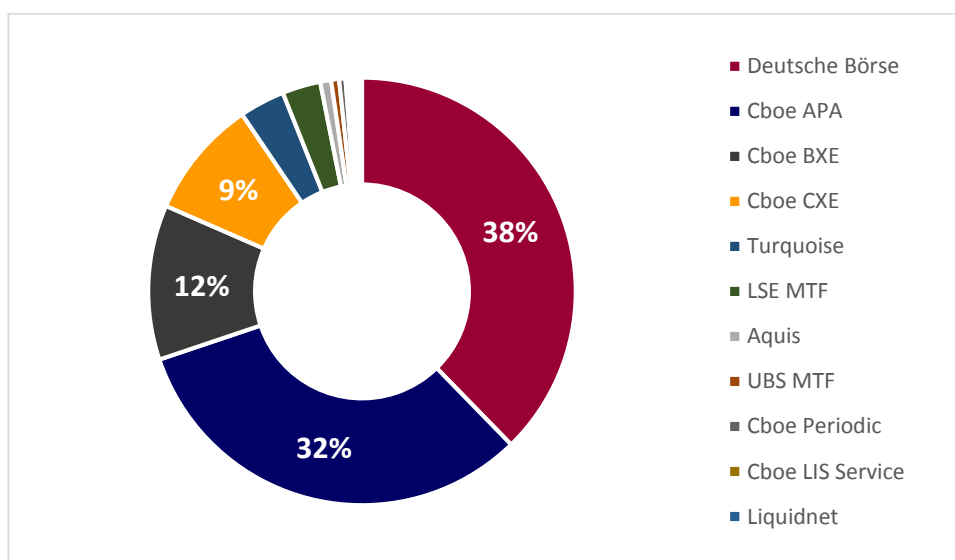
4 | EVOLUCIÓN DE LA COUTA DE MERCADO DEL DAX

- El 37% de las acciones del DAX se negoció en la Deutsche Börse en el mes de abril de 2019. El 25% de las acciones se negoció en Cboe APA; el 21% en Cboe BXE y el 8% en Cboe CXE, entre otras. (Gráfico 4).
- 38% fue el porcentaje de acciones del DAX que se negociaron en la Deutsche Börse en abril de 2018. (Gráfico 4.1).

(4) Venue Market Share DAX; abril 2019 (Fuente: Fidessa)



(4.1) Venue Market Share DAX; abril 2018 (Fuente: Fidessa)



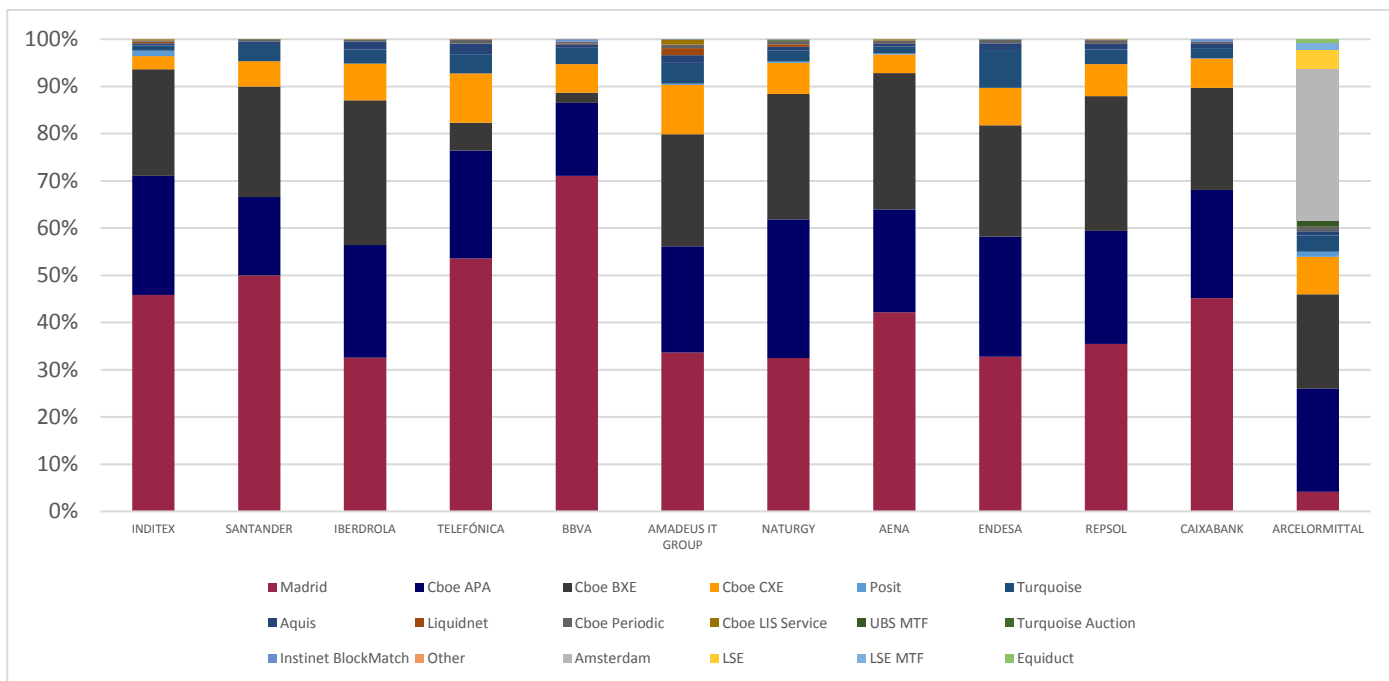


5 | LA FRAGMENTACIÓN DE LAS EMPRESAS DEL IBEX

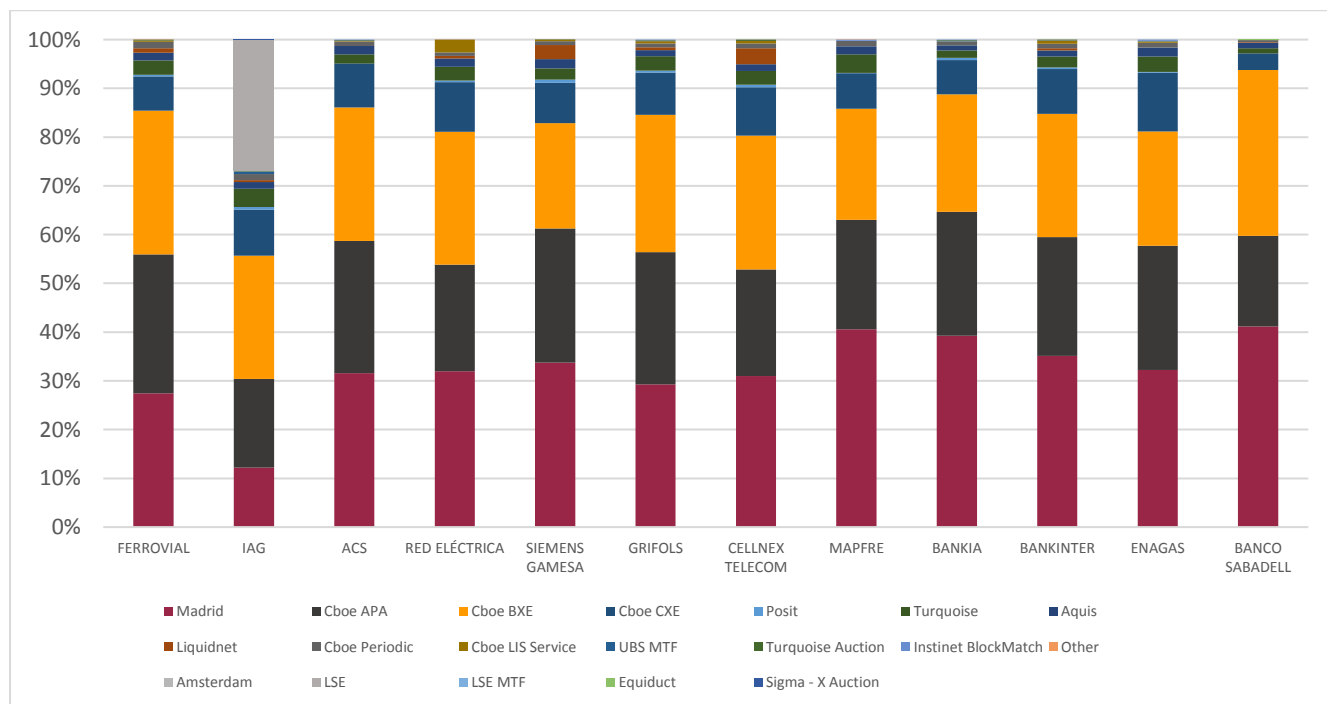
- MiFID II afecta a todos los operadores del mercado y el sector tiene que adaptarse a las nuevas reglas de la forma más rápida y eficiente. Los **intermediarios** necesitan adecuar sus sistemas a las nuevas exigencias para garantizar la mejor ejecución a sus clientes; las **empresas cotizadas** tienen que realizar un seguimiento de sus acciones y cotizaciones en diversos mercados al mismo tiempo; los **servicios de inversión de la banca**, los **family offices** y los **gestores de inversión colectiva** tienen que reportar los TOP 5 VENUES desde el 3 de febrero de 2018 y realizar las contrataciones a través de intermediarios que ofrezcan la mejor ejecución.
- Las empresas que cotizan en el Ibex 35 negocian sus acciones en otros mercados, además de en la Bolsa española. Las cuotas de estas compañías que se negocia en la Bolsa nacional se sitúan cada vez más por debajo del 50%
- 33 de las 35 empresas del Ibex 35 negocian más del 50% fuera de la Bolsa española. Entre las compañías con mayor capitalización destacan **Inditex, Santander, Iberdrola y Telefónica**, entre otros.
- Los casos más destacados son los de **Arcelormittal** (96% fue a de la Bolsa española); **IAG** (88%) y **Grifols** (70%).

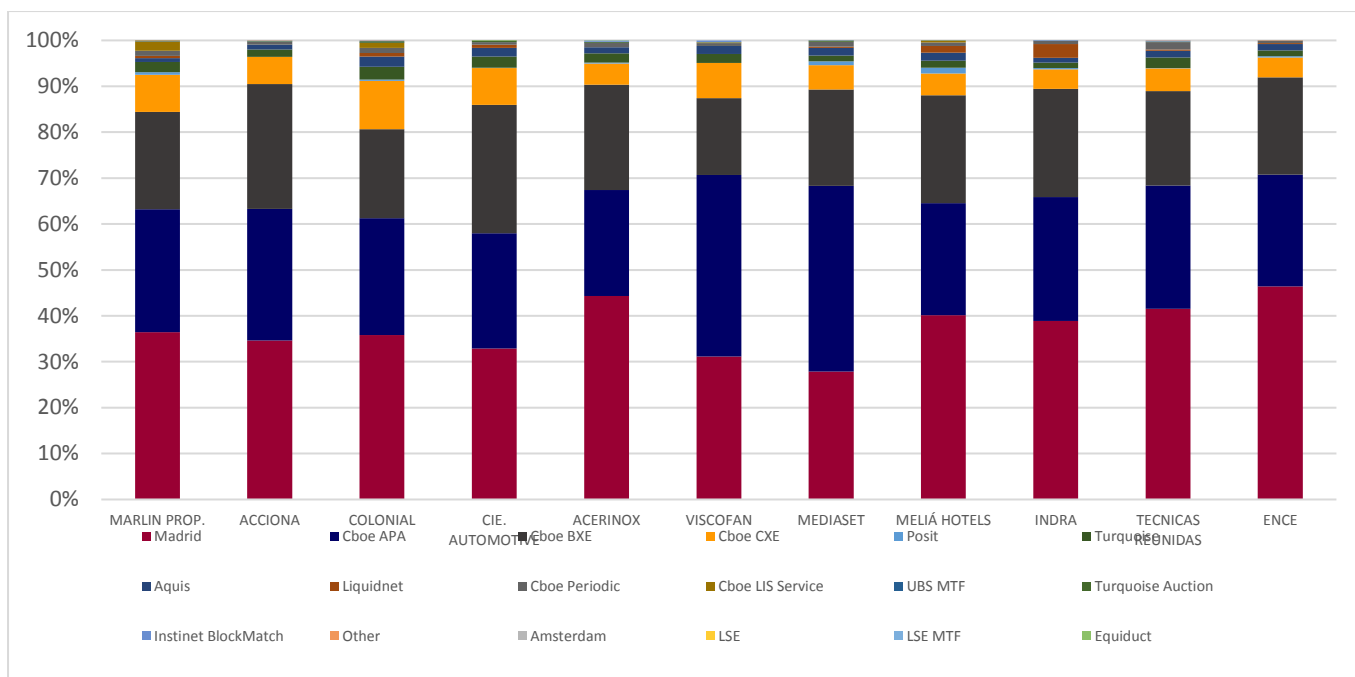


(5) Evolución de la Cuota de Mercado de los Valores del Ibx en la Bolsa española; abril 2019
(Fuente: Fidessa) *



(*) En los casos de IAG y ArcelorMittal, se han obtenido los datos de cotización teniendo en cuenta *All exchanges/currencies*, ya que su Bolsa principal (Primary Listing) no es la Bolsa de Madrid.





Este documento corresponde a una de las publicaciones mensuales que realiza Auriga Global Investors sobre la Directiva de los Mercados de Instrumentos Financieros (Markets In Financial Instruments Directive, MiFID) y sus efectos para los intermediarios en España.

Este documento y otras publicaciones están disponibles en la página web www.aurigamifid.com en formato pdf.

© AURIGA GLOBAL INVESTORS