



# 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| *EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO DEL PSI*
- 6| *LA FRAGMENTACIÓN DE LAS EMPRESAS DEL IBEX 35*



Febrero de 2020

## FRAGMENTACIÓN DE LOS MERCADOS BURSÁTILES

La fragmentación es una realidad en todos los mercados, incluido el español y todo apunta a que esta tendencia se mantendrá dadas las nuevas exigencias de **MiFID II**. **Más de la mitad de las acciones del Ibex 35** negociadas en el mes de enero de 2020 se ejecutó a través de **plataformas de contratación extranjeras**. Un porcentaje que se asemeja al resto de **mercados bursátiles de Europa**.

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

Los casos más destacados son los de **Arcelormittal** (95% fuera de la Bolsa española); **IAG** (92%) y **AENA** (73%).

Los intermediarios y gestores de fondos deben hacer seguimiento de este nuevo escenario y cumplir con la exigencia de la Mejor Ejecución de MiFID II, que entró en vigor en 2018.

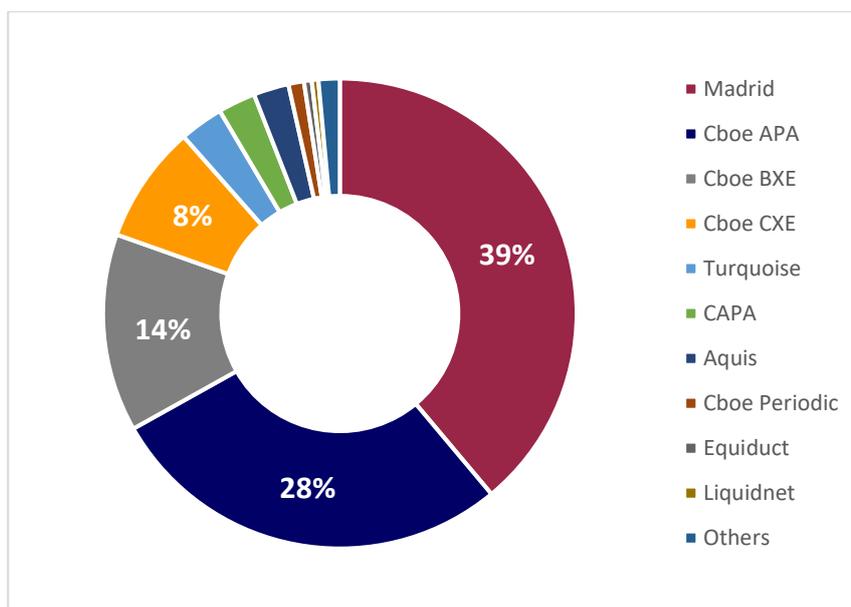
Los datos presentados corresponden a la evolución de la cuota de los centros de ejecución en los principales mercados europeos (España, Reino Unido, Francia y Alemania) e incluye las subastas de apertura y cierre, los mercados lit, dark, off-book y SI.



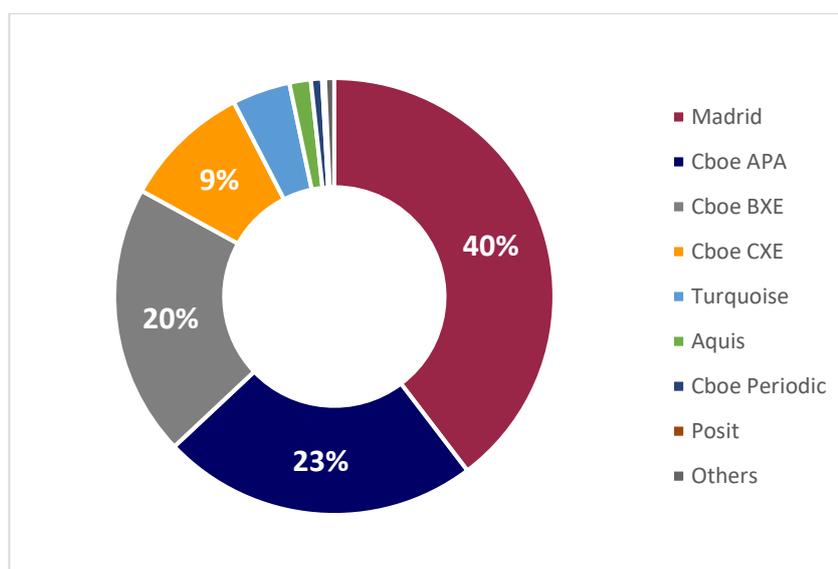
## 1 | EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO DEL IBEX-35

- En el mes de febrero de 2020, EL 39% de las acciones del Ibex se negoció en el mercado bursátil español. El 28% se negoció en Cboe APA; el 14% en Cboe BXE y el 8% en Cboe CXE, entre otros. (Gráfico 1)
- En el mismo periodo de 2019, el porcentaje de acciones del Ibex que se negoció en la Bolsa española fue del 40%. (Gráfico 1.1)

(1) Venue Market Share Ibex-35; febrero 2020 (Fuente: Fidessa)



(1.1) Venue Market Share Ibex-35; febrero 2019 (Fuente: Fidessa)

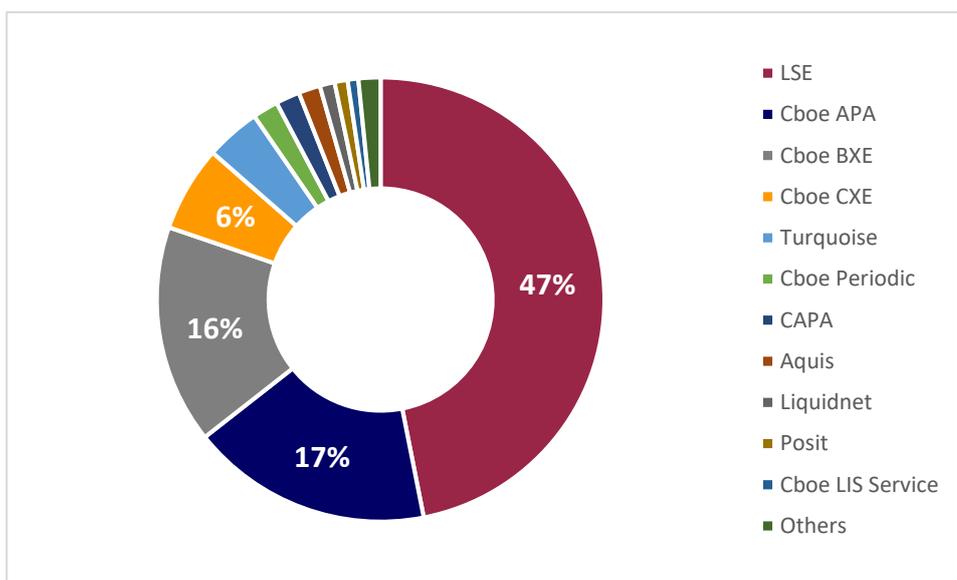




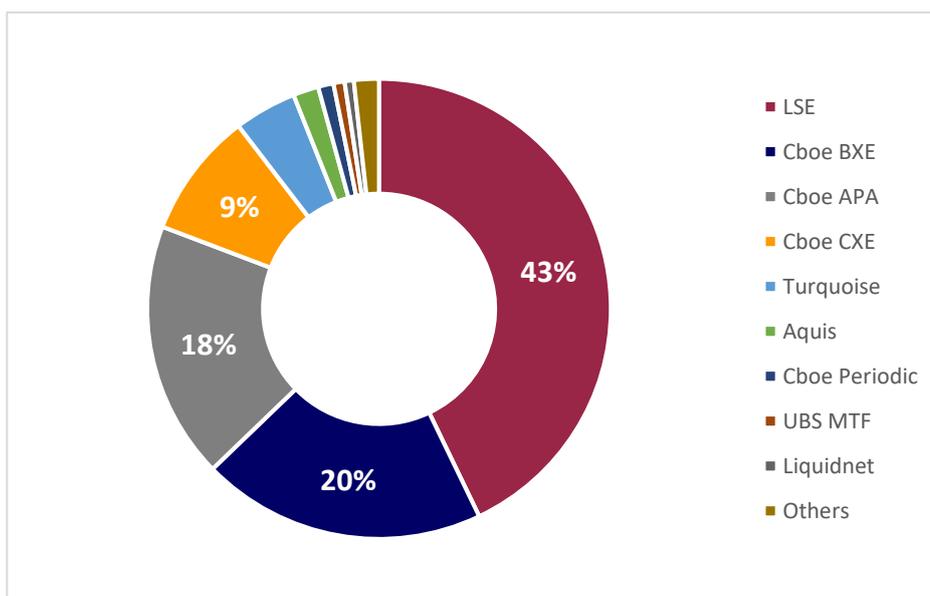
## 2 | EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO DEL FTSE-100

- En el caso de Londres, el 47% de las acciones del FTSE-100 se negoció en el mes de febrero en el London Stock Exchange (LSE). El 17% se negoció en Cboe APA; el 16% en Cboe BXE y el 6% en Cboe CXE, entre otras plataformas. (Gráfico 2)
- En el mismo periodo en 2019, el porcentaje de acciones del FTSE-100 que se negoció en el London Stock Exchange fue del 43% (Gráfico 2.1).

(2) Venue Market Share FTSE-100; febrero 2020 (Fuente: Fidessa)



(2.1) Venue Market Share FTSE-100; febrero 2019 (Fuente: Fidessa)

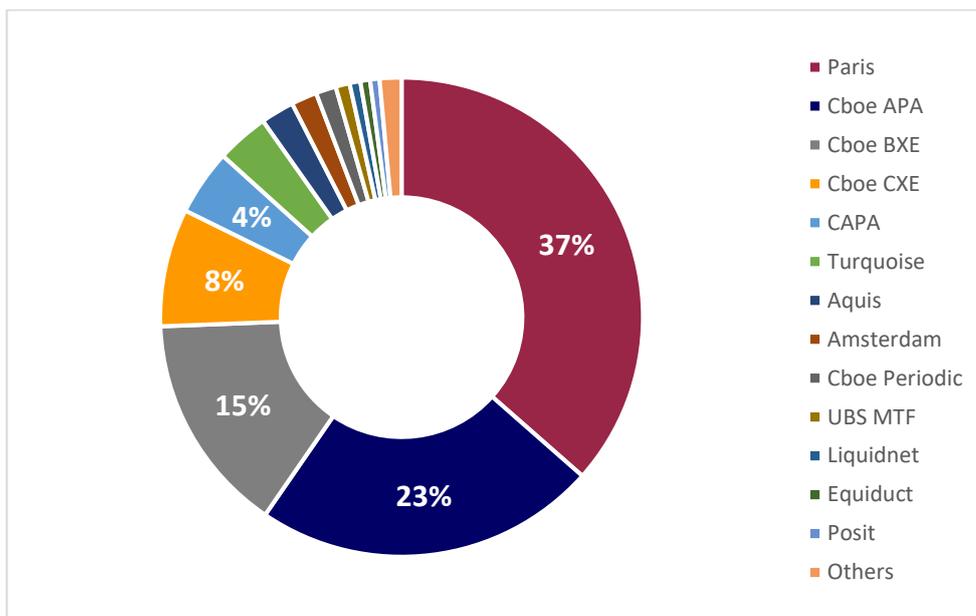




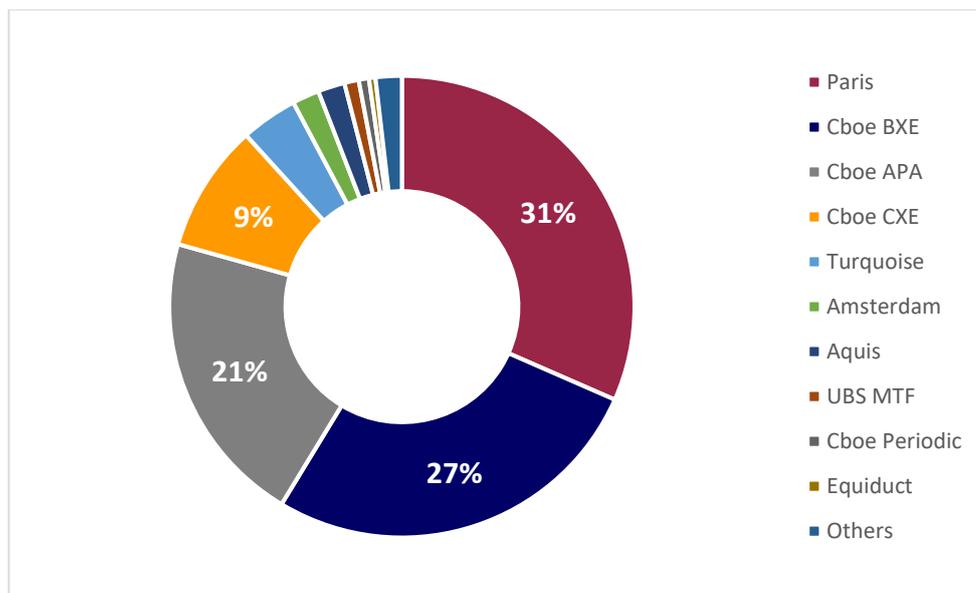
### 3 | EVOLUCIÓN DE LA CUOTA DE MERCADO DEL CAC 40

- En febrero, el 37% de las acciones del CAC 40 se negoció en la Bolsa de París. El 23% se negoció en el Cboe APA; el 15% en el Cboe BXE y el 8% en Cboe CXE, entre otros. (Gráfico 3).
- En febrero de 2019 el porcentaje de acciones del CAC 40 que se negoció en la Bolsa de París fue del 31% (Gráfico 3.1).

(3) Venue Market Share CAC 40; febrero 2020 (Fuente: Fidessa)



(3.1) Venue Market Share CAC-40; febrero 2019 (Fuente: Fidessa)

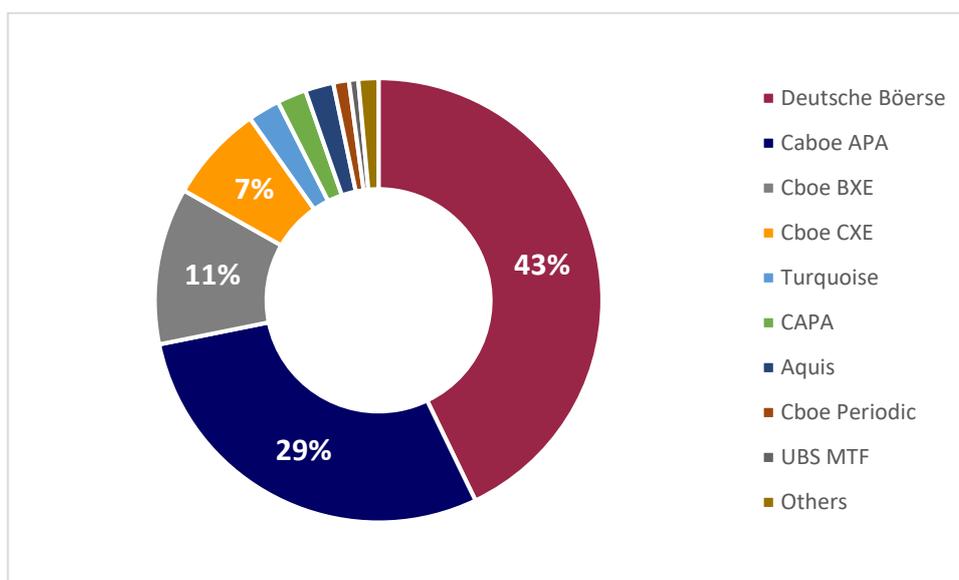




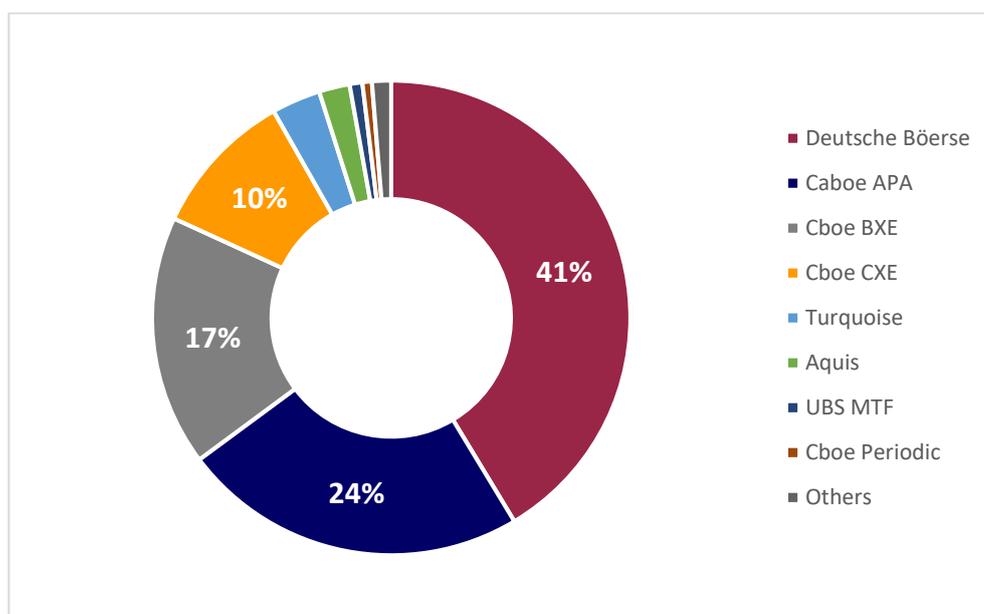
#### 4 | EVOLUCIÓN DE LA COUTA DE MERCADO DEL DAX

- El 43% de las acciones del DAX se negoció en la Deutsche Börse en el mes de febrero de 2020. El 29% de las acciones se negoció en Cboe APA; el 11% en Cboe BXE y el 7% en Cboe CXE, entre otras. (Gráfico 4).
- 41% fue el porcentaje de acciones del DAX que se negociaron en la Deutsche Börse en febrero de 2019. (Gráfico 4.1).

(4) Venue Market Share DAX; febrero 2020 (Fuente: Fidessa)



(4.1) Venue Market Share DAX; febrero 2019 (Fuente: Fidessa)

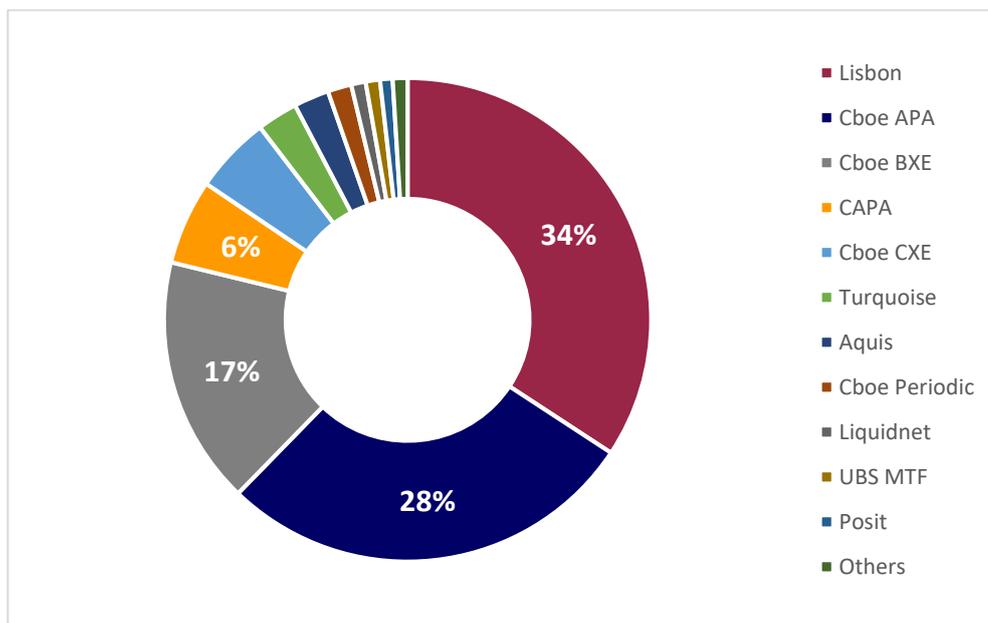




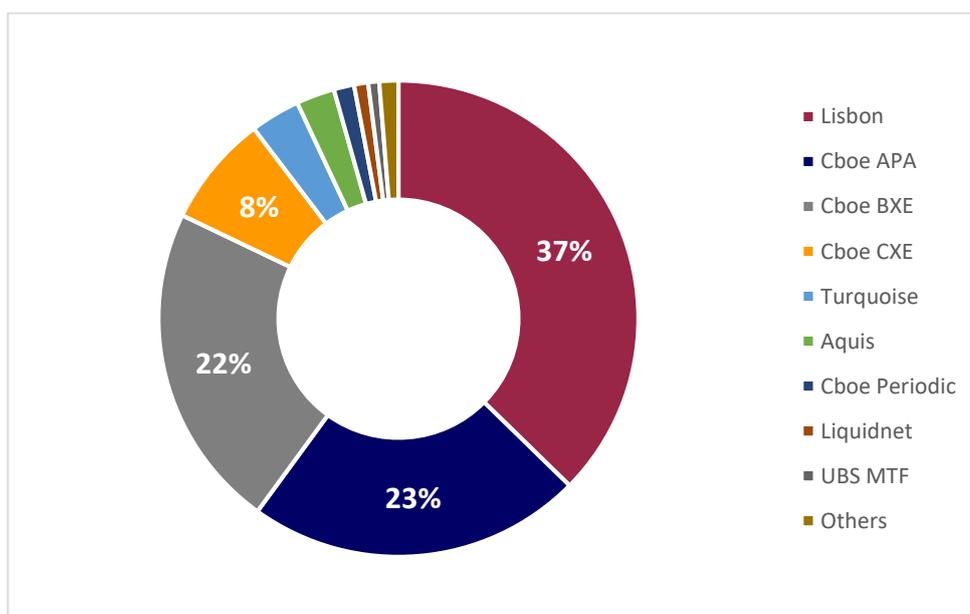
## 5 | EVOLUCIÓN DE LA COUTA DE MERCADO DEL PSI

- Durante el mes de febrero, el 34% de las acciones del PSI se negoció en la Bolsa de Lisboa. El 28% de las acciones se negoció en Cboe APA; el 17% en Cboe BXE y el 6% en Cboe CXE, entre otras. (Gráfico 4).
- En el mismo periodo, 37% fue el porcentaje de acciones del PSI que se negociaron en la Bolsa de Lisboa. (Gráfico 4.1).

(4) Venue Market Share PSI; febrero 2020 (Fuente: Fidessa)



(4.1) Venue Market Share PSI; febrero 2019 (Fuente: Fidessa)

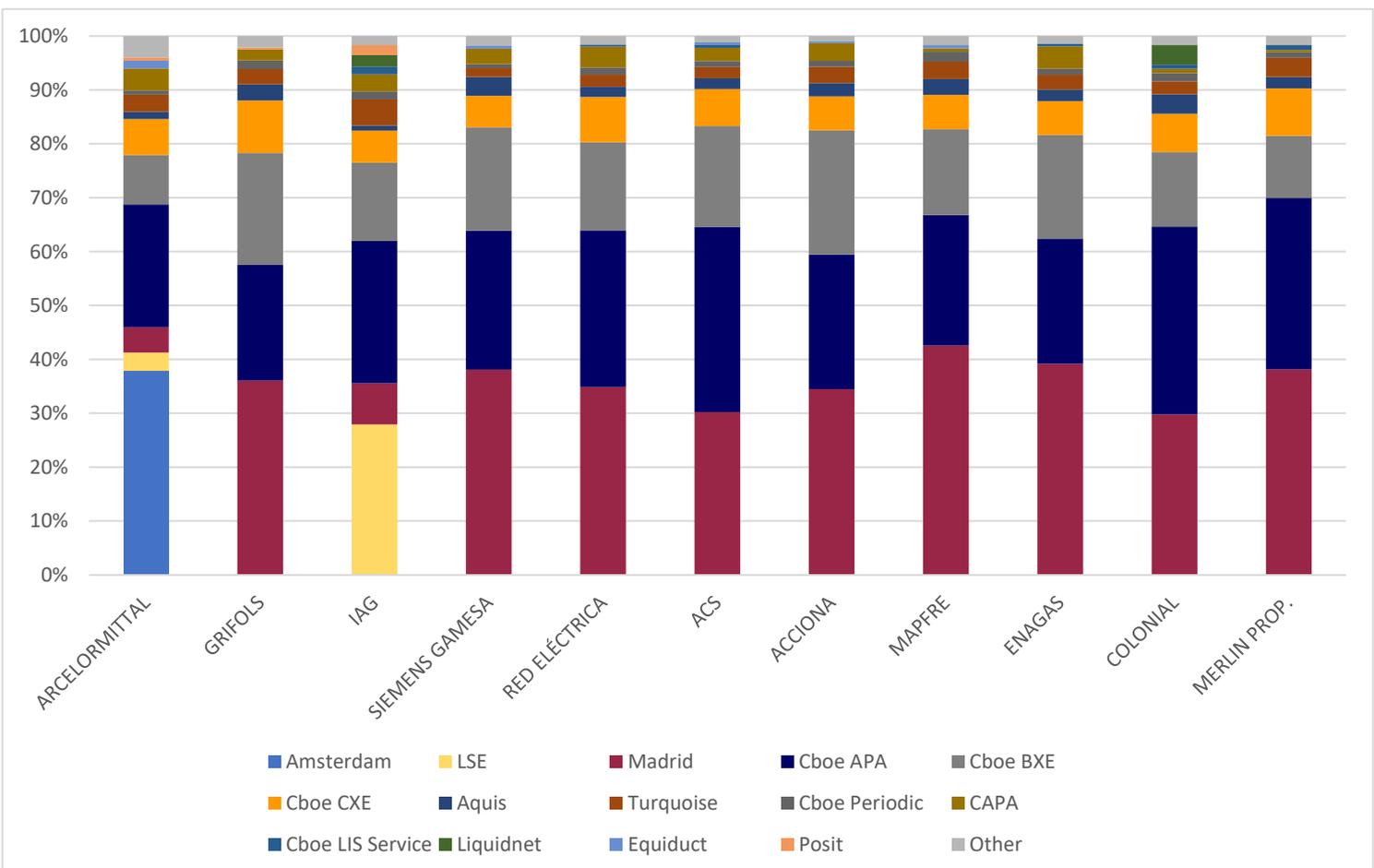
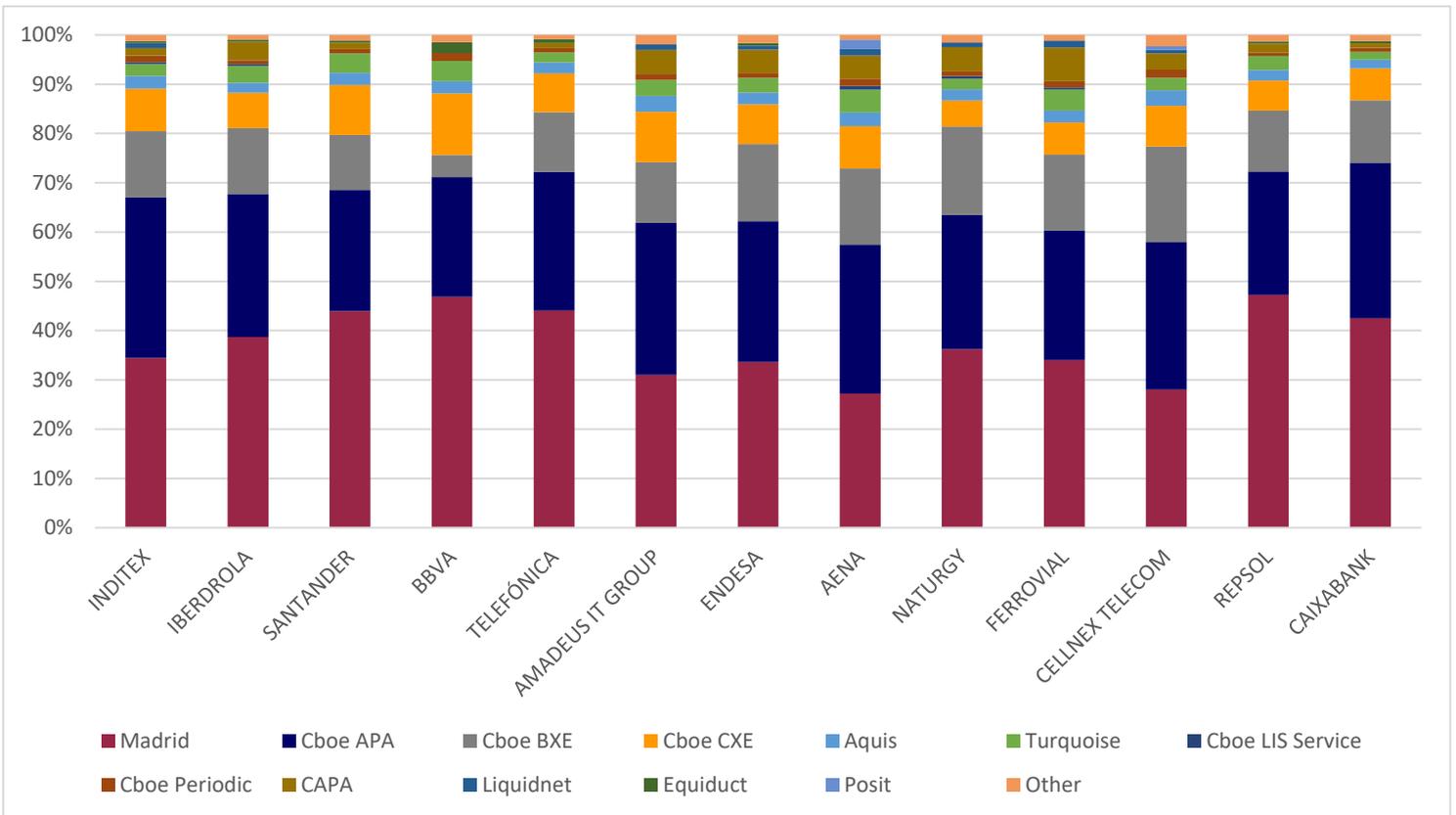


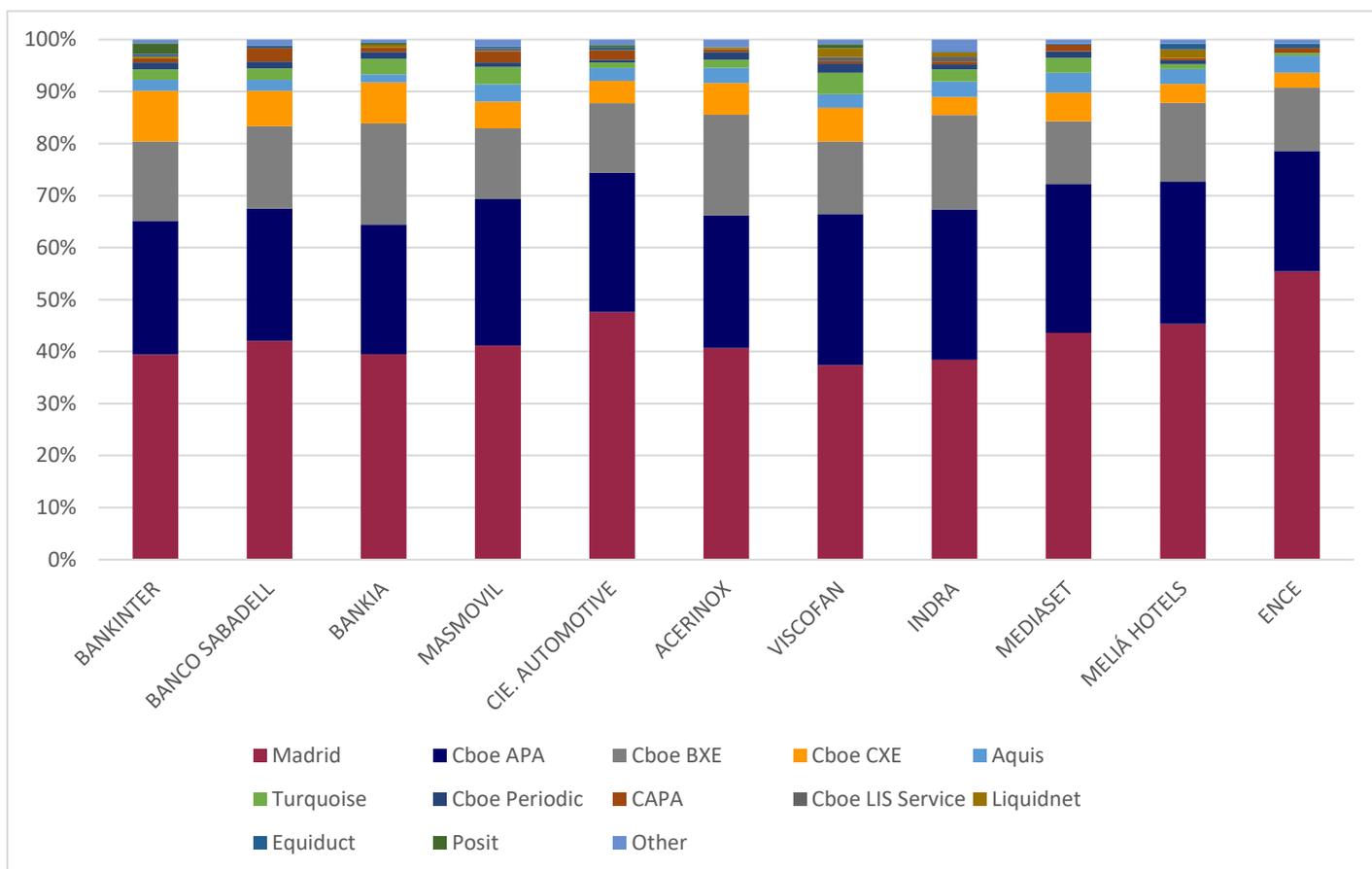


## 6 | LA FRAGMENTACIÓN DE LAS EMPRESAS DEL IBEX

- 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** deben 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 inicio 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%
- 34 de las 35 empresas del Ibex 35 negocian más del 50% fuera de la Bolsa española. Entre las compañías con mayor capitalización destacan **Inditex, Iberdrola, Santander y BBVA**, entre otros.
- Los casos más destacados son los de **Arcelormittal** (95% fuera de la Bolsa española); **IAG** (92%) y **AENA** (73%).

(5) Evolución de la Cuota de Mercado de los Valores del Ibx en la Bolsa española; febrero 2020 (Fuente: Fidessa) \*





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.

Desde el mes de septiembre hasta el mes de diciembre de 2019, la fuente que hemos utilizado para obtener los datos ha sido Bloomberg, teniendo en cuenta *All exchanges*. A partir de enero de 2020, hemos vuelto a sacar los datos de Fidessa, fuente que hemos utilizado hasta septiembre de 2019.

Este documento y otras publicaciones están disponibles en la página web [www.aurigamifid.com](http://www.aurigamifid.com) en formato pdf.

© AURIGA GLOBAL INVESTORS