

LA BANCA IMPULSA LA ELEVADA RENTABILIDAD ANUAL DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Domingo J. García Coto

Director. Servicio de Estudios (España)

Bolsas y Mercados Españoles (BME) - SIX Group

Javier Garrido Domingo

Subdirector. Servicio de Estudios (España)

Bolsas y Mercados Españoles (BME) - SIX Group

RESUMEN

El IBEX 35 alcanzó en 2023 una rentabilidad del 22,79%. Es una de las más altas del mundo y está entre las veinticinco mayores en España desde que existen registros de índices bursátiles en 1874. Este excelente resultado, que se eleva hasta el 28,05% si incorporamos la reinversión de dividendos, ha sido posible en gran medida gracias a que el sector bancario cotizado, con un peso de alrededor de un tercio en el índice, ha tenido un comportamiento destacado, con un 35% de rentabilidad, que casi alcanza el 44% si se le añaden los dividendos. Superada una década ominosa repleta de estrecheces, ajustes y reestructuraciones, la banca española parece haber recuperado por fin el aire suficiente para mostrarse competitiva y recobrar la confianza de los inversores en un entorno de tipos de interés mucho más favorable al desarrollo de sus negocios y con ratios de valoración atractivos desde varios puntos de vista.

PALABRAS CLAVE

Bolsa, Mercados de capitales, Banca, Sector financiero, Inversión.

ABSTRACT

The IBEX 35 reached a profitability of 22.79% in 2023. It is one of the highest in the world and is among the 25 largest in Spain since there were records of stock market indices in 1874. This excellent result, which rises to 28.05% if we incorporate the reinvestment of dividends, has been possible in largely thanks to the fact that the listed banking sector, with a weight of around a third in the index, has had an outstanding performance with a 35% profitability that almost reaches 44% if dividends are added. Having overcome an ominous decade full of constraints, adjustments and restructuring, Spanish banking seems to have finally regained enough air to be competitive and regain the confidence of investors in an environment of interest rates much more favorable to the development of its businesses and with valuation ratios that are attractive from several points of view.

KEY WORDS

Stock Market, Capital Markets, Banking, Financial Sector, Investment.

El año 2023 resultó finalmente mucho más favorable de lo esperado para los inversores en los mercados bursátiles de acciones y renta fija. En un contexto global de gran complejidad, caracterizado por el endurecimiento históricamente acelerado de la política monetaria, por graves conflictos enquistados o nuevos como las guerras en Ucrania o en la franja de Gaza y por crisis bancarias amenazantes que parecieron finalmente contenidas en EE.UU. o Suiza, las principales bolsas mundiales obtuvieron ganancias importantes, mientras que en la parcela de renta fija no solo se frenó la caída de precios del año anterior sino que se experimentó un fuerte rebote en la recta final del año para cerrar el año con ganancias y tipos de interés elevados pero en descenso. Además, la volatilidad se mantuvo

excepcionalmente baja a lo largo del año, sobre todo en los mercados de acciones.

Sin entrar en muchos más detalles, entre las razones de este positivo desempeño de los mercados de valores mundiales en 2023 destacan dos hechos: por un lado, un crecimiento del PIB mundial cifrado en el 3% en un contexto de política monetaria muy restrictiva y, por otro, los buenos resultados obtenidos por las grandes cotizadas mundiales, principalmente norteamericanas. En el transcurso del año las instituciones y organismos públicos y privados fueron elevando moderada y progresivamente sus previsiones de crecimiento a la vista de datos de actividad mejores de lo esperado y de una inflación resistente pero en franca corrección.

Y fueron sobre todo las economías de EE.UU., Japón o Latinoamérica las que dieron señales de mayor fortaleza, mientras China y el conjunto de Europa mostraron debilidad.

Sin embargo, España consiguió desmarcarse positivamente de esta tendencia europea mostrando mejores tasas de crecimiento de su PIB, mayor contención de precios, buen comportamiento del mercado laboral, resultados empresariales sólidos y, casi de manera correlativa, una evolución anual muy positiva de los índices bursátiles, que se ha conjugado con cifras también elevadas de rentabilidad por dividendo. De esta forma, al finalizar 2023, la capitalización o valor de mercado total de las acciones cotizadas en la bolsa española alcanzaba los 1,2 billones de euros. Esta cifra es la más elevada de los quince últimos años y sumados a los 1,9 billones de capitalización de las empresas cotizadas en la bolsa suiza, consolidan al Grupo SIX (actual propietario del grupo Bolsas y Mercados Españoles, BME) como uno de los diez operadores de mercados más grandes del mundo.

1. Elevada rentabilidad bursátil con niveles de actividad discretos

La fuerte subida del precio de las acciones, especialmente en noviembre, fue uno de los hechos más positivos para las bolsas en el balance financiero del año 2023. El IBEX 35^o registró el tercer mejor noviembre de sus treinta y un años de historia (+11,54%) para prácticamente liderar la subida anual de las bolsas en Europa con un 22,76% al cierre de diciembre. La mayor certeza sobre el fin del ciclo de escalada de tipos y los descensos de la inflación superiores a lo esperado, parece que se conjugaron finalmente para inclinar positivamente el ánimo de los inversores hacia las acciones cotizadas.

Sin dejar de celebrar esta tendencia alcista de las cotizaciones, que aún debería consolidarse a un plazo más amplio, en 2023 el mercado de valores español vivió un ejercicio caracterizado por bajos niveles de actividad en los capítulos de negociación y nueva incorporación de empresas, en línea con lo sucedido en otros mercados europeos comparables. Las cautelas presidieron la actitud de las empresas en un entorno donde las expectativas sobre costes de financiación es-

tuvieron centradas en saber cuándo los bancos centrales (norteamericano y europeos) decretarían el fin de la escalada acelerada de tipos de referencia sostenida durante prácticamente año y medio. Frente a ejercicios anteriores, esta misma variable de tipos de interés elevados favoreció en 2023 la inclinación de grandes cantidades de ahorro hacia fondos y activos en general conservadores, con rentabilidades atractivas en el caso de las duraciones cortas y expectativas de ganancias de capital en el caso de las duraciones más largas. Durante el año el BCE subió los tipos de interés oficiales seis veces hasta llevarlos al 4,5%. En Estados Unidos el tipo oficial de referencia pasó en el año del 4,5 al 5,5%, un nivel máximo en veintidós años.

Así pues, las cautelas en la movilidad de los capitales dominaron la actividad en los mercados durante el año lo que, a su vez, favoreció un descenso importante de la volatilidad en los precios de las acciones en todo el mundo. En España, esta realidad se ha compadecido con lo que señala el indicador de estrés de los mercados financieros españoles que calcula la CNMV y que mantuvo en el último trimestre de 2023 alrededor del umbral que separa los niveles de riesgo medio y bajo tras haber alcanzado niveles de riesgo alto a finales de 2022.

En este contexto las revalorizaciones en los índices bursátiles encabezaron las buenas noticias en los mercados a lo largo de todo el año y en prácticamente todo el mundo, compensando, en buena medida, una parte importante o todas las pérdidas registradas en 2022.

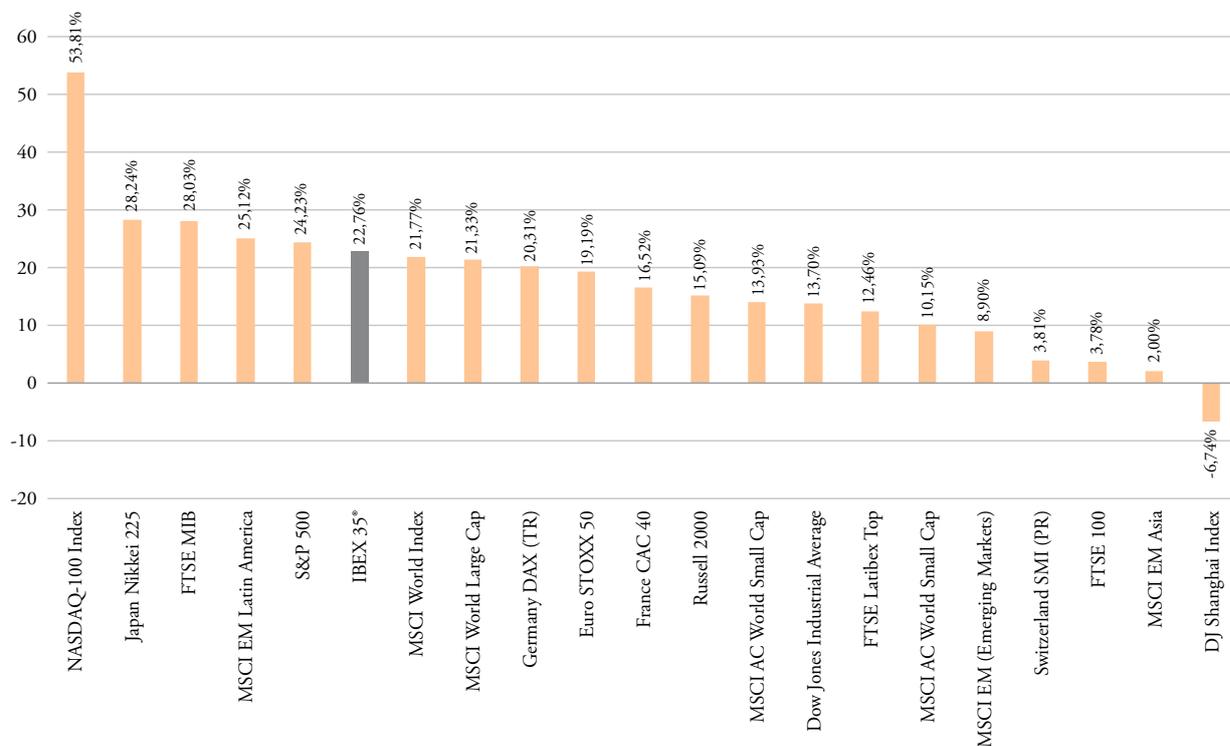
El IBEX 35^o fue uno de los indicadores mejor posicionados internacionalmente al anotar el crecimiento anual mencionado del 22,76%, solo por detrás del tecnológico Nasdaq 100 norteamericano (que se dejó un 33% de valor en 2022), el Nikkei japonés y el FTSE MIB italiano (que también habían cedido entre un 10-15% el pasado año). Si incorporamos dividendos el crecimiento del IBEX 35^o en el año fue del 28,05%.

En el ejercicio de 2023 la bolsa española se vio favorecida por el buen comportamiento de dos de sus sectores de referencia, el textil y el bancario, así como por resultados empresariales mejores de lo esperado, ratios de valoración atractivos y un importante plantel de empresas con rentabilidades por dividendos muy competitivas.

Gráfico 1

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

Variación en 2023, datos en porcentaje

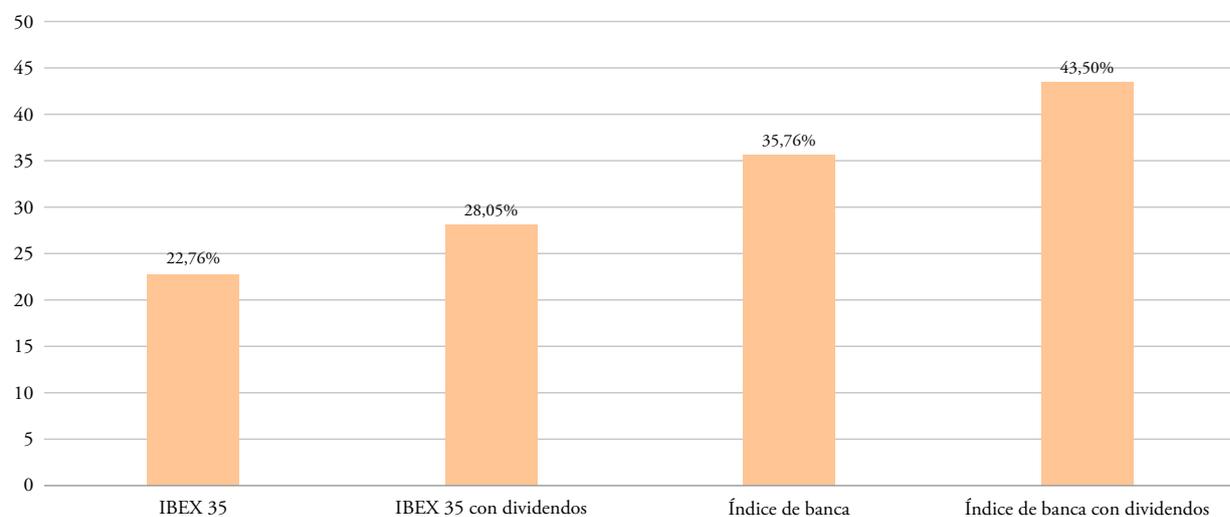


Fuente: SIX iD.

Gráfico 2

La banca lidera el rally alcista de la bolsa española en 2023

Datos en porcentaje



Fuente: BME.

Las grandes empresas cotizadas en bolsa son las que anotaron la mejor evolución bursátil en el año frente a las medianas, que crecieron un 5,87%, y las pequeñas, que lo hicieron un 10,58%. A medio plazo, todas las agrupaciones han recuperado sus niveles prepandemia tras crecer el IBEX 35®, el IBEX® Medium y el IBEX® Small un 49, un 39 y un 55%, respectivamente, desde los mínimos de la crisis covid. A largo plazo, desde los mínimos de la crisis financiera en mayo de 2012, estos tres indicadores crecen un 66, un 85 y un 158%, respectivamente.

Al cierre del año 2023 la capitalización total de la Bolsa española, como ya hemos señalado, alcanzaba 1,2 billones de euros, un valor superior en un 16,8% al registrado en diciembre de 2022 y respaldado por el aumento del 12,17% de la capitalización de los valores españoles y un 23,91% de la de las empresas extranjeras cotizadas en las plataformas de BME. La capitalización indicada corresponde a un total de 801 compañías listadas en todas las plataformas de negociación de acciones de BME a 29 de diciembre de 2023, de las que 128 figuraban en el mercado principal de la

bolsa, 18 en Latibex, 138 en BME Growth [Empresas en Expansión y SOCIMI (1)] y 517 en la plataforma MTF (2) Equity para SICAV (3), SIL (4) y ECR (5).

2. Posibles variables explicativas del crecimiento de las cotizaciones en 2023

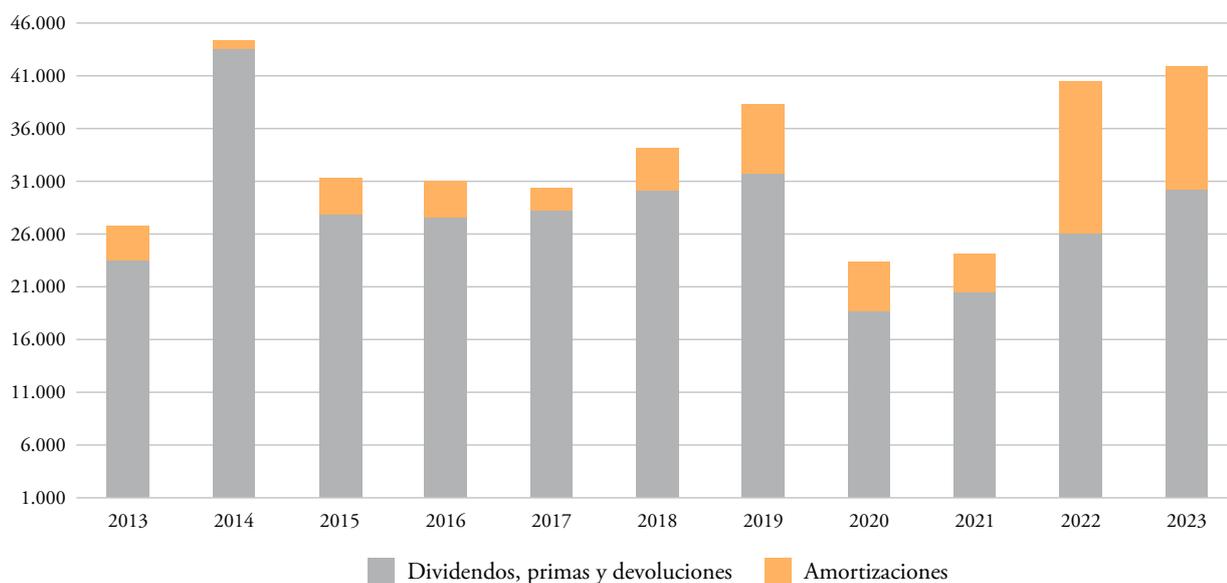
Varios factores ayudan a explicar el recorrido extraordinariamente alcista de los índices bursátiles en España y la preferencia de los inversores por acciones cotizadas de las empresas que los componen. Entre ellos destacar dos: los ajustados ratios de valoración y una rentabilidad por dividendo elevada y sostenida a lo largo del tiempo.

A estos dos elementos podemos sumar el gran peso del sector de banca en el conjunto de la bolsa española y, a su vez, los todavía mejores registros de ese sector financiero esencial en los mismos apartados donde destaca el conjunto de la bolsa española. Como algunos analistas y gestores de inversión señalaron a lo largo del ejercicio y lo siguen haciendo: *la banca española tiene recorrido porque está en una posición competitiva muy buena.*

Gráfico 3

Retribución al accionista en la bolsa española

En millones de euros efectivos



Fuente: BME.

Cuadro 1

Rentabilidad de precios y rendimiento de las acciones cotizadas en el mercado principal de la bolsa española por sectores en 2023

Descomposición por sectores y subsectores en los que se divide el Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM) que recoge el 99% de la capitalización del mercado español

	Variación de precios	Rendimiento con reinversión dividendos	Diferencia en puntos porcentuales
Textil, vestido y calzado	58,56%	64,62%	6,06
Ocio, turismo y hostelería	49,70%	49,70%	0,00
Bienes de consumo (SECT)	44,33%	49,58%	5,25
Ingeniería y otros	35,27%	39,67%	4,41
Bancos y cajas de ahorro	30,69%	38,42%	7,74
Servicios financieros (SECT)	29,27%	36,87%	7,60
Transporte y distribución	32,22%	35,18%	2,96
Fabric. y montaje bienes de equipo	30,63%	34,72%	4,09
Electrónica y <i>software</i>	32,91%	34,52%	1,60
Servicios de consumo (SECT)	30,43%	33,32%	2,89
Construcción	26,94%	31,49%	4,55
Otros bienes de consumo	22,42%	30,19%	7,77
Materiales básicos, industria y construcción (SECT)	25,54%	29,93%	4,39
Aerospacial	26,36%	28,17%	1,81
Índice General Bolsa Madrid IGBM	21,56%	27,06%	5,50
Tecnología y telecomunicaciones (SECT)	17,84%	21,32%	3,48
Productos farmacéuticos y biotecnología	18,99%	20,63%	1,63
Papel y artes gráficas	6,94%	19,62%	12,68
SOCIMI	13,20%	19,37%	6,17
Servicios inmobiliarios (SECT)	12,84%	19,33%	6,49
Inmobiliarias y otros	10,52%	18,55%	8,03
Mineral, metales y transformación	13,53%	17,92%	4,39
Telecomunicaciones y otros	9,33%	13,89%	4,56
Electricidad y gas	6,66%	12,39%	5,73
Petróleo y energía (SECT)	3,41%	8,75%	5,34
Seguros	2,64%	8,26%	5,61
Servicios de inversión	4,08%	7,75%	3,67
Cartera y <i>holding</i>	1,65%	4,19%	2,54
Medios de comunicación y publicidad	-2,75%	4,18%	6,93
Otros servicios	-2,20%	1,58%	3,79
Alimentación y bebidas	-3,17%	0,12%	3,29
Energías renovables	-4,77%	-3,70%	1,07
Petróleo	-9,43%	-4,85%	4,58
Comercio	-7,18%	-7,07%	0,10
Industria química	-18,52%	-14,49%	4,03

Fuente: BME.

En cuanto a los ratios de valoración, el PER (Price Earning Ratio) de la bolsa española calculado por BME sobre los casi 120 valores que forman en Índice General de la Bolsa de Madrid era de 13,24 veces al finalizar el reciente mes de diciembre de 2023. Es un valor bajo, cercano a los mínimos de este siglo alcanzados en los inicios de la década pasada y un 28% inferior al promedio sostenido desde el año 2000. Este patrón no se da en Estados Unidos pero sí se repite de forma similar, aunque no tan intensa, en el resto de las grandes bolsas de Europa, excepto en Italia donde el nivel de PER es aún más bajo que en España y su descenso frente al promedio histórico se acerca al 65%. Precisamente el FTSE MIB italiano es uno de los índices bursátiles que ha anotado un crecimiento ligeramente mayor que el IBEX 35 en 2023.

Otro de los indicadores destacados es el que marca la relación entre las cotizaciones y el valor en libros de las cotizadas. El conocido como *Price Book Value* (PB/VT) se situaba en diciembre en 1,3 veces para el conjunto de la bolsa española, un 25% por debajo de su promedio histórico de los últimos treinta y cinco años. Una vez más en Estados Unidos ocurre lo contrario pero no así en Europa donde, excepto en la bolsa francesa, el PB/VT se colocaba en las bolsas inglesa, alemana e italiana entre un 15 y un 30% por debajo de su valor medio desde 1990.

Respecto a la *rentabilidad por dividendo* del conjunto de la bolsa española, las empresas cotizadas han aprovechado el sólido comportamiento de los resultados y las amplias posiciones de liquidez acumuladas durante la pandemia para incrementar un año más la remuneración a sus accionistas. En este sentido, los pagos de dividendos y devoluciones de primas de emisión en 2023 se incrementaron un 16,6% frente a lo distribuido en 2022, llegando a la cifra de 30.294 millones de euros (30.087 fueron dividendos). Estos importes se sustanciaron a través de 237 pagos de dividendo (136 de empresas cotizadas en bolsa y 101 en BME Growth) y veintitrés devoluciones de prima.

Con este notable crecimiento de la retribución, la rentabilidad por dividendo de la bolsa española alcanzó nuevamente un valor superior al de la mayoría de plazas comparables, al situarse en el 4,1% al cierre del

año, según datos del *Blue Book* mensual de Morgan Stanley Capital International (MSCI) para mercados desarrollados.

A 29 de diciembre de 2023 fueron 58 de las 85 empresas integradas en alguno de los principales índices de la familia IBEX 35[®] las que repartieron dividendos en el año. De estas, 30 pertenecían al IBEX 35[®] y 17 al IBEX[®] Medium. Y, entre todas ellas, hubo 19 que distribuyeron dividendos hasta conseguir para sus accionistas más de un 5% de rentabilidad por este concepto en lo que va de año.

Asimismo, los datos disponibles señalan que a lo largo de 2023 las cotizadas continuaron ejecutando programas de recompra y posterior amortización de acciones que podrían complementar los rendimientos derivados de la inversión en acciones. A lo largo de 2023 las compañías cotizadas amortizaron acciones por un valor de mercado de 13.415 millones de euros, muy por encima de los 8.537 millones de euros que son el promedio anual de los últimos cinco años.

Si sumamos ambas partidas retributivas en la bolsa española (dividendos y recompras) estamos hablando de un cierre de ejercicio donde se superaron ligeramente los 43.709 millones de euros en retribución. El máximo histórico está en 2014 cuando por ambos conceptos se materializó una retribución total de 44.315 millones de euros por parte de las empresas cotizadas.

3. Sectores cotizados: el poderoso influjo de la banca

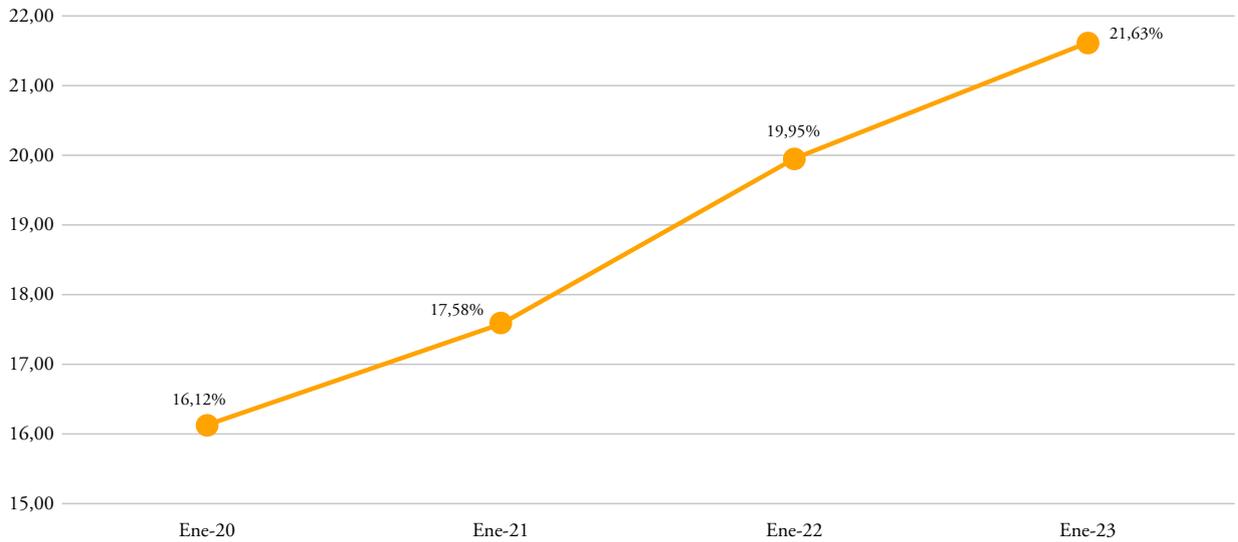
En el año 2023 fueron 27 de los 34 sectores y subsectores de actividad en que se divide el Índice General de la Bolsa de Madrid (el más amplio que se calcula para el mercado español) los que anotaron crecimientos de sus índices bursátiles representativos. Catorce de ellos crecieron por encima del 20% y once más superaron con holgura el 3,4% anual, por encima del 3,1% que es el nivel que presentaba a cierre de diciembre de 2023 la tasa de inflación y el tipo de interés a un año del mercado secundario.

El liderazgo bursátil anual en rentabilidad lo alcanzó el subsector textil, vestido y calzado con un 52% de crecimiento gracias, principalmente, a la presencia en

Gráfico 4

Peso del sector bancario en la capitalización de los valores españoles

Datos en porcentaje



Fuente: BME.

el mismo del Grupo Inditex que es, actualmente, la empresa española cotizada de mayor tamaño por capitalización bursátil (123.890 millones de euros al cierre del mes de diciembre). También el subsector de bancos se encontraba en los puestos de cabeza en cuanto a la revalorización de la cotización en 2023 con un 30,7%. Estos dos grupos de empresas representan actualmente el 41% de los 697.457 millones de euros que capitalizaban, a 29 de diciembre, el total de las empresas españolas cotizadas en BME.

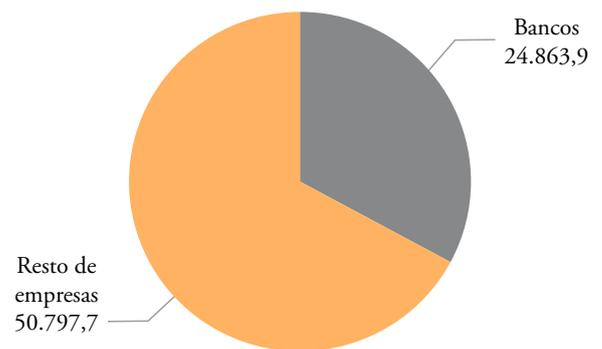
Gran parte de lo ocurrido en la bolsa española en 2023 obedece al brillo del sector bancario. Acorde con su peso en el sistema financiero y la economía españolas, los bancos siempre han tenido una histórica y gran presencia en nuestro mercado de valores, pero en la última década su presencia en la bolsa había ido mermando hasta alcanzar mínimos en 2021 coincidiendo con la crisis y la fase de superación de la covid-19. Fue en ese momento, con el fin de la prolongada política monetaria de interés cero y el levantamiento de las restricciones impuestas a la banca respecto al reparto de dividendos, cuando parece haber finalizado para el sector bancario la larga digestión

de los duros planes de reestructuración y recapitalización acometidos durante algo más de una década. Los datos de Balance bursátil de 2023 sugieren que los inversores empezaron a considerar que ya era momento de volver a incluir a los bancos de forma preferente en sus carteras. El sector bancario español ha sido el

Gráfico 5

Aumento de la capitalización de la bolsa española en 2023

Datos en millones de euros



Fuente: BME.

que mayor revalorización obtuvo entre diciembre de 2021 y diciembre de 2023, con un 42,5% frente a un 15,69% del Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM), que es el indicador bursátil más amplio que se construye sobre valores cotizados en España.

En 2023 el sector bancario ha recuperado su primer puesto, casi histórico, como grupo de empresas con mayor valor de mercado en la bolsa española tras cederlo en el año de la pandemia al sector de electricidad y gas. Al finalizar el año, el sector financiero capitalizaba 181.308 millones de euros, que son un 21,63% del valor total de las empresas españolas cotizadas, 5,5 puntos más que hace tres años, aunque 4,5 por debajo de antes del gran ajuste impuesto por la crisis financiera en 2012.

Es una buena noticia observar cómo la banca y el sector financiero español forman parte de los motores que están liderando el aumento de valor de la bolsa española y presentan fortalezas competitivas de futuro. En aproximadamente tres lustros la banca española ha sufrido una depuración que la ha conducido de 62 entidades en 2008 a cerca de una docena

en la actualidad tras un proceso de concentración orientado a sanear el sector y crear entidades más grandes y capaces de hacer frente a duras exigencias regulatorias. El grado de concentración actual de la banca en España solo es superado por Países Bajos en el ámbito de comparación con nuestros principales socios comunitarios.

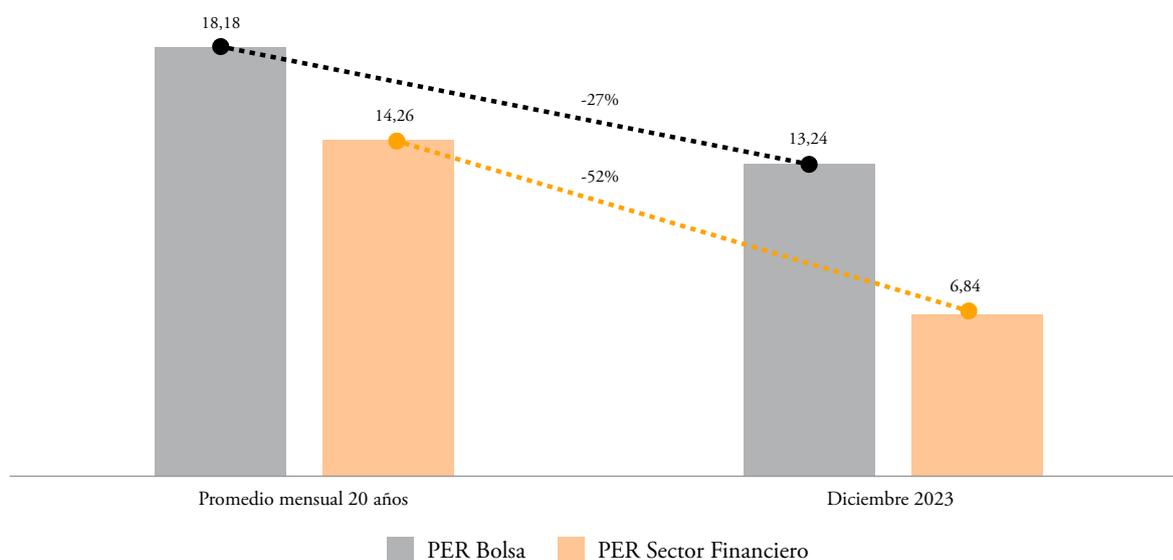
Pese a todo, España sigue siendo un país donde los bancos son los principales intermediarios financieros, con un volumen de activos equivalentes al 320% del PIB, más que en Italia y en Alemania. Son bancos con gran presencia internacional, especialmente en Latinoamérica, EE.UU. y Reino Unido. El 80% de los activos del Santander y el 60% de los del BBVA (los dos mayores bancos españoles) están en el exterior.

Actualmente la banca europea, y la española especialmente, presenta buenos ratios de eficiencia, un nivel de riesgo bajo y buenos resultados. Esta situación estable y saneada después de tantos años fue puesta a prueba a principios del año 2023 con la crisis provocada por la caída de bancos como Silicon Valley (SVB), Signature o First Republic en los EE.UU. o incluso el

Gráfico 6

El PER de la banca sigue muy ajustado a pesar del crecimiento de las cotizaciones

Datos en porcentaje



Fuente: BME.

Cuadro 2**Ratios de valoración bursátil de la banca en España**

PIB (variación interanual)

Precio/Valor contable					
	P/BV 19	P/BV 20	P/BV 21	P/BV 22	P/BV 23
Santander	0,6	0,5	0,6	0,5	0,6
BBVA	0,7	0,6	0,7	0,7	1,0
Caixabank	0,6	0,5	0,5	0,8	0,8
Price Earning Ratio					
	PER 19	PER 20	PER 21	PER 22	PER 23
Santander	8,8	6,6	7,2	4,3	4,9
BBVA	7,2	10,6	5,5	5,7	6,6
Caixabank	10,7	11,3	3,4	10,7	6,7
Rentabilidad por dividendo					
	Yield 19	Yield 20	Yield 21	Yield 22	Yield 23
Santander	6,2	3,5	1,6	3,9	3,7
BBVA	5,2	6,4	1,5	6,2	5,7
Caixabank	6,1	3,3	1,1	4,0	6,2

Fuente: MSCI *Monthly Blue Book*. Developed Market. Ratios at end of each year.

centenario Credit Suisse, en Europa. La velocidad de abordaje de esta crisis por parte de las autoridades y las escasas muestras de contagio al sector demuestran, de alguna manera, que los aprendizajes, herramientas y cortafuegos adoptados tras la última gran crisis han resultado provechosos en cuanto a mitigación de riesgos sistémicos.

Actualmente en la bolsa española cotizan seis bancos que son el núcleo central de la banca en España y tienen una posición internacional relevante. Tienen cerca de seis millones de accionistas y cuentan con una participación directa de pequeños accionistas que en promedio supera ligeramente el 40% del capital, si bien el 60% restante está generalmente muy repartido entre diferentes fondos e instituciones, lo cual revierte muy positivamente en su elevado *free float* (capital al margen de participaciones de control) y, por tanto, en su liquidez de mercado.

Santander y el francés BNP Paribas son los únicos bancos europeos, presentes entre los veinte más grandes del mundo por capitalización, en una lista donde dominan las entidades norteamericanas y han irrumpido con fuerza los bancos chinos. Asimismo, Santander y BBVA están entre los cinco bancos presentes en los 50 valores cotizados que componen el índice Eurostoxx 50, con una ponderación conjunta del 3,82%, la mitad de los cerca de 8 puntos que pesa el sector bancario en dicho índice. Esto significa que son la empresa número 28 y 36 de la eurozona por capitalización bursátil entre el grupo de cotizadas con un porcentaje de capital líquido elevado. Las únicas empresas españolas por delante de ellas en este *ranking* son Inditex (8ª) e Iberdrola (18ª).

Recientemente hemos conocido los resultados de los principales bancos españoles en 2023. De forma general han marcado un récord y los crecimientos han sido de dos dígitos en todos los casos, lo cual les ha

permitido comunicar a sus accionistas su intención de compartir con ellos este desempeño mediante planes generosos de reparto de dividendos y recompras de acciones a lo largo de 2024, llegando a *pay outs* del 50% en todos los casos. Aceptando las tesis que dicen que las bolsas anticipan o descuentan los beneficios futuros de las compañías cotizadas, estos datos son coherentes con el excelente resultado cosechado por el índice bursátil español de bancos en 2023 que, incluyendo dividendos, fue de un crecimiento del 38,42%. Es decir, 7,74 puntos porcentuales por encima de la revalorización alcanzada solo vía precios por el mismo índice de Bancos y 10 por encima del índice amplio con dividendos de la bolsa española (IGBM Total).

La elevada retribución al accionista es una de las señas de identidad del sector bancario español que tiene un efecto importante en el conjunto de la rentabilidad por dividendo que muestra consistentemente la Bolsa española. En 2023 los bancos españoles repartieron entre sus accionistas 7.660 millones de euros en dividendos (un 25,3% del total) y realizaron recompras y posteriores amortizaciones por valor de 5.947 millones (un 44% del total).

A esta realidad se une el hecho del retraso que parecen llevar aún los precios en recoger los buenos resultados y la sólida posición competitiva de los bancos cotizados. En este momento no hay en la bolsa española un sector con valoraciones de mercado por debajo de su valor en libros y, simultáneamente, un PER de 6,8 veces, un 52% por debajo de su promedio de los últimos veinte años. Estos números confieren un potencial atractivo del sector para los inversores y también son responsables en buena medida de que el PER de la bolsa española se sitúe, a su vez, un 28% por debajo de este mismo promedio temporal.

En el primer semestre de 2024 el peso del sector bancario en el IGBM será del 30,18%, cercano al 32% que sus valores han representado en el volumen total en dinero negociado en acciones en la bolsa española en el último año. Es pues notoria la incidencia del comportamiento de los valores bancarios en la evolución de precios y el ritmo de actividad de la bolsa española. En el primer mes de 2024 el Ibex 35 ha cerrado plano mientras el Ibex Bancos crecía un 5%. Este inicio del

año augura que los bancos cotizados seguirán acaparando protagonismo en la bolsa española a lo largo de 2024.

NOTAS

- (1) Las SOCIMI (Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión Mobiliaria) se corresponden jurídicamente con las conocidas en otros países como REITS (Real Estate Investment Trusts).
- (2) MTF (Multilateral Trading Facilities) es un término utilizado para reconocer un tipo de plataforma bursátil que en la regulación europea de mercados se asocia normalmente con sistemas de negociación alternativos a los representados por las grandes plataformas de negociación reguladas que gestionan normalmente los operadores históricos tradicionales de los mercados (*las Bolsas*).
- (3) Sociedades de Inversión de Capital Variable.
- (4) Sociedades de Inversión Libres.
- (5) Entidades de Capital Riesgo.

BIBLIOGRAFÍA

- J. P. Morgan Asset Management (2023), «Guide to the Market. Europe/ 1Q 2024».
- Boston Consulting Group (Enero 2024), «To Seize a \$7 Trillion Opportunity, Banks Need Bolder Strategies for Serving Customers and Society», [en línea], <https://web-assets.bcg.com/42/f2/246dabd341f4b0186c0af1537fc1/bcg-to-seize-a-7-trillion-opportunity-banks-need-bolder-strategies-jan-2024.pdf>. Consultado el 16 de enero de 2024.
- Bolsas y Mercados Españoles (2023), «Informe de Mercado 2023», [en línea], disponible en web: <https://www.bolsasymercados.es/esp/Estudios-Publicaciones/Informe-Mercado/2023>. Consultado el 30 de enero de 2024.
- OMFIF (Enero 2024), «Competitiveness of European financial markets», [en línea], disponible en web: <https://cloudpdf.io/view/7jLlxhGcw>. Consultado el 18 de enero de 2024.
- Bolsas y Mercados Españoles (2023), «Macro Trends Affecting Spanish and Swiss Securities Markets Q4 2023», [en línea], disponible en web: <https://www.bolsasymercados.es/docs/BME/docs-Subidos/Estudios-Articulos/Macro-Trends-Report-4Q-2023.pdf>. Consultado el 20 de enero de 2024.
- Deloitte (2023), «European Equity Capital Markets». ECM Update, Winter 2023-2024. Consultado el 10 de enero de 2024.
- Bolsas y Mercados Españoles (2023), «Boletín Oficial de Cotización de la Bolsa de Madrid (29/12/2023)», Anuncios, [en línea], disponible en web: https://www.bolsasymercados.es/bme-exchange/docs/boletines/BMadrid/Diario/2023/12/29/1_73_0_20231229.pdf
- Banco de España, Dirección General de Estabilidad Financiera, Regulación y Resolución (2023), «El sistema bancario español. Situación actual y evolución histórica». Consultado el 15 de enero de 2024.