

XXVII Reunión de las Autoridades del Consejo del IIMV
Julio de 2026

PROMOCIÓN DE LOS MERCADOS PÚBLICOS DE RENTA VARIABLE

Antonio Mas
Director Asuntos Internacionales CNMV

¿Estamos abordando el problema correcto?

- Menos empresas cotizan
 - Salvo en Suecia, HK e India
 - En UK hay 27 veces más volumen en OPAs que en IPOs
- Más empresas permanecen privadas
 - El capital privado gana atractivo

El diagnóstico

➤ Simplificar es necesario

➤ Pero no suficiente

➤ El reto es la demanda

- Aumentar la liquidez (compradores)
- Concentrar la liquidez
 - Fragmentación por una mayor competencia
 - Coste: menos liquidez **impide mayor valoración**

➤ **Resultado: negociar en USA y mercado privado**

- Solución corto plazo: dual listing
- ¿Otras actuaciones para aumentar la valoración?

Potenciar la demanda

- Fondos de pensiones y aseguradoras
 - Pilar I y II
 - Medidas prudenciales
- Cuenta ahorro-inversión
 - Modelo UK
 - Modelo sueco
 - Modelo japonés (y debate copiar modelo TRUMP, hijos hasta 18 años)
 - Modelo francés/italiano y posiblemente español
- Más demanda = mejores valoraciones

Potenciar la oferta

- Simplificar el 'Issuer Journey'
 - Salida a Bolsa
(información/flexibilidad,
ventana oportunidad/conflicto
interés colocadores/emisor)
 - Durante la vida en bolsa:
 - Información periódica
 - Información confidencial
 - Participaciones
significativas (escándalo
Indonesia)
 - Visibilidad (Ratings Bancos
Centrales –modelo
francés)/Lighthouse –
análisis PYMES)
- Reducir costes de cotización
 - Supervisor, Bolsa, apoyo fiscal
- Mejorar liquidez del mercado:
accepted market practice (contratos
de liquidez)

Una reflexión y preguntas debate

- La Bolsa compite con el mercado privado
- ¿Compensa el beneficio de cotizar el coste del escrutinio público?
- ¿Cómo aumentar el beneficio de cotizar?
- ¿Compartimos el diagnóstico?
- ¿Qué otras medidas proponen o están implementando en sus jurisdicciones (en proporción al ahorro de familias y tamaño de fondos de pensiones)?



Gracias

15 de julio de 2026