

## IV. Monográfico

---

# Madrid Plaza Financiera

El dinamismo de la economía madrileña, junto con la amplia gama de servicios financieros que presta, han convertido a esta plaza financiera en la más competitiva de España

Una característica fundamental de la Ciudad de Madrid, es su gran dinamismo económico y su importancia como plaza financiera. El desarrollo del sistema financiero se ha convertido en un elemento de gran relevancia para la Ciudad, tanto en lo relativo a su competitividad frente a los mercados internacionales como a su desarrollo económico y del empleo.

En los siguientes apartados comprobaremos cómo la plaza financiera de Madrid está a la altura del desarrollo estructural y organizativo de los sistemas financieros más avanzados, y cuenta con un elevado nivel de competencia, proporcionando a los inversores un amplio abanico de posibilidades, tanto en el mercado nacional como extranjero. En el primer apartado, se analiza la importancia de la actividad financiera en la Ciudad de Madrid mediante la contribución de los servicios financieros a la actividad económica y al empleo de la Ciudad, así como su significado en el conjunto de España. Asimismo se resalta el efecto sede respecto a la localización de los principales intermediarios financieros y de los organismos reguladores y supervisores del sector. El análisis del segundo apartado se centra en valorar el rango internacional de la plaza financiera de Madrid, a partir del protagonismo de sus agentes financieros en el mercado de valores, el mercado de deuda y el sistema bancario. Por último, se realiza una síntesis de sus principales fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, definiendo las principales líneas estratégicas que definirán el desarrollo del sistema financiero de la Ciudad y el incremento de la competitividad de Madrid como plaza financiera líder en el mercado internacional.

## 1. El protagonismo de la actividad financiera en Madrid

Sin duda, Madrid destaca por su especialización en servicios financieros. Según la Contabilidad Municipal de Madrid, en 2005 la contribución de los servicios financieros al VAB de la Ciudad representó un 10,8%, una cifra muy superior a la alcanzada por el agregado nacional y la región, un 4,6% y 6,8%, respectivamente, según datos de la Contabilidad Regional de España publicadas por el INE. Realizando una aproximación a través de ambas fuentes de información podemos concluir que Madrid acapara alrededor del 27,3% del VAB de los servicios financieros de España.

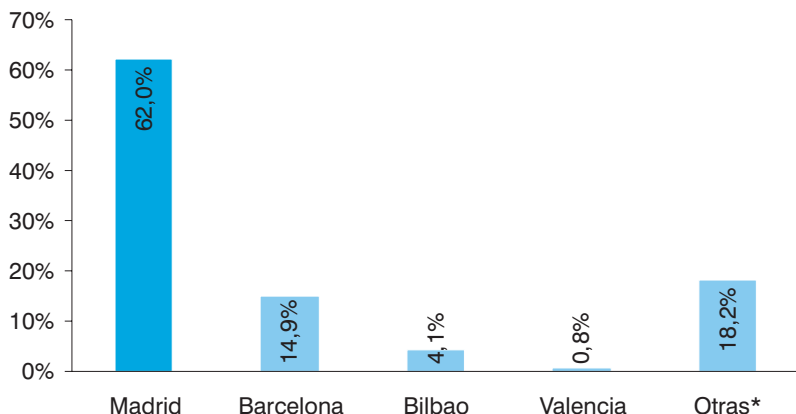
Los servicios financieros no sólo presentan una elevada participación en el VAB de la Ciudad, si no que esta rama representa en el empleo total de Madrid a más de 90 mil personas (más otras veinte mil en el

resto de la Comunidad de Madrid), lo que supone prácticamente el 5% de la población ocupada en la Ciudad. Los datos confirman que los servicios financieros constituyen uno de los sectores más productivos de la economía de la Ciudad de Madrid.

Por otro lado, a escala nacional, tan sólo un 2% de los trabajadores se dedican a esta rama de actividad. Según el número de afiliados en empresas de la Ciudad de Madrid a diciembre de 2007, los servicios financieros concentran un total de 90.748 afiliados, de los cuales un 63,5% corresponde a la intermediación financiera, un 20,8% a seguros y planes de pensiones, y un 15,6% a actividades auxiliares a la intermediación financiera.

Este importante peso del sector financiero de Madrid en el conjunto nacional se deja notar también en la localización de los principales agentes de intermediación financiera no bancarios<sup>1</sup>, es decir, las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.) y las Sociedades y Agencias de Valores (S.A.V.). Tal como se observa en el siguiente gráfico, el 62,0% de las I.I.C. se ubican en Madrid, atraídas por el mayor volumen de ahorro disponible y la cercanía a los centros de negociación de activos. Mientras que en Barcelona se sitúa el 14,9%, y en Bilbao y Valencia un 4,1% y 0,8%, respectivamente.

#### Distribución geográfica de gestoras de I.I.C registradas (a 10 de abril de 2008)



Nota: Las gestoras fuera de plazas financieras seleccionadas se distribuyen en: San Sebastián, Alicante, Gerona, Málaga, Mondragón, Pamplona, Santander, Tarragona, Vitoria y Zaragoza.

Fuente: Registro Oficial CNMV.

También se puede comprobar, en el cuadro siguiente, que la mayor parte de las Sociedades y Agencias de Valores (S.A.V.) han elegido a Madrid como principal sede operativa. Prácticamente un 90% de los miembros de la Bolsa de Madrid se localizan en la propia Ciudad y, en el caso de la Bolsa de Valencia, un 69,6% está en la Ciudad de Madrid. Por otro lado, a pesar de que tanto la Bolsa de Barcelona como la de Bilbao presentan un menor porcentaje de intermediarios establecidos en Madrid, este sigue siendo significativo. En la Bolsa de Bilbao, las

<sup>1</sup> Los agentes bancarios se analizan en el apartado 2.3.

sociedades radicadas en Madrid son el 40% del total de intermediarios y, en la Bolsa de Barcelona, la mayoría de los miembros se establecen entre Madrid y Barcelona, con un 46,9% cada una.

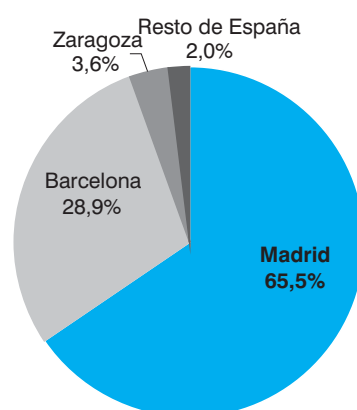
#### Distribución geográfica de los miembros de las bolsas de valores españolas

BOLSA DE MADRID						
	MADRID	BARCELONA	BILBAO	VALENCIA	OTRAS	TOTAL
SAV	35	3	1	0	0	39
% sb/total	89,7%	7,7%	2,6%	-	-	100%
BOLSA DE BARCELONA						
	MADRID	BARCELONA	BILBAO	VALENCIA	OTRAS	TOTAL
SAV	15	15	1	0	1	32
% sb/total	46,9%	46,9%	3,1%	0,0%	3,1%	100%
BOLSA DE BILBAO						
	MADRID	BARCELONA	BILBAO	VALENCIA	OTRAS	TOTAL
SAV	4	1	4	0	1	10
% sb/total	40,0%	10,0%	40,0%	0,0%	10,0%	100%
BOLSA DE VALENCIA						
	MADRID	BARCELONA	BILBAO	VALENCIA	OTRAS	TOTAL
SAV	16	4	1	1	1	23
% sb/total	69,6%	17,4%	4,3%	4,3%	4,3%	100%

Fuente: Sociedad de Bolsas. Año 2007.

Igualmente, el sector asegurador juega un papel decisivo como inversor institucional, al realizar grandes adquisiciones de activos financieros (instrumentos éstos a través de los cuales los agentes económicos, públicos y privados, obtienen su financiación). El sector contribuye con fuerza en uno de los principales soportes del sistema económico-financiero del país, la renta fija a largo plazo. En la actualidad, aproximadamente dos tercios del balance financiero de las entidades aseguradoras está colocado en renta fija a largo plazo<sup>2</sup>. El liderazgo de Madrid se observa tanto por el número de sedes de compañías de seguros como el volumen de negocio de éstas, véase siguiente gráfico.

#### Sedes sociales de las compañías de seguro y reaseguro Distribución % del mercado de primas de seguro (2007)



Fuente: Investigación Cooperativa entre Entidades Aseguradoras y Fondo de Pensiones (ICEA)

<sup>2</sup>Fuente: Memoria Social del Seguro Español 2006, UNESPA.

## 2. La dimensión internacional de la plaza financiera de Madrid

La concentración de entidades y mercados financieros, sociedades de inversión colectiva y sociedades de seguros en la Ciudad, le otorga un liderazgo tanto nacional como internacional. Además, Madrid es la sede del gestor del mercado bursátil nacional, Bolsas y Mercados Españoles (BME) y de los organismos reguladores y supervisores del sector: el Banco de España, y la Comisión Nacional del Mercado de Valores, así como la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y la Dirección General de Política Financiera y Tesoro.

Actualmente, Madrid se encuentra situada a la cabeza del mercado financiero europeo, junto a ciudades como Londres, París y Frankfurt en términos de capitalización y de flujos de inversión. Buen ejemplo de esta internacionalización es el incremento de la inversión bruta de los extranjeros en acciones de sociedades cotizadas en la bolsa española, que hasta junio de 2007 ascendió a 516.964,09 millones de euros, superando en 67,9% a la registrada la misma fecha de 2006. Así, el porcentaje de participación de los no residentes en volumen de contratación total del mercado representa el 60%.

A continuación se analizan los dos tipos básicos de intermediación que tiene lugar dentro de un sistema financiero: el mercado de valores y el sistema bancario, posicionando a Madrid en el mercado financiero internacional.

### 2.1. Mercado de valores

El mercado bursátil español se ha unificado en un único mercado de valores nacional, que forma parte del grupo Bolsas y Mercados Españoles (BME) e incluye las cuatro bolsas de valores, Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao, los mercados de renta fija privada y los mercados de productos financieros derivados y sistemas de registro, de compensación y liquidación. Las transacciones de títulos se realizan y están interconectadas a través del Sistema de Interconexión Bursátil Español (SIBE), donde se llevan a cabo más del 90% de las operaciones de renta variable y la totalidad de las operaciones de títulos de renta fija.

En este ámbito, la plaza financiera de Madrid destaca tanto por la mayor difusión nacional e internacional que ha alcanzado el Índice General de la Bolsa de Madrid (IGBM), como por la capitalización. En efecto, en diciembre de 2007, la capitalización de los valores cotizados en este mercado alcanzó los 1.371,99 miles de millones de euros, cifra que representa un incremento del 22,7% respecto al año anterior.

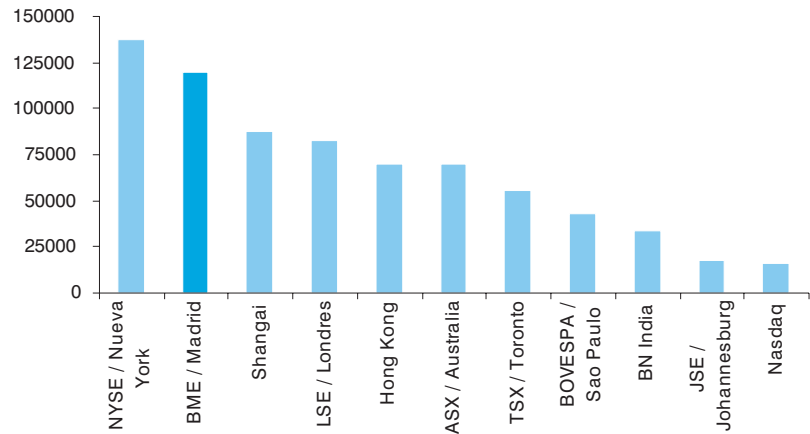
La Bolsa de Madrid representa el 70% de toda la capitalización del grupo BME y concentra más de las tres cuartas partes de la contratación bursátil española

Con esta perspectiva, el análisis de los principales indicadores bursátiles del BME nos muestra que la plaza financiera de Madrid responde a las exigencias internacionales y se posiciona dentro de los centros financieros con mayor relevancia del entorno internacional (Nueva York, Londres, París, etc.).

La bolsa española canalizó el año pasado flujos de inversión por valor de 119.738 millones de dólares entre salidas a bolsa y ampliaciones de capital. De esta manera, se coloca en el segundo puesto después del

NYSE en nuevos flujos de inversión canalizados, superando a otras bolsas de valores de relevancia internacional como el LSE de Londres o Nasdaq.

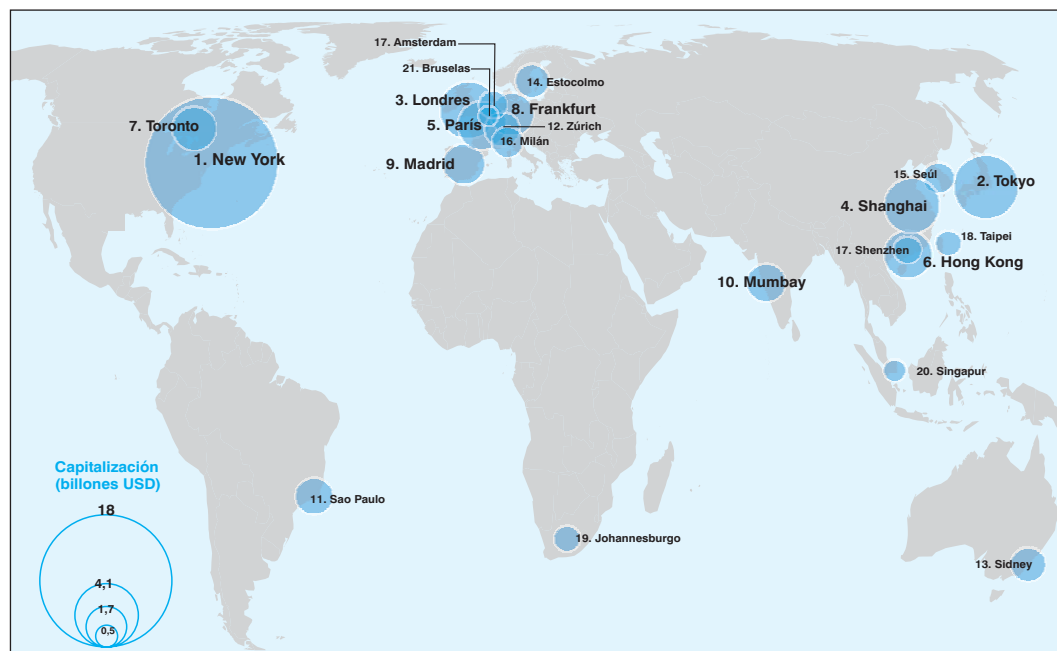
**Nuevos Flujos de Inversión canalizados por las Bolsas. Año 2007.**  
(millones de dólares)



Fuente: BME

Asimismo, Madrid se sitúa como el noveno mercado del mundo en términos de capitalización. Tal como se aprecia en el mapa, el mercado español se sitúa detrás del gran liderazgo de Nueva York, Londres y Tokio, y de la emergente Shangai. Y en un valor solo ligeramente inferior al observado en plazas financieras europeas como París y Frankfurt y otras plazas de potencias económicas emergentes como Hong Kong en China, superando ya claramente a centros financieros como Mumbay, Estocolmo y Milán.

**Ciudades Financieras: ranking de capitalización bursátil**  
(febrero 2008)



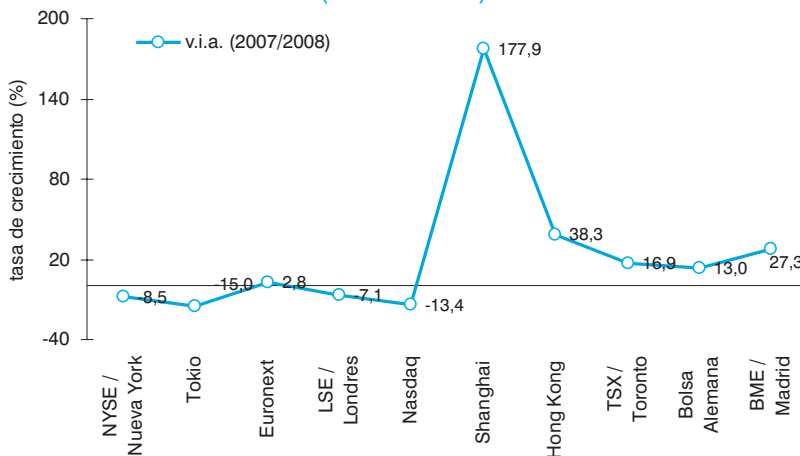
Fuente: Elaboración propia a partir de WFE

En relación a las bolsas de la Unión Europea, la Bolsa de Madrid representa más del 9% del mercado europeo de capitalización, después de la bolsa alemana y siete puestos por encima de la bolsa de Milán. Otras plazas financieras como Ámsterdam y Bruselas se encuentran alejadas del valor de capitalización alcanzado por el grupo.

Según los últimos datos publicados por la Federación Internacional de Bolsas, las bolsas españolas sobresalen dentro de los principales mercados bursátiles por el incremento de la capitalización. En este sentido BME, con sede en Madrid, se coloca como la tercera plaza internacional con mayor crecimiento, un 27,3% en el mes de febrero de 2008 respecto el mismo periodo del año anterior (véase siguiente gráfico). El aumento de las cotizaciones, las ampliaciones de capital y la salida de nuevas empresas españolas a la bolsa explican ese incremento del volumen de capitalización.

En febrero de 2008, el grupo BME se coloca como la tercera plaza internacional en términos de crecimiento de capitalización, con un avance del 27,3% respecto a 2007, después de Shanghai y Hong Kong

**Capitalización Bursátil**  
(febrero 2008)



Fuente: Elaboración propia a partir de la WFE.

El siguiente cuadro muestra el tamaño de los principales mercados bursátiles, medido en términos de capitalización como porcentaje del PIB. Todos los países analizados incrementaron su tamaño excepto Tokio que ha permanecido prácticamente en los mismos niveles del año 2005 (107%). Londres encabeza la lista con un 151,7% del PIB y Nueva York y Euronext superan el 100%. Por último, BME aumentó su tamaño en 2006 hasta el 83,4% estableciéndose muy por encima del mercado alemán e italiano.

BME se encuentra entre los mercados bursátiles que más han crecido en los últimos años

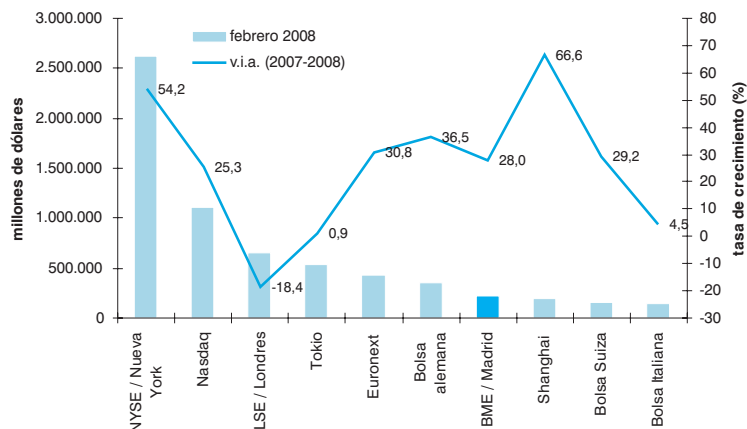
**Capitalización de las principales bolsas internacionales**  
(% sobre el PIB)

Bolsa	2004	2005	2006
Nueva York	108,5	106,9	114,3
Tokio	73,1	107,6	107,3
Londres	124,7	145,4	151,7
Euronext	69,6	86,3	102,0
BME/Madrid	66,7	72,6	83,4
Bolsa Alemana	40,0	46,3	53,9
Bolsa Italiana	41,9	47,7	53,2

Fuente: CNMV. Año 2007.

Dado el mayor nivel de capitalización generado en el periodo estudiado y del buen ritmo de crecimiento de la economía española, el BME, ha incrementado notablemente su volumen de negocio. En febrero de 2008, se situó entre los principales mercados del mundo, ostentando el séptimo lugar con un volumen de negociación del 146.329 millones de euros, lo que supone un aumento del 28,0% respecto a 2007.

### Valor de negociación

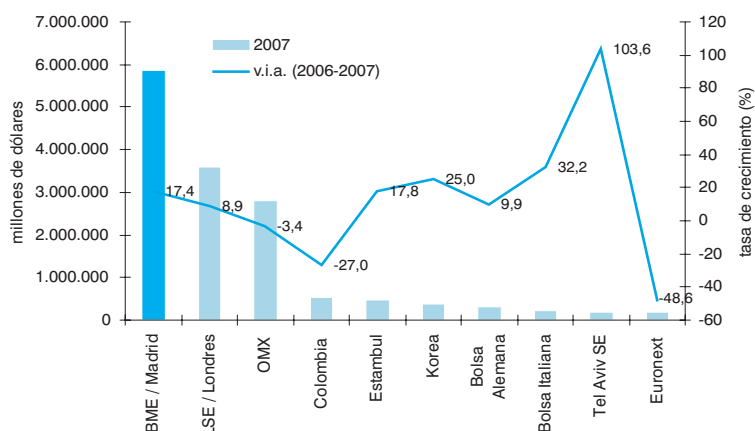


Fuente: Elaboración propia a partir de la WFE.

### 2.2. Mercado de deuda

En la Bolsa de Madrid, en el mercado de Renta Fija, se negocia la Deuda Pública anotada en Banco de España (Deuda del Estado, algunas Comunidades Autónomas y ciertos Organismos Públicos) y la Deuda Corporativa como pagarés de empresas, Cédulas hipotecarias, Bonos Matador y Bonos Titulización. En los últimos años, la emisión de bonos en el mercado de deuda se ha incrementado de forma notable, debido principalmente al acelerado desarrollo del mercado financiero, a la creciente innovación de nuevos productos financieros y a las crecientes necesidades de sus agentes económicos para financiar sus proyectos, especialmente del sector público.

### Bonos de deuda en las plazas financieras



Nota: Euronext sólo incluye deuda pública doméstica. Deuda corporativa para el periodo estudiado no está disponible.

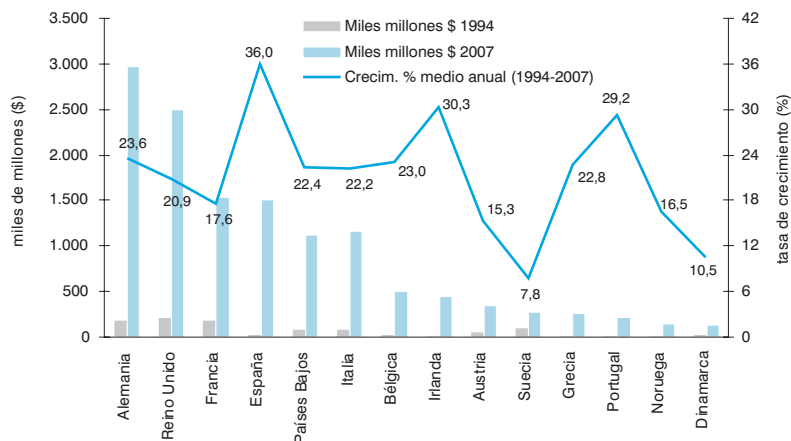
Fuente: Elaboración propia a partir de la WFE.



Los datos correspondientes a 2007 muestran que el grupo BME ocupa el primer lugar en volumen negociado de bonos de deuda y ha crecido un 17,4% respecto a 2006, un ritmo elevado frente a otras plazas financieras como Londres, cuyo crecimiento se ha situado en un 8,9%.

El siguiente gráfico muestra el fuerte incremento de los saldos vivos en los últimos años debido al mayor volumen de nuevas admisiones a cotización en este mercado y la creciente internacionalización de la deuda española. El 36,0% de crecimiento entre 1994 y 2007 de la deuda que se ha emitido y que todavía no está amortizada es reflejo del endeudamiento exterior efectuado por España en forma de valores. Este fuerte avance de la deuda internacional frente a otros países europeos se explica por su bajo nivel de partida y por su mayor integración exterior de su economía.

### Saldos vivos del total de la deuda internacional



Fuente: Bank for International Settlements.

### 2.3. Intermediarios bancarios: Madrid sede bancaria mundial

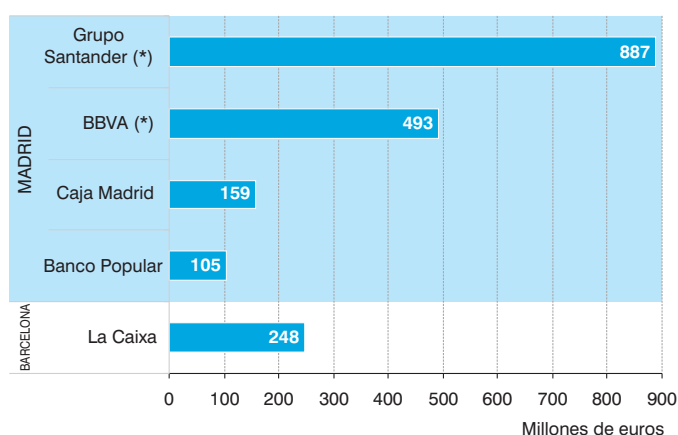
Madrid es la sede bancaria del país, pues aglutina los principales centros de decisión, organismos de tesorería y mercados de capitales de las entidades de crédito españolas. Aunque en ocasiones la sede nominal permanece en otra ciudad, en la práctica la sede operativa se encuentra en Madrid, como sucede con los principales grupos bancarios del país. En este sentido, el Grupo Santander en 2004 realizó el traslado de los servicios centrales de Madrid a la nueva sede corporativa, la Ciudad Santander, en Boadilla del Monte (dentro de Área Metropolitana de Madrid), en la que hoy trabajan 6.800 profesionales. Por otro lado, el BBVA centralizará todos sus servicios financieros que tiene en Madrid en una nueva sede corporativa en el Parque Empresarial Foresta, ubicado en el barrio madrileño de las Tablas (junto a la A-1), que integrará a sus 6.500 empleados de Madrid a partir de 2010.

En el siguiente gráfico, se representa el ranking de las cinco mayores entidades de crédito españolas, contabilizando su balance (activos y pasivos) en el último trimestre de 2007. La Caixa, en el puesto tercero, es la única entidad cuya sede operativa no se ubica en Madrid, si bien

sus áreas de tesorería y capitales se ubican en Madrid. Por otro lado, si analizamos el conjunto de los bancos españoles, el 90,4% del volumen de activos y pasivos se concentra en la Ciudad.

Debido a su mayor adscripción territorial, el protagonismo de la Ciudad de Madrid dentro de las cajas es más discreto: Caja Madrid representa el 14,1% del total del balance de las cajas. Aunque es preciso apuntar que los servicios financieros de mayor rango y centros de decisión de otras cajas tienden a localizarse en Madrid. Este proceso se confirma con la sede madrileña de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA), cuya área de tesorería suministra servicios a numerosas cajas de otras entidades territoriales.

### Balance de las principales entidades de crédito españolas. septiembre de 2007



(\*) Sedes operativas en Madrid  
Fuente: AFI

La hegemonía como sede bancaria del país, junto al exitoso proceso de mundialización de los grandes bancos, han convertido a Madrid en un potente centro bancario internacional

Dos bancos españoles con sede operativa en Madrid, Santander y BBVA, se sitúan dentro del ranking<sup>3</sup> de los 30 bancos más grandes en capitalización bancaria<sup>4</sup>, puestos 10 y 28, respectivamente. En la arena global, Madrid se posiciona como la sexta sede bancaria internacional, únicamente por detrás de Nueva York, Londres, París, Tokio y Beijing. En el contexto europeo, su tercer puesto le otorgaría una ventaja sobre otras plazas tradicionales (Ámsterdam, Frankfurt y Milán).

El Grupo Santander es, además, el séptimo banco del mundo por beneficios y la entidad con la mayor red de distribución minorista (10.852 oficinas) y la mayor proyección territorial.

Frente a las actuales turbulencias financieras tras la crisis de las hipotecas *subprime*, los bancos con sede en Madrid se han destacado por sus buenos resultados

La crisis financiera originada en Estados Unidos derivada de las hipotecas *subprime* ha puesto bajo sospecha a otros mercados que, como el español, han venido manteniendo un crecimiento de su sector financiero muy ligado al sector inmobiliario. No obstante, si se analizan en detalle las características de ambos países puede constatarse que la

<sup>3</sup> Top 1000 World Bank 2007. For the most comprehensive listing of the world's leading banks. The Banker, 2008.

<sup>4</sup> A partir del capital bancario Tier 1 o "Core Capital": considera las acciones de los socios capitalistas de la institución y las reservas (provisiones).

situación es muy diferente, ya que el sistema financiero español disfruta de una mejor situación relativa, tanto desde el punto de vista actual como de las posibilidades de actuación futuras. Entre las ventajas, caben destacar los siguientes factores: mayor peso de las entidades de crédito, morosidad más reducida, robusta posición de solvencia y amplia cobertura vía provisiones. Además, el hecho de que la normativa española, especialmente la del Banco de España, sea mucho más estricta, posibilita la existencia de diferentes “colchones” para hacer frente a escenarios desfavorables. La combinación de todos estos elementos podría suponer, de forma aproximada, un incremento promedio de la solvencia del sector bancario español de un 1,5%.

Por otro lado, el sistema bancario de Madrid es uno de los más eficientes de Europa, sólo por detrás de Islandia, según indica el último informe sobre la eficiencia en el sector bancario en Europa elaborado por Arthur D. Little. España y Reino Unido alcanzan un ratio de eficiencia que mide el porcentaje de ingresos que consumen los gastos del 50,5%, una situación muy ventajosa en comparación con otros grandes sistemas financieros europeos, Francia, Italia o Alemania. El modelo de negocio proporciona a los bancos españoles una mayor recurrencia de sus ingresos, un menor perfil de riesgo en sus operaciones y una elevada eficiencia en la prestación de servicios financieros que hace que sus resultados sean más estables. Por ello, no es de extrañar que el puesto de banco más eficiente de Europa haya recaído una vez más en una entidad con sede en Madrid, el Banco Popular, que cerró el tercer trimestre de 2007 con un ratio de eficiencia del 30,5%. Además, entre los diez mejores (véase siguiente tabla) se encuentran otras dos entidades con sede operativa en Madrid, BBVA y Caja Madrid. Esta alta rentabilidad hace de la banca española un modelo de referencia para el sistema bancario internacional.

#### Ranking de eficiencia bancaria

Entidades financieras	Ratio eficiencia	Ranking Europa	Ranking Nacional
Popular	37,8	1	1
BBVA	46,4	7	2
Caja Madrid	51,7	10	3
Grupo Santander	57,6	20	4

Fuente: Estudio sobre la eficiencia media entre 2004 y 2006 del sector bancario en Europa, Arthur D. Little

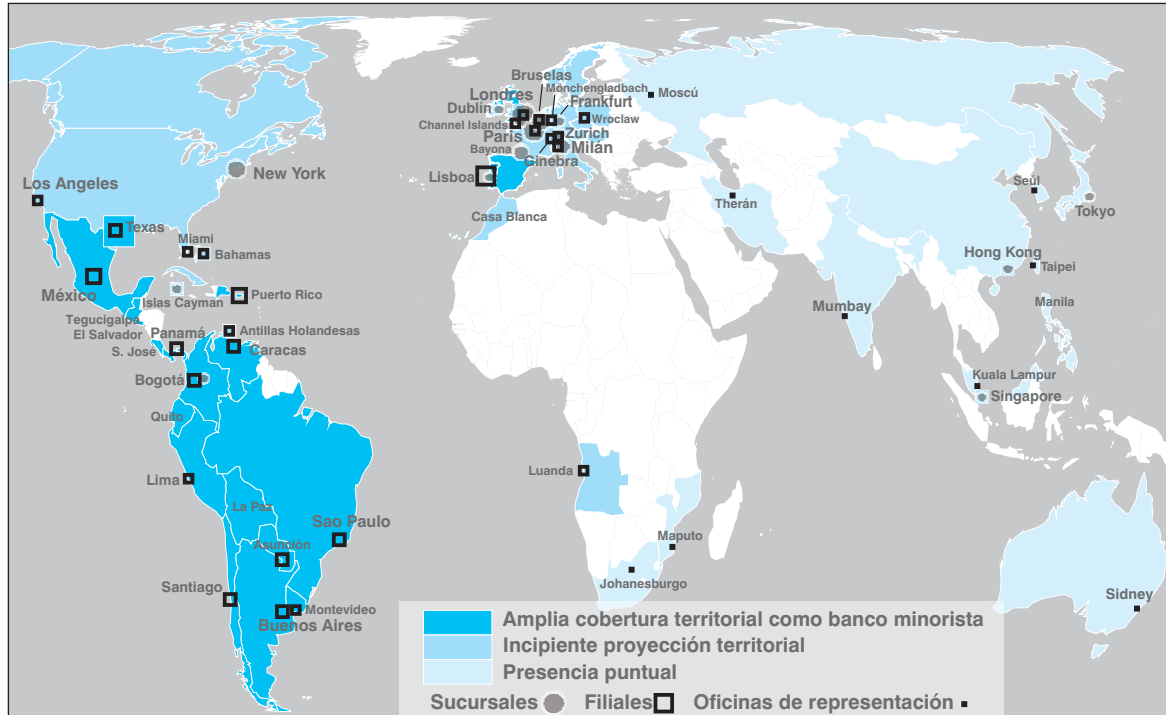
La proyección territorial, véase siguiente mapa, se ha focalizado preferentemente en Latinoamérica y Portugal por motivos culturales y geoestratégicos, y aprovechando la limitada penetración de otros competidores extranjeros. Dicha expansión ha beneficiado principalmente a los grandes grupos bancarios situados en Madrid, Santander y BBVA, que en la actualidad concentran un significativo volumen de negocio en la región (un mercado potencial de 566 millones de habitantes, doce veces el de España).

Pero la estrategia de expansión de la banca madrileña también abarca otras regiones de interés como Europa, Norteamérica y Sureste Asiático. Lógicamente, en estos mercados más maduros y con fuerte competencia internacional, la penetración ha sido más discreta, pero

Durante los años noventa los grandes grupos bancarios con sede en Madrid afrontaron el reto de la internacionalización

contribuye a diversificar los negocios bancarios (evitando los riesgos inherentes a una excesiva concentración en un solo mercado) y abre el camino a futuras expansiones.

**Proyección internacional de los bancos con sede en Madrid**



Fuente: Elaboración propia

En Europa, la proyección territorial del Grupo Santander, el banco español más mundializado, se afianza en 2003 con la constitución del Santander Consumer, una nueva franquicia de banca de consumo presente en 12 países europeos (España, Reino Unido, Portugal, Italia, Alemania, Holanda, Polonia, República Checa, Austria, Hungría, Noruega y Suecia), además de Estados Unidos a través de Drive Finance. Pero sin duda, el momento más álgido de la expansión ha sido la adquisición en el Reino Unido del Abbey Bank, el sexto banco del país. Por otro lado, el Santander está escalando posiciones en la banca de inversión internacional, penetrando en otros mercados más allá de Portugal y Latinoamérica, como son Reino Unido e Italia.

En Estados Unidos, la expansión de la banca comercial se concentra territorialmente en el estado de Texas, donde el BBVA ha adquirido tres bancos, Laredo Nacional, Texas Regional Bancshare y State National Bancshare, y una incipiente introducción en California a través del Valley Bank. La presencia del Santander también es destacada, con una participación del 19,8% en Sovereign Bancorp, banco número 18 de los Estados Unidos.

La irradiación en los mercados del Sureste Asiático es por el momento escasa, aunque se debe destacar la presencia de los principales bancos de Madrid con sucursales en los tres centros financieros internacionales más importantes de la región, Tokio, Hong Kong y

Singapore. La proyección internacional se completa a través de la figura de oficinas de representación en importantes mercados como Rusia, India, Australia o Sudáfrica.

De cara al futuro próximo, los grandes bancos mundializados con sede operativa en Madrid, gracias a sus negocios y diversificación geográfica, se encuentran bien posicionados ante los nuevos retos estratégicos de expansión, y todo parece indicar que sus esfuerzos se dirigirán a incrementar su presencia en Norteamérica y Asia.

El análisis del centro bancario internacional, se completa con el efecto sede de la plaza madrileña en la atracción de los bancos extranjeros. El interés de los bancos extranjeros de tener una presencia física ha decaído con la unión monetaria del euro, pero sigue jugando un papel esencial en la canalización de los flujos comerciales internacionales. Por su condición de capital financiera, es fácil deducir que Madrid es el principal punto de referencia de España para los bancos extranjeros en nuestro país (en 2007, Madrid concentraba el 72% de las sucursales extranjeras de toda España). Alemania y Estados Unidos son los países más representativos, con siete y cuatro bancos, respectivamente. En América Latina, destaca Ecuador con tres sucursales, lo que evidencia el fuerte interés de las entidades financieras de este país por estar presentes en Madrid para gestionar las importantes remesas de los inmigrantes. En Europa, aparte de Alemania, los países más representativos son Francia, Reino Unido y Suiza.

La buena situación de solvencia de los bancos con sede en Madrid les coloca como actores privilegiados en el ámbito europeo y mundial

### 3. Recomendaciones estratégicas para la plaza financiera de Madrid

Anteriormente se ha expuesto que la Ciudad de Madrid es la primera plaza financiera española y se ha posicionado con fuerza en el mercado exterior, además de mejorar su capacidad de atracción de los flujos financieros internacionales. La destacada posición de Madrid en los mercados internacionales (algunos estudios, como el recientemente publicado por Deloitte -marzo de 2008-, la sitúan como la cuarta plaza financiera internacional), puede caracterizarse a través de una síntesis de sus principales debilidades, amenazas, fortalezas y oportunidades, como refleja el estudio "Plaza Financiera: Una iniciativa de refuerzo de la competitividad" elaborado por el Ayuntamiento de Madrid con la colaboración de distintos agentes (Comunidad de Madrid, Universidad Autónoma de Madrid, BBVA, Grupo Santander, La Caixa, Latibex, Unión Española de Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras, Fundación de Estudios Financieros, Barcelona Centre Financer Europeu, e Inverco).

Madrid es la primera plaza financiera española y se ha posicionado con fuerza en el mercado exterior

Entre los factores que pueden limitar la competitividad de Madrid como plaza financiera de alto rango internacional, cabe señalar aspectos vinculados con la flexibilidad de la regulación, la escasez de emisores corporativos de renta fija y de gestoras de activos. Asimismo, existe potencial de mejora en telecomunicaciones y sociedad de la información.

En cuanto a las amenazas: la evolución de la regulación financiera requiere un esfuerzo de inversión y adaptación constante, para el que, no obstante, existe el apoyo de las autoridades españolas. En segundo

lugar, la industria financiera madrileña debe afrontar los riesgos derivados de estrategias agresivas procedentes de mercados organizados e instituciones competidoras.

Pero, si bien existen aspectos a afrontar, también es preciso subrayar las fortalezas con las que cuenta Madrid como plaza financiera internacional. En este campo, destaca un primer grupo de variables como el dinamismo de la economía española, en general, y madrileña, en particular, el hecho de contar con el euro como moneda, o la condición de Madrid como puente hacia Latinoamérica. Asimismo, el sector financiero español se ha dotado de “buenas prácticas” que le permiten contar con un sistema bancario y asegurador sólido y solvente, con grupos bancarios que se sitúan en los primeros puestos a escala internacional, con uno de los principales mercados bursátiles de Europa, y un potente mercado de titulización. En general, se trata de un mercado financiero consolidado en oferta de productos, tecnología, estrategia comercial y capital humano especializado.

Todas estas consideraciones permiten plantear una serie de oportunidades de cara al planteamiento estratégico futuro de Madrid como plaza financiera, donde se constatan ventajas comparativas que pueden ser de significativa importancia para la creación y expansión. Entre ellas, destaca el crecimiento de mercados financieros latinoamericanos basados en el LATIBEX, la exportación internacional de la experiencia en el mercado de titulización, el crecimiento del sector asegurador y de los fondos de pensiones, y la potenciación general de nuevas áreas de actividad en el sector bancario.

En base a lo expuesto anteriormente, se definen las principales líneas estratégicas que permitan optimizar la actividad, afianzar el desarrollo del mercado y aumentar la competitividad de la plaza financiera de Madrid a escala internacional.

- Crear un organismo que coordine las acciones encaminadas a estimular el desarrollo de actividades financieras y a fortalecer la posición de Madrid como plaza financiera de liderazgo internacional.
- Estimular la cooperación entre el sector público y el privado.
- Adquirir flexibilidad a través de una regulación acorde con las nuevas exigencias del mercado europeo.
- Fomentar el uso de las TIC's en los trámites administrativos.
- Mejorar la competitividad a través de una mayor incorporación de avances ligados a la Sociedad de la Información, así como la apuesta por la excelencia del capital humano especializado.
- Aprovechar las ventajas competitivas e incrementar la eficiencia operativa para atraer inversiones extranjeras.

El Ayuntamiento de Madrid a través de su agencia de desarrollo económico *Madrid Emprende*, ha fundado, junto a la Comunidad de Madrid, Grupo Santander, BBVA, Caja Madrid, y MAPFRE, la plataforma *Madrid Centro Financiero*. Su finalidad esencial es fortalecer la posición de Madrid como plaza financiera de liderazgo internacional.