



Josep Lecina. *Responsable de mercados internacionales en GVC Gaesco para cash markets y derivados.*

Bajo el contexto de la entrada en circulación de la **MiFid (Markets in Financial Instruments Directive)**, y con la finalidad de proporcionar mayor transparencia en los mercados financieros y una mejor ejecución para el cliente minorista, han aparecido en los últimos años las plataformas de negociación de deuda electrónica.

En el caso español, **BME** lanzó en 2010 el **SEND (Sistema Electrónico de Negociación de Deuda)**. En él, se negocian activos de deuda corporativa como participaciones preferentes, bonos y obligaciones simples, subordinadas, bonificadas, cédulas y pagarés. Una de la principales ventajas de este mercado es que el cliente minorista podrá comprar o vender activos de deuda de forma similar a como lo hace con la renta variable, lo que hace la negociación sencilla, directa y transparente.

A nivel europeo, las distintas bolsas también han creado sus plataformas propias de negociación de renta fija. Es el caso por ejemplo de **Euronext Bonds**, mercado de bonos europeos que es propiedad de **NYSE Euronext**. Este mercado representa el mercado europeo de deuda más diversificado y robusto, el cual comprende toda clase de **bonos**,

MTNs e instrumentos del mercado monetario, con más de 4.000 referencias listadas y disponibles para contratar.

Sin embargo, los mercados donde hay más liquidez en cuanto a número de operaciones realizadas y mayor efectivo negociado son el **MOT** y **EuroTLX**, y ambos comparten que tienen origen italiano aunque sean dos plataformas de negociación totalmente independientes entre ellas. Por un lado, el **MOT (Mercato Telematico delle Obbligazioni)** es propiedad de **Borsa Italiana**, con sede en Milán y que fue adquirida por el **LSE (London Stock Exchange)** en 2007. Aunque se negocian distintos activos de deuda, el mayor volumen de negociación se concentra en los bonos soberanos italianos. Por otro lado, **EuroTLX** es una **MTF (Multi Trading Facility)** no perteneciente a la bolsa sino que sus accionariado se compone de un 50% por **Unicredit** y el otro 50% por **Banca Imi (Grupo Intesa)**, es decir, por los dos principales bancos del país. En la actualidad, **Euro TLX** es la plataforma de negociación de renta fija de mayor liquidez a nivel europeo con más de 4.700 títulos listados, principalmente (y a diferencia del MOT) de bonos corporativos.

Desde GVC Gaesco, nuestros clientes pueden negociar los títulos que coticen en SEND y en Euronext Bonds ya que la entidad es miembro de las respectivas bolsas. En el caso de las plataformas italianas (MOT y EuroTLX), GVC Gaesco también tendrá acceso a ellas próximamente.

Síguenos: