



## NOTA DE PRENSA

### INFORME ANUAL DE LA CNMV 2008

Martes, 26 de mayo de 2009

El presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), Julio Segura, ha presentado hoy ante la Comisión de Economía del Congreso de los Diputados el [“Informe Anual sobre los Mercados de Valores y su Actuación”](#) del organismo, correspondiente a 2008, tal y como establece la Ley del Mercado de Valores (LMV).

Segura ha explicado que la actuación de la CNMV se ha centrado en la mejora de la transparencia, el eficaz funcionamiento de los mercados y la protección de los inversores, en cumplimiento de la LMV. Si bien, como consecuencia de la crisis financiera, los focos de atención se centraron en aspectos como el aumento de la transparencia con el fin de recuperar la confianza en los mercados, la adecuada valoración de los activos y la supervisión de la prestación de servicios de inversión por las entidades financieras, entre otros.

En particular, la CNMV ha extremado el cuidado en la correcta valoración de los activos con escasas referencias de mercado, la vigilancia de las condiciones de liquidez de los fondos y el seguimiento de los efectos en España de acontecimientos como la quiebra de Lehman Brothers o la estafa de Madoff. Además, dada la elevada volatilidad y el descenso que registraron los mercados el pasado año, reforzó el seguimiento para impedir las prácticas de abuso de mercado y mejorar el control de las ventas en corto. En el ámbito de la protección del inversor, se ha hecho un especial esfuerzo en la divulgación de información práctica específicamente elaborada para ayudar a los inversores en su toma de decisiones.

El pasado ejercicio supuso también la primera evaluación de cumplimiento del Plan de Actividades de la CNMV que abarcaba el año 2008. El organismo ejecutó el 85% de los compromisos asumidos en el documento, donde destaca el esfuerzo normativo que supuso la aprobación de 16 circulares, y ha publicado ya el Plan para 2009, que incluye compromisos encaminados a aumentar la transparencia y recuperar la confianza de los agentes en el buen funcionamiento de los mercados.

#### **Renta variable**

Los mercados de renta variable experimentaron en 2008 una caída generalizada de las cotizaciones. En concreto, el Ibex 35 bajó el 39,4%, lo que supuso el mayor descenso de su historia. La rebaja en los precios



bursátiles tuvo su reflejo en la contratación que alcanzó 1,23 billones de euros, un 26% menos que en 2007.

En este entorno bajista, la capitalización de las sociedades cotizadas disminuyó el 37,8%, situándose en 476.031 millones de euros al final del ejercicio. Los sectores más afectados fueron el inmobiliario, el financiero, transportes y comunicaciones y energía.

Es de destacar la total ausencia de ofertas públicas de venta a lo largo del año, a excepción de la emisión de cuotas participativas por una caja de ahorros. El número de opas autorizadas también fue sustancialmente menor: sólo cuatro por valor de 3.781 millones de euros frente a las 16 de 2007 por 43.455 millones.

### **Renta fija**

Como en otros mercados de nuestro entorno, la crisis financiera y la adversa evolución económica han afectado a la actividad en los mercados de renta fija. Las emisiones del sector privado descendieron el 21,8% respecto a 2007, con la excepción de las emisiones de titulización que se mantuvieron prácticamente estables al ser utilizadas por las entidades financieras como garantía en las operaciones de financiación con el BCE. En contraste, las emisiones de deuda pública experimentaron un fuerte crecimiento, el 44,9%, impulsado fundamentalmente por la actividad emisora de la Administración Central del Estado

### **Supervisión del mercado**

En su labor de seguimiento de los mercados, la CNMV examinó 78.318 operaciones (el uno por mil de las realizadas), fundamentalmente en el mercado de renta variable. Estas actuaciones se dirigieron en gran medida a evitar la utilización de información privilegiada y manipulaciones en los precios. Asimismo, las especiales circunstancias de los mercados durante 2008 han obligado al supervisor a extremar la vigilancia sobre determinados valores y examinar el cumplimiento de normas sobre cobertura y transparencia de posiciones cortas. Entre los asuntos de estudio específico cabe también señalar el seguimiento de informes de análisis y presentaciones de las compañías, y el estudio de las entradas y salidas de las compañías del Ibex-35.

En los mercados de renta fija, la CNMV hizo particular hincapié en el seguimiento de la actividad de los emisores de obligaciones subordinadas y participaciones preferentes, que se ha incrementado de forma notable. Una parte importante de dichas emisiones que son comercializadas por el propio emisor se dirigen únicamente a minoristas, por lo que se ha prestado especial atención para evitar posibles conflictos de interés y garantizar la valoración adecuada de dichos productos. Entre otros, se solicita la aportación de informes de valoración independientes que se pronuncien sobre las condiciones de emisión. Cuando éstas no se asemejan a las que podrían obtenerse en el segmento institucional o en otros productos sustitutivos, la CNMV incluye una advertencia expresa en el folleto y material informativo de la emisión.



## **Supervisión de entidades**

El agitado contexto de los mercados durante el pasado ejercicio ha llevado a centrar las labores de supervisión de entidades en dos aspectos fundamentales: el mantenimiento de la solvencia de las Empresas de Servicios de Inversión (ESI) y el cumplimiento de las normas de conducta en la prestación de servicios de inversión.

A finales de 2008, se encontraban 11 ESI bajo supervisión de la CNMV y se tenía responsabilidad sobre 48 grupos consolidables de este tipo de empresas. Hasta el mes de noviembre, el resultado antes de impuesto de las ESI había descendido un 40% respecto al mismo periodo del año anterior, siendo 33 las entidades en pérdidas frente a las 10 de 2007. No obstante, los ratios de solvencia del sector son elevados. En términos agregados, las entidades disponen de un amplio margen de cobertura sobre los recursos propios exigibles, habiendo aumentado en un 19% respecto al año anterior.

La supervisión de las normas de conducta estuvo marcada por la definitiva transposición a la normativa española de la directiva MIFID que ha introducido importantes novedades en la relación de las entidades con sus clientes.

Cabe destacar, dentro de las labores de supervisión, el seguimiento realizado para valorar el impacto de la quiebra del banco Lehman Brothers y el fraude de Madoff Investment Securities en las entidades españolas, que fue mínimo. Con respecto al primero se concluyó que afectó a 459 IIC que tenían inversiones por 300 millones de euros (0,13% del patrimonio gestionado). La CNMV realizó también requerimientos a 20 entidades de crédito para valorar el impacto directo de la quiebra en los inversores españoles. La información recibida reflejó que había más de 11.000 clientes afectados por un importe de 1.148 millones de euros.

Con respecto al fraude de Madoff Investment Securities se concluyó que había un total de 224 IIC afectadas por 106,9 millones de euros (0,05% del patrimonio gestionado)

## **Instituciones de Inversión Colectiva**

El pasado ejercicio fue especialmente complicado para las instituciones de inversión colectiva tanto por el aumento de los reembolsos como por los problemas de liquidez en determinados activos. En España, el patrimonio total de los fondos de inversión descendió el 28,7% hasta situarse en 188.900 millones de euros en noviembre. En los fondos de carácter financiero esta disminución fue del 29,6%, mientras que en los inmobiliarios se redujo el 13%.

Los principales problemas de liquidez se han concentrado, por la naturaleza de los activos, en las IIC inmobiliarias que han experimentado un drástico aumento de los reembolsos, lo que ha conducido a las gestoras a solicitar su suspensión temporal en algunos de ellos, tal y como



prevé la normativa. Por su parte, en los fondos de inversión financieros la partida de liquidez se ha incrementado hasta el 10,9% frente al 5,2% del año anterior ante las medidas tomadas por la CNMV para garantizar la liquidez de dichos instrumentos.

### **Actuaciones disciplinarias**

La CNMV abrió el pasado año 13 nuevos expedientes sancionadores, 9 más que en 2007, que contemplaban la comisión de 22 presuntas infracciones y se impusieron 9 sanciones en 7 expedientes. Como en ejercicios anteriores, la mayoría de las conductas objeto de nuevos expedientes corresponde a abuso de mercado, aunque hay que destacar la incoación de varios procedimientos por vulneración del régimen de comunicación de particiones significativas y otros por el incorrecto suministro al mercado de información financiera o en procesos de opa.

### **Atención al inversor**

La CNMV ha seguido potenciando su papel de protección al inversor como complemento a su labor supervisora. En este sentido, cobra especial importancia la mejora de la formación de los inversores para que sean capaces de identificar adecuadamente la información disponible y poder tomar sus decisiones con pleno conocimiento. Con este objetivo, la CNMV y el Banco de España han puesto en marcha en 2008 el Plan de Educación Financiera. Los trabajos del Plan han estado centrados en la elaboración de materiales didácticos, instrumentos divulgativos en varios soportes y la elaboración de un portal. También se están completando acuerdos de colaboración con el Ministerio de Educación y la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

La Oficina de Atención al Inversor (OAI) de la CNMV ha tenido una especial actividad ante evolución de los mercados y los acontecimientos que han terminado repercutiendo en los inversores. El número de reclamaciones se incrementó respecto a 2007 el 30% (1.058) y las consultas el 12,5% (12.313).

Las reclamaciones más significativas correspondieron a tenencia, por parte de inversores, de productos complejos, a la información suministrada por las entidades durante el proceso de venta de instrumentos financieros, a retrasos en la ejecución de órdenes en los mercados de renta fija, a información suministrada al partícipe o traspaso de fondos.

### **Actividad internacional**

La crisis internacional ha incrementado notablemente la actividad de los organismos internacionales de los que la CNMV es miembro (CESR, IOSCO y Joint Forum, entre otros). El supervisor ha tenido que ampliar los recursos dedicados a esta actividad, participando en la elaboración de gran número de análisis, propuestas y recomendaciones. Entre los trabajos realizados dentro del Comité Europeo de Reguladores (CESR) destacan aquéllos relacionados con la operativa de ventas en corto, las agencias de calificación o la definición de posiciones sobre asuntos contables. La Comisión Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO),



por su parte, ha dedicado especiales esfuerzos al análisis de la crisis financiera, los estándares de contabilidad y la cooperación e intercambio de información entre reguladores.

Además, la CNMV ha llevado a cabo una labor de asesoramiento al Gobierno en asuntos como el diseño e implementación del Fondo de Adquisición de Activos Financieros, así como la definición y coordinación de las posiciones españolas en los foros internacionales, dentro del área de sus competencias.

Informe Anual CNMV 2008:

[www.cnmv.es/publicaciones/ianual2008.pdf](http://www.cnmv.es/publicaciones/ianual2008.pdf)

Presentación Julio Segura Informe Anual 2008:

[www.cnmv.es/publicaciones/Presentacion\\_ianual2008.pdf](http://www.cnmv.es/publicaciones/Presentacion_ianual2008.pdf)