



BOLETÍN TRIMESTRAL DE LA CNMV: NUEVO INFORME SOBRE “LOS MERCADOS DE VALORES Y SUS AGENTES: SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS”

Lunes, 4 de octubre de 2010

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha publicado hoy su “Boletín Trimestral” correspondiente al tercer trimestre de 2010 en el que se incluye el informe “Los mercados de valores y sus agentes: situación y perspectivas”, de periodicidad semestral.

Desde la última publicación de este informe, en el primer trimestre de 2010, el entorno macroeconómico internacional ha experimentado una sensible mejoría, con un crecimiento del PIB mundial en el primer semestre cercano al 5%. No obstante, la crisis de deuda soberana europea ha tenido un impacto sustancial en los mercados financieros internacionales, especialmente en el segundo trimestre del año, con caídas intensas en las cotizaciones de la renta variable y un incremento sustancial de los diferenciales de la deuda pública de las economías sujetas a mayor tensión fiscal. Esta crisis de deuda soberana, que todavía no puede darse por superada, también ha tenido efectos adversos importantes sobre las emisiones de deuda privada.

El entorno financiero de la economía española mantiene una cierta dosis de complejidad, aunque el paquete de medidas de consolidación fiscal aprobado recientemente junto con los pasos dados para reformar el mercado de trabajo y proceder con la reestructuración y saneamiento del sector de las entidades de depósito han favorecido una recuperación de la confianza de los inversores en la economía española.

En el contexto económico internacional, varios elementos resultan necesarios para anclar convenientemente las expectativas de los agentes. Por una parte, la importancia de acometer planes de ajuste fiscal creíbles, sólidos y equilibrados para reconducir las finanzas públicas hacia la senda de la sostenibilidad, así como las reformas estructurales necesarias para elevar el crecimiento potencial. Por otra, la pronta aplicación de los acuerdos alcanzados para reformar el sistema financiero a escala internacional, que debe seguir siendo una prioridad. En particular, se debe incrementar la transparencia relativa al funcionamiento de los mercados e instituciones financieras, avanzar en la elaboración de la nueva regulación prudencial y culminar los procesos de saneamiento y reestructuración de las entidades que presentan dificultades.

Renta variable y fija

El Ibex 35 recuperó en el tercer trimestre del año parte de la caída experimentada durante los trimestres anteriores, pero acumula un des-



censo desde enero del 10%, superior al de otras plazas de referencia europeas. Por sectores, las empresas químicas y las inmobiliarias han mostrado descensos significativos que, prácticamente, han sido los únicos durante el tercer trimestre, con caídas del 47,3% y el 20,8%, respectivamente. La volatilidad del mercado español experimentó un repunte temporal hasta valores superiores al 70% para volver a caer a niveles del 20% en el tercer trimestre, en línea con la registrada en los mercados de nuestro entorno. La contratación del mercado bursátil español desde principios de 2010 ha aumentado un 32% respecto al mismo periodo del año anterior.

Las emisiones brutas de renta fija registradas en la CNMV han retrocedido un 47% en lo que va de año, aunque algunos segmentos como el de cédulas hipotecarias han mantenido el ritmo de emisiones de 2009.

Instituciones de Inversión Colectiva

El patrimonio de los fondos de inversión españoles se redujo un 9% en el primer semestre del año, hasta los 155.000 millones de euros, por el incremento de los reembolsos, fundamentalmente, en los de renta fija, y por la caída en las cotizaciones en los de renta variable. Por el contrario, la inversión de las instituciones de inversión colectivas extranjeras comercializadas en España creció un 28% hasta los 32.365 millones de euros.

A lo largo de la primera mitad de 2010, han proseguido las fusiones entre fondos de inversión (155 fusiones en ese periodo), por lo que el número de fondos se ha situado en 2.436 a mediados de año. El número de partícipes también ha descendido en casi 53.000, a lo largo del semestre, hasta situarse en algo menos de 5,5 millones.

La perspectiva para esta industria, que está sufriendo una elevada presión competitiva por parte de las entidades de depósito, es compleja. Por ello deben ser objetivos prioritarios la racionalización de la oferta de fondos de inversión y la ganancia de eficiencia a través de la reducción de costes para la sociedades gestoras.

Empresas de Servicios de Inversión

La actividad de las empresas de servicios de inversión (ESI) continúa sufriendo los efectos de la crisis, aunque existen diferencias notables entre los distintos tipos de entidades y líneas de negocio. El beneficio agregado de las sociedades de valores se ha reducido un 25% en el primer semestre del año, debido al retroceso de las actividades que no forman parte de su actividad ordinaria. De hecho, las actividades típicas de este negocio (la prestación de servicios de inversión) parecen mostrar una cierta mejoría en los últimos meses. Por el contrario, el beneficio agregado de las agencias de valores fue casi tres veces superior al de 2009, como consecuencia de una reducción de los gastos más intensa que el retroceso de los principales ingresos.



Las que mejor comportamiento han experimentado son las sociedades gestoras de cartera, tanto en la vertiente de los ingresos percibidos por su actividad ordinaria como en la moderación de los gastos.

En líneas generales, la posición de solvencia del sector continúa siendo suficientemente holgada -ninguna entidad mostraba déficit de recursos propios (frente a las 5 de finales de 2009)- y sus perspectivas son algo más optimistas que hace unos meses a la vista de la incipiente recuperación de algunas líneas de negocio relevantes.

Contenidos monográficos y artículos

El informe semestral también contiene seis recuadros monográficos que abordan temas como: las principales novedades de la Ley Dodd-Frank, aprobada recientemente en Estados Unidos; un análisis sobre las pautas recientes de ahorro de los hogares españoles, entre las que destacan una mayor preferencia por instrumentos bancarios en detrimento de los fondos de inversión y el intenso repunte en algunos instrumentos de ahorro extranjeros; un análisis de la volatilidad de la bolsa española, el cual revela que no existe evidencia de que el mercado nacional sea más volátil que otros mercados de referencia; la revisión de algunas hipótesis sobre el *flash crash* del 6 de mayo en la bolsa de Nueva York; el nuevo régimen de transparencia sobre posiciones cortas, aprobado por el Comité Europeo de Reguladores de Valores (CESR), en cuya implementación ha sido pionera la CNMV; y por último, la guía de actuación para el análisis de la conveniencia e idoneidad en la prestación de servicios de inversión a clientes minoristas, recientemente publicada por la CNMV

Por último, el Boletín Trimestral de la CNMV contiene diversos artículos: “Evolución económica y financiera de las empresas cotizadas en el segundo semestre de 2009”, de Óscar Casado Galán, José María Fernández Ortega y Alejandro Romera Fernández; “Los efectos de las restricciones sobre ventas en corto en los mercados de renta variables: Algunos resultados recientes”, de Anna Ispierto Maté y Ramiro Losada López; “Informe anual de Gobierno Corporativo de las compañías del Ibex 35. Ejercicio 2009”, de David Prieto Ruiz y Ángel Domínguez Fernández-Burgos” y “Modificaciones introducidas por el Real Decreto 749/2010 en el Reglamento de IIC”, de Almudena Martínez Arévalo y Josefina Munuera Cebrián.

Para acceder al Informe Los mercados de valores y sus agentes: situación y perspectivas:

http://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Mercados/Mercados_3_2010.pdf

Para acceder al Boletín Trimestral de la CNMV:

http://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Boletin/BTIII2010_web.pdf