



Boletín Trimestral de la CNMV

## LAS CONDICIONES DE SOLVENCIA DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS DE INVERSIÓN CONTINÚAN SIENDO HOLGADAS PESE A LA CRISIS

Jueves, 11 de abril de 2013

- El beneficio agregado de las ESI descendió, antes de impuestos, un 78% hasta 50,3 millones de euros
- El volumen de patrimonio asesorado por las EAFI disminuyó un 14,5% hasta los 14,7 millones de euros
- Se aprecia una mejoría de las condiciones de liquidez de los mercados de renta variable así como un descenso de la volatilidad, si bien los volúmenes siguen siendo reducidos

Las condiciones de solvencia del conjunto de las empresas de servicios de inversión (ESI) españolas continuaron siendo holgadas en 2012 pese a que su actividad se sigue viendo muy afectada por los episodios de turbulencias en los mercados de los últimos cinco años.

Según se recoge en el Boletín trimestral de la CNMV, que se acaba de publicar, entre 2011 y 2012, los márgenes de solvencia agregados de los distintos tipos de ESI descendieron ligeramente. Así, a finales de 2012, el exceso de recursos propios sobre los recursos exigidos de las sociedades de valores era 3,3 veces (3,5 en 2011), el de las agencias de valores era 1,6 veces (1,9 en 2011) y en las sociedades gestoras de cartera era 0,8 veces (1,1 en 2011).

El descenso del volumen de negocio ha afectado a los ingresos relacionados con las líneas tradicionales de ingresos, como son la contratación o la colocación de emisiones, que se encuentran en mínimos históricos. En línea con esta tendencia, el beneficio agregado antes de impuestos descendió un 78% hasta 50,3 millones de euros.

En este marco de caída de volumen de negocio y resultados el informe del Boletín trimestral de la CNMV señala el mantenimiento constante del número de entidades en pérdidas y el notable incremento del volumen de dichas pérdidas.

Por su parte, la expansión de las empresas de asesoramiento financiero (EAFI), que nacieron en 2009, empezó a dar también ciertos síntomas de ralentización. Aunque el número de instituciones creció en 2012 en 19 entidades, disminuyó tanto el volumen de patrimonio asesorado (14,5% hasta los 14,7 millones), como el número de contratos de asesoramiento (8,5%, hasta los 3.468), según el Boletín trimestral. La mayor parte del patrimonio asesorado (78%) correspondía a clientes profesio-



nales y el 22% a minoristas. Los beneficios ascendieron a 3,6 millones, un 44,5% inferiores a 2011.

Con este escenario se puede afirmar que las perspectivas para el conjunto de las ESI continúan siendo inciertas. Por el momento, el proceso de reestructuración bancario ha tenido un impacto muy limitado, ya que apenas ha originado dos bajas de entidades y en 2013 es previsible una baja adicional. Sin embargo, el informe subraya que el incremento del volumen de pérdidas por entidad sugiere que, a corto plazo, continuará un proceso de reorganización del sector, no siendo descartables nuevas fusiones o bajas de entidades.

### **Fondos de Inversión**

En 2012 el patrimonio de los fondos de inversión continuó su tendencia descendente con una caída del 6,3% hasta los 124.000 millones de euros, lo que los situó en niveles no observados desde la segunda mitad de la década de los noventa. Por su parte, el número de partícipes se situó en 4.410.000, 424.000 menos que el ejercicio anterior, y el número de fondos sufrió un descenso de 125 hasta los 2.185.

Los datos preliminares de 2013 parecen apuntar a una cierta reversión de estas tendencias con nuevas suscripciones netas, debidas, en gran medida, a un cierto trasvase de fondos desde los depósitos bancarios. No obstante, sus perspectivas continúan siendo complejas debido a la limitada capacidad de ahorro de las familias.

### **Renta variable**

Cabe destacar que los mercados de renta variable domésticos han mostrado un incremento sustancial de las cotizaciones desde finales de julio de 2012, que se han prolongado en los primeros meses de 2013, en un marco de mejoría notable de las condiciones de liquidez en el mercado de acciones y de descenso de su volatilidad. Así, el Ibex-35, que perdió un 4,7% de su valor en 2012, ha avanzado un 5,5% en el primer trimestre del año, en línea con el comportamiento mostrado por otros índices europeos de referencia. Las revalorizaciones han sido prácticamente generalizadas en los diferentes sectores, si bien los volúmenes negociados continuaron siendo históricamente reducidos.

El Boletín Trimestral de la CNMV incluye también los artículos *“Informe Anual de Gobierno Corporativo de las sociedades cotizadas del ejercicio 2011”* de Sergio Rodríguez y Ángel Domínguez; *“Un análisis sobre el diseño y el impacto del impuesto a las transacciones financieras propuesto por la Comisión Europea”* de Ramiro Losada; *“Las empresas de asesoramiento financiero en España”* de Maribel Herrero y *“Estudio empírico sobre las prohibiciones de las ventas en corto en Europa en 2011 y 2012”* de Carlos Aparicio Roqueiro.

Para acceder al Boletín trimestral:

[http://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Boletin/Boletin\\_CNMV\\_I-2013\\_Web.pdf](http://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Boletin/Boletin_CNMV_I-2013_Web.pdf)

Para más información:  
Dirección de Comunicación CNMV  
Telf: 91 5851530  
[www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)