



## NOTA DE PRENSA

### INFORME ANUAL DE LA CNMV 2007

Jueves, 29 de mayo de 2008

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha publicado hoy el [“Informe Anual sobre los Mercados de Valores y su Actuación”](#) correspondiente al ejercicio 2007. Tal y como contempla el artículo 13 de la Ley del Mercado de Valores, dicho Informe será presentado ante la Comisión de Economía del Congreso de los Diputados por el presidente del organismo, [Julio Segura](#), el próximo 11 de junio. Ese mismo día comparecerá también ante los medios de comunicación.

#### **Renta variable**

Durante el pasado ejercicio el comportamiento de los mercados de renta variable estuvo marcado por el aumento de la volatilidad tras el contagio a los mercados financieros internacionales, en verano, de las turbulencias originadas por la crisis hipotecaria de Estados Unidos. Pese a ello, el Ibex 35 obtuvo en el conjunto del año una revalorización del 7,3 por 100, si bien ésta fue bastante inferior a la de los cuatro años anteriores. La contratación, por su parte, superó los 1,6 billones de euros (el 43,9 por 100 más), estando concentrada, mayoritariamente, en el mercado continuo. La contratación en corros descendió considerablemente por el efecto del traspaso de las SICAV al Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

La capitalización de las sociedades cotizadas se incrementó el 5,2 por 100, hasta los 766.763,3 millones de euros. El número de empresas cotizadas (excluyendo a las SICAV) se mantuvo en 185 aunque el principal segmento de la bolsa, el mercado continuo, se incrementó en ocho nuevas compañías. Entre las incorporaciones más destacadas por su importe están Iberdrola Renovables, Criteria CaixaCorp, Realia Business y Laboratorios Almirall, mientras que entre las salidas más significativas se encuentran TPI, Telepizza y Tafisa.

Una de las novedades durante 2007 ha sido la entrada en vigor de la nueva normativa de opas que establece básicamente dos tipos de oferta: obligatorias y voluntarias e introduce, para las primeras, el concepto de precio equitativo. De las 16 ofertas públicas autorizadas durante el ejercicio, once lo fueron con la normativa anterior y cinco con la nueva. De éstas, tres tuvieron carácter de obligatorias y dos de voluntarias.



## **Renta fija**

La actividad de los mercados de renta fija se ha visto muy afectada por la crisis provocada por las hipotecas *subprime* en EE.UU. Así, si bien el total de las emisiones brutas registradas en 2007 aumentó hasta los 648.757 millones de euros, las turbulencias cambiaron la dinámica de dichas emisiones.

Las emisiones de cédulas hipotecarias y territoriales y las de bonos y obligaciones descendieron de forma notable en el segundo semestre del año, mientras que se mantuvieron las de pagarés de empresa e intensificaron las de bonos de titulización de activos, especialmente en el último trimestre, al ser adquiridas por las propias originadoras en previsión de posible uso como garantía ante el BCE para la obtención de fondos.

Finalmente, las emisiones de Deuda Pública ascendieron a 59.979 millones de euros en 2007 frente a los 68.006 millones de 2006.

En el mercado secundario de renta fija privada se observa un importante aumento del dinamismo frente a 2006. Así, la contratación en AIAF, el principal mercado, ha superado por primera vez el billón de euros (1.127.478 millones), lo que supone un incremento del 23,8 por 100 respecto al ejercicio anterior. En la bolsa la negociación ha subido el 1,1 por 100 hasta los 90.716 millones de euros.

## **Supervisión del mercado**

En su labor de supervisor del mercado, la CNMV examinó en 2007 aproximadamente 92.600 operaciones, un 44,5 por 100 más que en el año anterior, la mayoría pertenecientes al mercado de renta variable. Dentro de estas actuaciones los esfuerzos se dirigieron en gran medida a evitar situaciones de abuso de mercado. Destacan las acciones para asegurar la distribución simétrica de información relevante, el análisis de las operaciones ejecutadas en los periodos previos a las opas y otros anuncios societarios, la vigilancia de las operaciones de compra y venta de volúmenes significativos y el seguimiento de los programas de estabilización de las ofertas de suscripción y venta.

Asimismo, para la consecución de estos objetivos, en 2007 la CNMV ha continuado con el desarrollo de las medidas propuestas dentro de la Iniciativa Contra el Abuso de Mercado (ICAM) como la Circular de Contratos de Liquidez y los criterios sobre bloques.

Especialmente sensible para el mercado es la información contable y, por ello, la CNMV vigila que dicha información sea completa y refleje la realidad de las empresas. En 2007 se revisaron un total de 845 informes de auditoría que contenían opinión favorable del auditor en el 95,5 por 100 de los casos, el mayor porcentaje desde la creación del registro. Para la información periódica se sigue un sistema de supervisión basado en las recomendaciones del Comité Europeo del Supervisores del Mercado de Valores (CSER) que permiten un control sustantivo



de dichas cuentas y que ha dado lugar a que 139 empresas mejoraran sus informaciones al mercado en diferentes aspectos.

### **Supervisión de entidades**

La CNMV ha realizado en 2007 una profunda revisión de los sistemas de supervisión de las entidades para adaptarlos al nuevo contexto de regulación determinado por la transposición de las Directivas MIFID y de Adecuación de Capital. Dicho proceso ha puesto énfasis en la supervisión preventiva y en la autodisciplina de las entidades. En este sentido, cabe destacar la revisión del mapa de riesgos mejorando la metodología utilizada.

Respecto a las actuaciones del último año, la CNMV ha dado prioridad supervisora a la evaluación de los procedimientos de control interno de las entidades; a la detección de posibles conflictos de interés en la operativa; al seguimiento de los procesos de comercialización de instrumentos financieros entre minoristas; a los controles sobre la suficiencia de medios humanos y materiales de las entidades y a la comprobación de la existencia de mecanismos adecuados de protección de los activos de los clientes. Como consecuencia de estas acciones, diversas entidades publicaron Hechos Relevantes de subsanación de malas prácticas.

### **Instituciones de Inversión Colectiva**

Las Instituciones de Inversión Colectiva, tanto en España como en el contexto europeo, también se vieron afectadas de forma indirecta por la inestabilidad financiera. A partir del tercer trimestre, los reembolsos fueron generalizados, lo que provocó una disminución del patrimonio de los fondos de inversión, rompiendo la tendencia iniciada en 2003. En 2007, dicho patrimonio suponía el 25,3 por 100 del PIB español frente al 28,4 por 100 en 2006. En relación a los activos financieros de los hogares a 30 de septiembre de 2007, los fondos representaban el 11,4 por 100 frente al 11,7 por 100 de 2006.

Pese al descenso del patrimonio, la influencia de la crisis en las IIC españolas ha sido mínima. Sólo cinco sociedades y nueve fondos mantenían participaciones en IIC extranjeras que llevaron a cabo una suspensión temporal de suscripciones y reembolsos en agosto de 2007. El patrimonio implicado, además, no alcanzaba el 0,02 por 100 del total de las IIC españolas.

Cabe destacar el impulso experimentado por los Fondos de Inversión Libre que han aumentado de forma notable tanto en número de partícipes como en patrimonio gestionado. Este crecimiento ha sido especialmente significativo en los fondos de fondos de inversión libre, debido a que son productos abiertos al inversor minorista.

### **Actuaciones disciplinarias**

En el ejercicio de su potestad sancionadora, la CNMV acordó en 2007 la apertura de cuatro nuevos expedientes disciplinarios, que contemplaban seis presuntas infracciones y concluyó nueve expedientes que in-



cluían quince infracciones. Se impusieron un total de 17 sanciones, de las que tres consisten en inhabilitación para ejercer cargos de administración o dirección de entidades financieras y catorce en multa por un importe de 18,6 millones de euros. La mayoría de los nuevos expedientes incoados revisten especial complejidad y trascendencia al tratarse de conductas calificadas como presunto abuso de mercado, cuya investigación resulta siempre compleja. También hay que destacar la apertura de un expediente por una conducta de obstrucción a la actuación supervisora de la CNMV por parte de una persona sometida a una investigación de presunto uso de información privilegiada.

### **Atención al inversor**

En 2007, la CNMV ha seguido potenciando su papel de relación con el inversor como complemento a su labor supervisora. Así, la Oficina de Atención al Inversor recibió un total 809 reclamaciones (1,7 por 100 menos que en 2006) y 10.945 consultas de los inversores (9,6 por 100 más que el año anterior).

Entre las consultas más frecuentes destacaron las relacionadas con operaciones societarias y de mercado como nuevas emisiones de valores y opas. A partir de noviembre se generalizaron las consultas relacionadas con distintos aspectos de la Directiva MIFID que ha traído importantes novedades en la relación entidad-cliente. También se suscitaron bastantes consultas relacionadas con IIC (ETF y traspasos de fondos) y sobre contratos financieros por diferencias (CFD).

Por su parte, las reclamaciones correspondieron en su mayoría a incidencias en la prestación de servicios de inversión como órdenes, comisiones y administración de valores (55,6 por 100 del total) y con los fondos de inversión, es decir, información, valores liquidativos, traspasos, ejercicio de derechos etc (44,4 por 100). El 66 por 100 de las reclamaciones se resolvieron en un plazo de cuatro meses, siendo de 99 días el plazo medio de respuesta.

### **Actividad internacional**

La CNMV ha continuado participando activamente en los foros internacionales de los que forma parte, como el Comité Europeo de Reguladores de Valores (CESR) o la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO), en especial en los temas relacionados con la crisis financiera internacional, donde se ha enfatizado la necesidad de revisar las normas de transparencia.

Informe Anual CNMV 2007:

[www.cnmv.es/publicaciones/ianual2007.pdf](http://www.cnmv.es/publicaciones/ianual2007.pdf)

Presentación Julio Segura Informe Anual 2007:

[www.cnmv.es/publicaciones/Presentacion\\_ianual2007.pdf](http://www.cnmv.es/publicaciones/Presentacion_ianual2007.pdf)