

## BOLETIN DE LA CNMV: INCLUYE EL HABITUAL INFORME DE COYUNTURA Y TRES ARTÍCULOS SOBRE GOBIERNO CORPORATIVO Y OPERATIVA CON DERIVADOS, DIVIDENDOS FLEXIBLES Y ETF

30 de enero de 2019

- Correspondiente al cuarto trimestre de 2018, incluye el “Informe de coyuntura de mercados” así como tres artículos sobre temas específicos
- Los mercados financieros han sentido los efectos de las incertidumbres presentes a nivel internacional y el mercado español no es una excepción, con una bajada del Ibex 35 del 15% en 2018
- A pesar de ello el estrés de los mercados españoles se mantiene en niveles reducidos con buenas condiciones de liquidez y rentabilidades de la deuda
- En 2018 se aceleró la pérdida de cuota de las bolsas españolas en la negociación de renta variable española (se situó en un 62,6%, un porcentaje similar al que se da en países como Francia o Alemania). Igualmente, continuó la tendencia a emitir renta fija cotizada en mercados de otros países europeos

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha publicado su Boletín trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2018. En esta edición, se incluye el informe “Informe de coyuntura de mercados”, en el que se analiza en detalle la evolución de los indicadores nacionales e internacionales más relevantes para el sector financiero durante los últimos meses, con un detalle especial en la evolución y situación de los mercados españoles.

Este informe destaca el contexto de desaceleración del crecimiento mundial, las divergencias en las políticas monetarias adoptadas en la zona euro respecto a EE.UU. y las numerosas fuentes de incertidumbre presentes en el ejercicio, que condicionaron la evolución de los mercados financieros a lo largo del año, especialmente en el tramo final del mismo.

Entre estas incertidumbres destacaron las dudas relacionadas con el comercio mundial, las tensiones en algunas economías emergentes, el *bretxit* y la falta de acuerdo inicial entre el Gobierno italiano y la Comisión Europea en relación con las cuentas públicas de la economía europea. Los índices de renta variable más importantes finalizaron el ejercicio con caídas claramente superiores al 10% en la mayoría de los casos, realizadas sobre todo en el último trimestre. En los mercados de deuda, las rentabilidades de los bonos soberanos a largo plazo experimentaron cambios poco relevantes en el ejercicio, salvo en EE. UU. y en Italia, donde registraron un aumento considerable.

En España, el indicador de estrés de los mercados financieros mostró durante el año valores que se corresponden con niveles de estrés bajo (por debajo de 0,27), aunque experimentó repuntes transitorios asociados a varios elementos de incertidumbre, finalizando el año en un valor de 0,18. La evolución de los mercados financieros estuvo delimitada por los mismos factores que afectaron al resto de los mercados de referencia. Así, el Ibex 35 perdió un 15% de su valor en el conjunto del año. Igualmente, se aceleró la pérdida de cuota de las bolsas españolas en la negociación de renta variable española. En 2018, esta cuota se situó en un 62,6% de la negociación total sujeta a reglas de mercado o SMN (lit mas dark), frente al 68,3% en 2017, un porcentaje similar al que se da en países como Francia o Alemania. Igualmente, continuó la tendencia a emitir renta fija cotizada en mercados de otros países europeos. En los mercados de deuda, la rentabilidad del bono soberano a diez años y la prima de riesgo experimentaron ligeras oscilaciones en el año, pero acabaron el mismo en niveles muy parecidos a los de finales de 2017 (1,43% y 118 p.b. respectivamente).

En este boletín también se incluyen tres artículos: “Gobierno corporativo y la operativa con derivados” de Sergio García; “Los denominados dividendos flexibles (scrip dividends), de Armen Arakelyan, Eudald Canadell, Jesús González Redondo, María Gutierrez y Maribel Sáez; y “ETF y estabilidad financiera: un compendio de posibles fuentes de riesgo”, de Ricardo Crisóstomo y Jorge Medina.

Para más información:  
Dirección de Comunicación CNMV  
Telf: 91 5851530