

BOLETIN DE LA CNMV: INCLUYE EL HABITUAL INFORME SOBRE MERCADOS Y AGENTES Y DOS ARTÍCULOS SOBRE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA NO BANCARIA EN ESPAÑA Y SOBRE LA REMUNERACIÓN E INCENTIVOS DE LOS CONSEJEROS EJECUTIVOS EN LAS EMPRESAS DEL IBEX 35

6 de mayo de 2019

- Correspondiente al primer trimestre de 2019, el Boletín incluye como novedad el primer número del informe “Intermediación financiera no bancaria en España” que, con carácter semestral, cuantificará y analizará los riesgos de dicha actividad
- El contexto de ralentización económica internacional no ha impedido avances significativos en los mercados en el primer trimestre del año que compensaron parcialmente las pérdidas registradas en la parte final de 2018

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha publicado su boletín trimestral correspondiente al primer trimestre de 2019. En esta edición, se incluye el informe semestral “Los mercados de valores y sus agentes: situación y perspectivas”, en el que se analiza en detalle la evolución de la coyuntura económica y financiera más reciente, prestando una atención especial a la evolución de los mercados financieros españoles así como a la de sus participantes más relevantes. Una novedad destacable en este número del boletín es la presentación del primer número del informe “*Intermediación financiera no bancaria en España*”, que tendrá carácter semestral a partir de ahora, y cuyo objetivo es describir dicha actividad y las entidades que la realizan, cuantificar su relevancia y proporcionar una idea de los riesgos más relevantes que se observan en esta área (anteriormente conocida como *shadow banking*). Finalmente, el boletín presenta un estudio que analiza, a partir de los datos que las sociedades cotizadas facilitan a la CNMV en sus informes anuales de remuneraciones, los componentes de la remuneración de los consejeros ejecutivos en las empresas del Ibex 35 con el fin de cuantificar sus incentivos y su alineación con los objetivos de los accionistas.

En el informe “Los mercados de valores y sus agentes: situación y perspectivas” se describe un contexto económico internacional marcado por la ralentización del crecimiento y el deterioro de las

expectativas, que también afecta a la economía española pero de forma más leve. Este entorno, que ha dado lugar a un aplazamiento de las subidas de tipos de interés tanto en EE.UU. como en la zona del euro, no ha impedido que las bolsas experimentaran avances significativos en el primer trimestre del año que compensaron parcialmente las pérdidas registradas en la parte final de 2018. En el caso español, el Ibex 35 se incrementó un 8,2% hasta marzo (-15% en 2018), en un marco de baja volatilidad y de caídas en los volúmenes de contratación. En relación con los agentes que participan en los mercados, cabe destacar el impacto de las turbulencias observadas en los mercados financieros en 2018 sobre las instituciones de inversión colectiva. El rendimiento de estas instituciones fue negativo el ejercicio pasado y las inversiones de los partícipes (en los fondos de inversión) fueron casi la tercera parte de las registradas en 2017 debido fundamentalmente a los reembolsos netos que se produjeron en el último trimestre. Con todo, las perspectivas a medio plazo para este sector siguen siendo favorables.

Por otra parte, las entidades de crédito siguen siendo las principales proveedoras de servicios de inversión en España (concentran más del 90% de las comisiones generadas por los distintos servicios de inversión), si bien las sociedades y agencias de valores mantienen cierta relevancia en la actividad de transmisión y ejecución de órdenes de clientes y están diversificando los servicios que ofrecen.

El informe “*Intermediación financiera no bancaria en España (IFNB)*” describe las actividades de intermediación crediticia llevada a cabo por entidades ajenas al sistema bancario tomando como base los trabajos previos de instituciones internacionales como el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés) y la Junta Europea de Riesgo Sistémico (ESRB, por sus siglas en inglés). En España, las entidades cuya actividad al respecto es más relevante son los fondos de inversión, las emisoras de titulizaciones, los establecimientos financieros de crédito, las sociedades de valores y las sociedades de garantía recíproca. A finales de 2017, los activos de estas entidades representaban el 6,8% del sistema financiero español, una cifra en expansión, aunque inferior a la de otras economías de nuestro entorno. El análisis de los riesgos por tipo de entidad proporciona señales sobre las que habrá que realizar un seguimiento periódico. Este es el caso, por ejemplo, del riesgo de liquidez en algunas categorías de fondos de inversión.

Finalmente, el artículo “*Remuneración e incentivos de los consejeros ejecutivos en las empresas del Ibex 35 entre 2013 y 2017*”, de Juan Pedro Gómez, del Instituto de Empresa (IE), analiza, para el periodo



2013 – 2017 y basado en los datos que las empresas del IBEX 35 facilitan a la CNMV en sus informes anuales de remuneración de los consejeros (IARC), los incentivos de los consejeros ejecutivos de dichas empresas, cuantificando las diferentes componentes de los mismos y su alineación con los objetivos de los accionistas. El estudio evidencia el hecho de que, en media, los incentivos de los consejeros ejecutivos (incluidos los consejeros delegados) muestran una exposición muy baja a la evolución de la cotización de la empresa. La retribución variable (bonus) representa, no obstante, un 33% de la remuneración total y está vinculada fundamentalmente a magnitudes de corto plazo, mientras que el valor de las acciones restringidas y opciones otorgadas (representativas de incentivos a largo plazo asociados a la creación de valor para el accionista) es solo de un 5% de la remuneración, frente a una media del 19% en países de nuestro entorno y del 42% en Estados Unidos. Además, solo un 10% de los consejeros de la muestra cuenta con una cartera de acciones restringidas u opciones.

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

