



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

Jueves, 4 de octubre de 2012

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha publicado hoy su Boletín Trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2012, 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 dicho informe, en el primer trimestre del año, el entorno macroeconómico y financiero internacional ha seguido mostrando signos de inestabilidad como consecuencia de la prolongación de la crisis de deuda soberana en Europa y, también, de la presencia de signos de ralentización en las economías emergentes más importantes.

La incertidumbre en las perspectivas macroeconómicas ha afectado al comportamiento de los mercados, aunque la crisis de deuda soberana ha impactado con especial intensidad a los mercados financieros de España e Italia. A pesar de los descensos del segundo trimestre, la renta variable ha mostrado a nivel internacional notables revalorizaciones en un marco de volatilidad contenida. Por su parte, en los mercados de deuda se produjo un fuerte episodio de tensión en julio, cuando las primas de riesgo soberano alcanzaron máximos en varios países europeos. El anuncio, a principios de septiembre, de los detalles del plan de compra condicionada de deuda del BCE ha aliviado sustancialmente dichas tensiones y, en ese contexto, los volúmenes de deuda emitidos por el sector privado durante el periodo más reciente han mejorado respecto a 2011.

En España, el PIB se contrajo el 1,3% anual en el segundo trimestre del año como consecuencia de la debilidad de la demanda interna (-0,5 en la zona euro), la inflación creció de forma notable en agosto y septiembre por el encarecimiento de los precios energéticos y el aumento del IVA, mientras que el mercado laboral continuó deteriorándose.

### **Renta variable y fija**

En este contexto, el Ibex 35 ha mostrado a lo largo del ejercicio una tendencia descendente, algo irregular en los meses centrales del año, que le hizo perder el 30% entre enero y julio. Desde entonces, la decisión de la CNMV de prohibir la operativa en corto sobre acciones españolas, adoptada el 23 de julio, en un marco de extrema volatilidad, junto con la disposición del BCE para comprar títulos de deuda europea



han permitido que el índice se haya revalorizado un 37%. Con todo, en el acumulado del año, el Ibex-35 cae el 4,8%, las condiciones de liquidez del mercado se han deteriorado y la contratación ha descendido un 27%.

Los mercados de renta fija domésticos estuvieron sometidos a una elevada tensión a lo largo de los meses centrales del año que dio lugar a nuevos máximos en los tipos de interés y en las primas de riesgo de los emisores de todos los sectores de la economía. Estos niveles también se han moderado tras el anuncio de compra de deuda de la autoridad monetaria europea. En este marco, el volumen de deuda emitida registrada en la CNMV a lo largo del año creció un 65% hasta 267.000 millones de euros, como consecuencia del dinamismo de la emisión de pagarés, cédulas hipotecarias y bonos simples avalados por el Estado.

### **Instituciones de Inversión Colectiva**

El patrimonio de los fondos de inversión españoles cayó el 5,5 % en el primer semestre hasta los 125,1 millones de euros, prolongando la tendencia descendente que ha mostrado casi ininterrumpidamente desde el inicio de la crisis. Casi el 85% de esta caída se produjo por la persistencia de los reembolsos netos efectuados por los partícipes que supusieron 6.000 millones de euros. La perspectiva del sector sigue siendo compleja por la competencia que ejercen otros productos con rentabilidades atractivas y riesgo reducido como determinados depósitos bancarios o instrumentos de deuda pública.

### **Empresas de Servicios de Inversión**

Durante el primer semestre del año, la actividad de las empresas de servicios de inversión (ESI) continuó viéndose afectada por las turbulencias de los mercados financieros domésticos, que siguieron erosionando de forma sustancial los ingresos derivados de las principales líneas de negocio. Así, los beneficios agregados del sector han caído un 34% hasta los 104 millones de euros con un incremento notable del número de entidades en pérdidas. Por el contrario, las condiciones de solvencia de estos intermediarios financieros continúan siendo suficientemente holgadas.

### **Contenidos monográficos y artículos**

El informe semestral contiene siete recuadros monográficos. En el primero de ellos se describen las principales conclusiones del ejercicio de evaluación que ha hecho el FMI sobre el grado de implantación en la CNMV de los estándares de regulación y supervisión promovidos por IOSCO, en el contexto del Programa de Evaluación del Sistema Financiero (FSAP, por sus siglas en inglés) español. En el resto de recuadros se analizan las características del Real Decreto-ley 24/2012 de reestructuración y resolución de entidades de crédito, haciendo hincapié en los puntos que afectan a la CNMV; la propuesta de regulación de la Comisión Europea (CE) sobre un nuevo documento de información al inversor para productos preempaquetados de inversión minorista; la reforma de la legislación de folletos de opv y ops de valores admitidos a ne-



gociación; el impacto del descenso de la calificación crediticia de la deuda soberana sobre el resto de emisores domésticos; las principales modificaciones del Reglamento de IIC por la trasposición de la Directiva UCITS IV; y, finalmente, se presentan los elementos más importantes de la propuesta de la CE para la reforma del pasaporte comunitario de las IIC.

El Boletín Trimestral de la CNMV contiene también los siguientes artículos: “La fragmentación de la negociación en los mercados de valores: efectos sobre la calidad del mercado y opciones de regulación” de Francisco Javier González Pueyo y María José Pérez-Santamarina Atiénzar; “Competencia y estructura de la industria de fondos de inversión en España: el papel de las entidades de crédito” por M<sup>a</sup> Isabel Cambón y Ramiro Losada; “Evolución económica y financiera de las empresas cotizadas en 2011” de las autoras Carolina Moral y Belén García Olmedo; y, por último, “Informe Anual de Gobierno Corporativo de las compañías del Ibex 35 del ejercicio 2011” de Sara Ruiz de la Vega y Tomás Corral Blázquez

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

[http://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Mercados/MercadosIII2012\\_Web.pdf](http://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Mercados/MercadosIII2012_Web.pdf)

Para acceder al Boletín Trimestral de la CNMV:

[http://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Boletin/BTIII2012\\_Web.pdf](http://www.cnmv.es/DocPortal/Publicaciones/Boletin/BTIII2012_Web.pdf)