

29 de Junio 2009



Seminario sobre comunicación de operaciones sospechosas de abuso de mercado

Cristina Ribó Sörensen

Subdirectora de Mercados Secundarios

Jornada sobre Comunicación de Operaciones Sospechosas. 29 de junio de 2009

Información imprescindible en la realización de una COS:

1. datos del declarante
2. descripción de la operación
3. razones para considerar a operación como sospechosa
4. identificación de las personas que ordenan la operación y otras implicadas
5. otra información
6. relación de documentos que se adjuntan

Pautas a seguir en la comunicación:

1. ser exhaustivo en los detalles
2. ser preciso en los datos
3. ser generoso en la documentación aportada

En general, las comunicaciones recibidas son buenas

Casos reales: información privilegiada



- Cliente de la entidad desde hace unos años, con varios valores (A y B) que no mueve.
- Vende los valores B con pérdidas para comprar unas acciones C sobre las que circulan rumores sobre una operación corporativa.
- La compañía C está vinculada con la compañía A
- La inversión supone un 70% de la cartera del cliente en ese momento.
- Se publica un HR confirmando el rumor, que hace subir la acción C.
- Vende dichas acciones C con ganancias de un 10% (plazo de permanencia en la cartera de las acciones C, 2 semanas).
- El inversor adquiere posteriormente valores de otra compañía D, vinculada con C.
- Tras algunas averiguaciones por parte de la entidad, se constata que el hijo del cliente es un alto ejecutivo de la entidad C.

- Sociedad de cartera A que opera poco en mercado
- Durante 4 semanas realiza varias operaciones de compra a diario en un solo valor B
 - la entidad B tiene baja difusión
 - las órdenes introducidas originan volatilidad en la cotización pues la horquilla entre precios de compra y venta es amplia
 - la cotización del valor B se mantiene mientras el resto del sector sufre significativas caídas
 - Tras averiguaciones, se constata que la entidad A posee un único accionista
 - Dicho accionista es además consejero dominical de B

Casos reales: comunicación desestimada



- Cliente desde hace unos años con un solo valor A sobre el que no opera.
- ordena la venta del 20% de dichas acciones ejecutándose al día siguiente.
- durante ese periodo se publica un HR de la entidad A, confirmando en todos sus extremos una información que fue ya publicada con anterioridad.
- el cliente es hermano del consejero delegado de la entidad A.
- se constata en la entidad que el cliente tiene problemas de liquidez
- también se constata que el importe de la venta se corresponde con el pago de una deuda en ese mes.

Casos reales: comunicación no realizada



- Entidad emisora A de unos derivados sobre la entidad B (valores B). Esta entidad A es miembro de mercado
- Otra entidad C compra gran número de call warrants por cuenta de un cliente en estos valores B con un precio de ejercicio muy superior al precio de cotización de la acción de B
- varias horas más tarde se publica un HR de la entidad B que hace que el precio de la acción de B se incremente más de un 30% en 3 días
- la inversión en warrants realizada se revaloriza un 500%
- la entidad C no comunica operación sospechosa