

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

# Pautas para comunicar correctamente



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.

# Casos reales: manipulación de precio



- 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