

LA CNMV PUBLICA SU BOLETIN CORRESPONDIENTE AL CUARTO TRIMESTRE DE 2019

30 de enero de 2020

- Contiene un informe sobre la publicidad de CFD y otros productos financieros complejos y dos trabajos académicos sobre la delegación del voto en las juntas de accionistas de cotizadas y sobre financiación sostenible

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha publicado su [boletín correspondiente al cuarto trimestre de 2019](#). Además del informe semestral de coyuntura de mercados, que analiza la evolución de los indicadores nacionales e internacionales más relevantes para el sector financiero durante los últimos meses, el boletín incluye un informe de la Dirección General de Política Estratégica y Asuntos Internacionales de la CNMV sobre “La publicidad al público en general de los CFD y otros productos financieros complejos” y dos trabajos académicos de interés: uno sobre las delegaciones de asistencia y voto en las juntas generales de las empresas cotizadas y otro sobre financiación sostenible que incluye un análisis del mercado de bonos sostenibles en España.

Informe de coyuntura de mercado

El informe presenta un entorno marcado en términos macroeconómicos por una desaceleración del crecimiento a escala mundial, que previsiblemente se situará cerca del 3 % para el conjunto de 2019. Esta desaceleración ha sido causada, entre otras incertidumbres, por las tensiones comerciales y, junto con una inflación reducida, ha provocado un tono acomodaticio de la política monetaria a ambos lados del Atlántico.

Este entorno ha coincidido con importantes revalorizaciones en los mercados internacionales de renta variable (más del 20 % en la mayoría de los índices), junto con niveles bajos de volatilidad y caídas en las rentabilidades en los mercados de deuda, sobre todo en los plazos más largos.

En España la evolución de los mercados financieros fue relativamente similar a la de otros mercados de referencia pero con una revalorización inferior a la media (el Ibex 35 avanzó un 11,8 %) debido, entre otras razones, a la composición sectorial del índice

español. Los niveles de volatilidad de la bolsa española también fueron reducidos cerrando el ejercicio en mínimos históricos.

La contratación de renta variable española se situó en 805.000 millones de euros en el conjunto del año, con una distribución de la negociación entre el mercado regulado español y otros centros de negociación y mercados competidores que hizo que la cuota de estos últimos registrara un aumento entre 2018 y 2019 (del 37,4 % al 42,6 %), si bien parece haber alcanzado un cierto techo.

En los mercados de deuda nacionales las rentabilidades retrocedieron, como en otras economías europeas, y marcaron nuevos mínimos históricos con la deuda pública en tipos negativos hasta el plazo de cinco años.

En lo que respecta a los mercados primarios de deuda, el volumen de emisiones de renta fija registradas en la CNMV se situó en 2019 en 90.066 millones de euros, un 11 % menos que en 2018 y el nivel más bajo de los últimos años. En cambio, las emisiones de renta fija realizadas por los emisores españoles en el exterior —con datos hasta noviembre— siguieron incrementándose a un ritmo del 6,7 %, hasta los 91.130 millones.

Publicidad de CFD y otros productos complejos

El trabajo sobre “La publicidad al público en general de los CFD y otros productos financieros complejos”, elaborado por la Dirección General de Política Estratégica y Asuntos Internacionales de la CNMV, se refiere a las múltiples actuaciones que la CNMV ha llevado a cabo en los últimos años en relación con la comercialización, distribución o venta de estos productos, que se caracterizan por su alto riesgo y elevada volatilidad a corto plazo y cuyas características hacen que sean de difícil comprensión para los clientes minoristas, por lo que en general no resultan adecuados para los mismos. Las medidas adoptadas por la CNMV están en línea con las adoptadas por otras autoridades relevantes europeas e incluyen, entre otras, el establecimiento de restricciones a su comercialización entre inversores minoristas. Asimismo, se analiza la publicidad que se realiza en España en relación con este tipo de productos o las entidades que los comercializan, en particular, el patrocinio por estas empresas de equipos de fútbol españoles de primera división que, en algunos casos, lucen incluso el nombre de los clubes en sus equipaciones. Este tipo de patrocinio es poco común en el resto de ligas europeas.

Como resultado del análisis realizado, el informe defiende la conveniencia de introducir restricciones específicas a la publicidad

dirigida al público en general de productos financieros como los CFD, en línea con lo que ya han hecho otros países europeos.

Delegación de voto en las juntas

En el artículo “Análisis de la delegación de voto en las empresas cotizadas”, de las profesoras universitarias María Gutiérrez Urtiaga y Maribel Sáez, se estudia el funcionamiento de las tarjetas de delegación de voto como mecanismo para favorecer la democracia accionarial y la participación en las juntas por parte de los inversores institucionales y de los minoristas. El artículo se refiere a una serie de mejores prácticas relativas a la elaboración y los plazos para la emisión de las tarjetas de delegación y el tratamiento de los asuntos no incluidos, pensadas para facilitar la emisión de votos, tanto si estos votos recogen instrucciones específicas cómo si se delega en los administradores en ausencia de dichas instrucciones.

Financiación sostenible

Finalmente, el artículo “La financiación sostenible” de Jesús González Redondo, de la CNMV, presenta un análisis descriptivo sobre las principales herramientas de financiación sostenible disponibles en la actualidad, en un momento en que tanto la Unión Europea como la propia ONU han puesto en marcha diferentes iniciativas en materia de sostenibilidad que requerirán para su financiación un elevado volumen de recursos económicos. El artículo describe las principales características de los bonos verdes y sociales, así como de otras modalidades de financiación como los préstamos verdes y sostenibles, incluyendo un análisis de la evolución de las emisiones realizadas en los últimos años, prestando una atención especial al mercado español.