

## BOLETIN DE LA CNMV: INCLUYE INFORME DE COYUNTURA DE MERCADOS Y AGENTES Y DOS ARTÍCULOS RELACIONADOS CON SOSTENIBILIDAD EN EUROPA Y EN ESPAÑA

2 de noviembre de 2021

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publica hoy su [boletín correspondiente al tercer trimestre de 2021](#). En esta edición se incluye el informe semestral “Los mercados de valores y sus agentes: situación y perspectivas”, que describe el entorno de recuperación económica tras la crisis del COVID-19, así como los riesgos más importantes que han emergido en los últimos meses.

Además, se presentan dos artículos relacionados con la sostenibilidad: el primero de ellos expone los principales resultados de un estudio que analiza cómo las características de gobierno corporativo influyen en la adopción de actuaciones en materia de sostenibilidad y el segundo aborda la situación de los índices de referencia climáticos y de sostenibilidad en Europa y en España.

En el informe semestral se describe un entorno macroeconómico y financiero internacional y nacional que muestran signos evidentes de recuperación como consecuencia de los avances en el proceso de vacunación y de los diferentes conjuntos de medidas adoptados en el ámbito monetario y fiscal, pero en el que se identifican varias fuentes de riesgo importantes entre las que destacan: la posibilidad de que el repunte de la inflación no sea transitorio, tal y como se espera, los efectos del elevado endeudamiento de algunos agentes, los riesgos derivados de la toma excesiva de riesgos por parte de algunos inversores, la incertidumbre en torno a la evolución futura de la vacunación y de la propia pandemia y los problemas existentes en algunas cadenas de suministros. Estos últimos constituyen el factor más relevante para explicar una parte de las revisiones a la baja que se están produciendo sobre los pronósticos de las principales economías, aunque se mantiene el escenario de recuperación. En septiembre la posible insolvencia de la inmobiliaria china Evergrande emergió como nuevo elemento de incertidumbre, si bien su impacto se ha concentrado, por el momento, en el mercado de origen de esta compañía.

En este contexto, los mercados financieros internacionales de renta variable, que habían experimentado avances significativos en el primer semestre del año, mostraron un comportamiento más heterogéneo durante el tercer trimestre, con avances menos intensos e incluso descensos en algunos de ellos. El principal índice de referencia

español, el Ibex 35, retrocedió un 0,3% en este periodo, por lo que sus ganancias en el año se reducen al 9%. Este avance es menos intenso que el de los grandes índices europeos —tendencia que comparte con el índice británico FT100—, en un entorno de leves alzas de la volatilidad, condiciones de liquidez prácticamente normalizadas y nuevas caídas en los volúmenes de contratación.

Es destacable que, tanto a nivel europeo como doméstico, la captación de nuevo capital en los mercados a través de emisiones de renta variable ha aumentado significativamente durante los tres primeros trimestres de 2021, de forma que su importe supera, en el caso de España, los correspondientes a cada uno de los tres ejercicios anteriores completos.

Por su parte, en los mercados internacionales de renta fija las rentabilidades de la deuda soberana a largo plazo se comportaron de forma relativamente homogénea durante el tercer trimestre del año, con ligeros incrementos en la mayoría de los países avanzados, en un contexto de mayor crecimiento y repunte de la inflación. En los mercados domésticos de deuda cabe señalar el mantenimiento de las emisiones de activos de renta fija en relación con el año anterior y, dentro de ellas, el aumento de la relevancia de la deuda con criterios ASG, que representa ya más del 13% de las emisiones de deuda a largo plazo de los emisores privados españoles.

En el ámbito de las entidades supervisadas por la CNMV cabe destacar la confirmación de la tendencia expansiva de la industria de fondos de inversión, cuyo patrimonio creció más de un 10% en el primer semestre del año (hasta 309.000 millones de euros). El incremento patrimonial fue consecuencia tanto del aumento de las suscripciones netas de los partícipes (18.000 millones de euros) como de la rentabilidad de los activos de las carteras (4,3 % acumulado entre enero y junio). Las condiciones de liquidez de la cartera de estas instituciones siguieron siendo satisfactorias.

Además, continuó la expansión del patrimonio de las instituciones de inversión colectiva (IIC) extranjeras comercializadas en España, que se situó cerca de 250.000 millones a finales del semestre, lo que supone un 42 % del patrimonio total de las IIC comercializadas en nuestro país.

Este informe incluye tres recuadros monográficos que describen: las características más importantes del cambio reciente en la estrategia de política monetaria del Banco Central Europeo (BCE), las compañías con propósito especial de compra (o SPAC, por sus siglas en inglés), como una de las formas de salir a bolsa en los mercados

internacionales a las que se ha prestado mayor atención y, finalmente, el resultado de la segunda actuación de supervisión de la CNMV mediante clientes simulados en oficinas bancarias.

El primero de los artículos, de Irma Martínez García y Silvia Gómez Ansón, de la Universidad de Oviedo, titulado “Objetivos de desarrollo sostenible, índices de sostenibilidad y gobierno corporativo, un análisis de las sociedades cotizadas españolas”, analiza cómo las características del gobierno corporativo de las empresas influyen en la adopción de actuaciones en materia de sostenibilidad que avancen en la consecución de los objetivos de desarrollo sostenible (ODS) propuestos por las Naciones Unidas en 2015. Los resultados del estudio señalan que una mayor independencia y diversidad de género en el consejo incrementan la probabilidad de incorporación de los objetivos de la agenda 2030 y el número de ODS abordados. También se evidencia que ni las características de gobierno corporativo ni el hecho de abordar la Agenda 2030 incrementan la probabilidad de ser incluidas en los índices de sostenibilidad.

El segundo artículo, de María José Gómez Yubero y Bárbara Gullón, de la CNMV, titulado: “Índices de referencia climáticos y de sostenibilidad y su contribución al cumplimiento de los objetivos de desarrollo sostenible” aborda la situación presente de los mencionados índices en Europa y en España, la regulación actual y los problemas o temas latentes en su construcción, medición, y seguimiento de su comportamiento. Se trata de un artículo de carácter divulgativo que, entre otros, pretende facilitar a los participantes del mercado español su comprensión, creación y seguimiento en un momento en que están adquiriendo gran relevancia.