

# FUNDSPEOPLE

DEPOSITARÍA

## EL 75% DEL PATRIMONIO EN IIC YA ESTÁ DEPOSITADO EN ENTIDADES AJENAS AL GRUPO DE LA GESTORA

*Arantxa Rubio* 24 de febrero de 2022



Pie de foto de izquierda a derecha: Antonio Romero, director corporativo de Servicios Asociativos y Recursos de Cecabank; Monserrat Martínez Parera, vicepresidenta de la CNMV; Aurora Cuadros, directora corporativa del Área de Servicios Operativos de Cecabank y Arturo Criado subdirector de Invertia. Fuente: Cedida (Cecabank)

Tiempo lectura: **3 min.**

La concentración que vive la industria de depositaría en los últimos años es ya una realidad. Según los datos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores ([CNMV](#)), el 75% del patrimonio en Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) está ya depositado en entidades ajenas a la gestora. Así lo ha explicado [Montserrat Martínez Parera](#), vicepresidenta de la CNMV, durante la VIII edición de la Jornada Securities Services organizada por [Cecabank](#), Invertia y que ha contado con la colaboración de **FundsPeople**.

Es una tendencia que, además, ha ido creciendo durante los últimos años. Por comparar, **en el año 2007 tan solo un 15% de las entidades tenían separado gestora y depositario**. Martínez Parera ha explicado al respecto que existe una "creciente especialización entre las entidades depositarias".

Se observa también en que el número de participantes se ha ido reduciendo. **Hoy en día existen 21 depositarios activos, frente a los 76 que operaban hace 15 años**, ha explicado. Además, solo entre las tres mayores entidades tienen ya una cuota, según los datos de la CNMV, del 75% de los activos.

### Algunos riesgos de concentración

En este camino es de vital importancia la **tecnología** para poder aprovecharse de las economías de escala. "La especialización es buena porque ayuda a evitar los conflictos de interés y mejora las economías de escala", ha reconocido Martínez Parera. Pero también ha aprovechado para alertar de que, en ocasiones, "una excesiva concentración puede conllevar ciertos riesgos, como, por ejemplo, el de **ciberseguridad**". En cualquier caso, desde la CNMV valorar que "el sector de post trading goza de muy buena salud", ha recalorado.

Martínez Parera ha aprovechado su intervención para destacar las tendencias que, en su opinión, están cambiando las estructuras de mercado post trading. Por un lado, el Brexit y cómo queda el nuevo equilibrio de las cámaras de contrapartida. En ese sentido, la CNMV aboga por dar el tiempo de adaptación e incentivar a las cámaras europeas para reforzarse. Y por otro lado, la tecnología; en particular, la de registros distribuidos y cómo puede afectar al mercado post trading (DLT).

## Tecnología y sostenibilidad, en el foco

Lo cierto es que la tecnología y la sostenibilidad han sido dos aspectos que han centrado el interés durante la jornada. La primera mesa redonda ha estado moderada por [José Carlos Sánchez-Vizcaíno](#), director de Supervisión de Depositaria de Cecabank. Y ha contado con la participación de responsables de Clarity AI, Sustainalytics y Moody's ESG Solutions. Durante su transcurso, se ha analizado el grado de **integración efectiva de la sostenibilidad en la gestión de activos**, tanto a nivel europeo como en España. Además, se ha reflexionado sobre las implicaciones e impactos en la industria de la normativa en vigor y de la que se halla en fase de preparación.

La segunda mesa de debate de la Jornada ha estado moderada por Asunción Fernández, directora de Custodia y Liquidación de Valores de Cecabank. Y ha contado con la presencia de la sociedad de valores Norbolsa, Iberclear-BME y la CNMV. Los expertos han puesto el foco en el **nuevo régimen de disciplina en la liquidación de valores**, conocido como **SDR**; el cual forma parte del Reglamento EU 909/2014 sobre la mejora en la liquidación de valores y la armonización de la supervisión y autorización de los Depositarios Centrales de Valores y que, comúnmente, se denomina CSDR. Durante el debate, los participantes aportaron claridad sobre cuáles son las principales novedades que ofrece, cómo afecta a cada uno de los agentes implicados y cuáles son los principales retos a los que se ha enfrentado el sector para llegar a tiempo de aplicarla, una vez entrada en vigor el pasado 1 de febrero.

Por último, [Aurora Cuadros](#), directora corporativa del Área de Servicios Operativos de Cecabank, ha invitado a reflexionar sobre la **innovación financiera**. "Por un lado, es absolutamente necesaria para el progreso y crecimiento de las organizaciones; pero por otro, debe ir al ritmo del mercado, de manera ordenada y comprometida, siguiendo guías de transparencia y teniendo como objetivo último el servir y proteger los intereses de nuestros clientes. Para ello, es necesario que la regulación, los sistemas de supervisión y las prácticas de gobierno corporativo sean robustos", ha recalado.