



Hoy, LIBRO GRATIS

Manual de pensiones y planes privados

HOY

Fuera de Serie



Expansión

Sábado 24 de noviembre de 2018 | 2,50€ | Año XXXII | nº 9.815 | Segunda Edición

www.expansion.com

Valores para acertar

Telefónica, Inditex, Cie Automotive y Grifols son los valores españoles que más destacan en las carteras de los grandes inversores con más éxito. Los fondos de inversión y las Sicavs más rentables del año son optimistas con la marcha del mercado y mantienen una fuerte apuesta por gigantes tecnológicos de Wall Street como Amazon y Alphabet. También han puesto el objetivo en la empresa de videojuegos Tencent y en la compañía de medios de pago Visa. En Europa las apuestas son variadas, pero coinciden en la farmacéutica Novartis. Son todos ellos valores que aún ofrecen potencial al alza. **P4-5 Inversor**

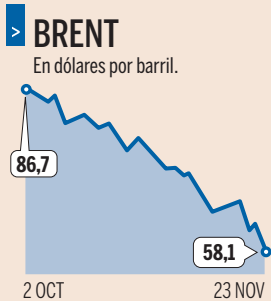
■ ¿Es buen momento para contratar una hipoteca? **P18**

■ Resultados de todas las empresas de la Bolsa hasta septiembre **P4/LA LLAVE**



Europastry sale a Bolsa: La familia Gallés y MCH colocarán el 40%

P3/LA LLAVE



El precio del petróleo cae a 58 dólares **P24**



LA CNMV PIDE A BANCOS Y GESTORAS ACUERDOS CON DEPOSITARIAS AJENAS

El presidente de la CNMV, Sebastián Albella, participó ayer en la V Jornada Securities Services, organizada por EXPANSIÓN y Cecabank. **P15**



Sánchez mantiene su amenaza de vetar el Brexit

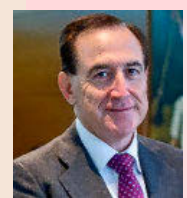
■ El Parlamento británico podría rechazar el acuerdo **P20-21/EDITORIAL**



MARTÍN BERASATEGUI
Chef con 10 estrellas Michelin
"La generosidad conduce al éxito" **P48**

Andalucía: Así son los programas económicos de los partidos **P22-23**

Expansión & EMPLEO



ANTONIO HUERTAS
Presidente del Grupo Mapfre

"No hay que trabajar con amigos, pero si acaban siéndolo, mucho mejor"

■ Reportaje de la entrega de los XVI Premios EXPANSIÓN

PRÓXIMO 1 DICIEMBRE

VOLUMEN 2
JOSELITO
con estrellas

ENCARTE EN
fuera de serie

FINANZAS & MERCADOS

La CNMV pide a bancos y gestoras acuerdos con depositarias ajenas

PAGA AGILIZAR LA SALIDA DE CRISIS/ Albella propone incluir en el real decreto que adapta Mifid II la exigencia de tener acuerdos con depositarias de fuera del grupo en casos de crisis como la de Banco Madrid.

A. Roa. Madrid

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) quiere aprovechar la transposición a España de la directiva europea de mercados Mifid II para reforzar la seguridad de los inversores en casos de crisis de solvencia de entidades. Según explicó ayer su presidente, Sebastián Abella, en la *V Jornada de Securities Services*, organizada por EXPANSIÓN y Cecabank, el supervisor quiere obligar a las entidades a tener acuerdos con depositarios ajenos a su grupo para agilizar la resolución de crisis como la de Banco Madrid.

“La crisis de Banco Madrid se resolvió satisfactoriamente, pero llevó demasiado tiempo”, señaló Abella. Con las lecciones extraídas de aquella crisis, la CNMV ha propuesto al Ministerio de Economía incluir esta reforma legal en el real decreto por el que se adapta Mifid II a la legislación española, que ahora se encuentra a la espera del dictamen del Consejo de Estado y que el Gobierno quiere convalidar definitivamente antes de fin de año.

Asimismo, el presidente de la CNMV indicó que el supervisor vigila muy de cerca el cumplimiento estricto de las obligaciones legales en aquellos casos en los que los depositarios formen parte del mismo grupo que la gestora del fondo. Las gestoras pueden tener como entidades depositarias a empresas del mismo grupo, pero siempre que actúen de forma independiente.

Abella afirmó que la crisis de Banco Madrid puso de manifiesto la necesidad de aclarar el régimen de traspasos de valores en casos de crisis. Esta novedad se trasladaría también a la separabilidad del efectivo en casos de problemas de las entidades. En la crisis de Banco Madrid el mayor quebradero de cabeza fueron, precisamente, los depósitos de sus clientes.

Cuando estalló la crisis de la entidad andorrana, hace cuatro años, la CNMV, entonces presidida por Elvira Rodríguez, adjudicó a Renta 4 la gestión provisional de los fondos de la gestora de Banco Madrid, que sumaban un pa-



Sebastián Abella, durante su intervención en la jornada, ayer.

El Gobierno espera que la transposición definitiva de Mifid II se produzca antes de fin de año

Sebastián Abella, presidente de la CNMV, durante su intervención en la jornada de *Securities Services*.

Depositaria y custodia

Abella remarcó en su discurso la trascendencia de la actividad de depósito y custodia, clave para “el ordenado funcionamiento del mercado”.

También señaló que las últimas reformas regulatorias que afectan a este sector fomentan una mayor competencia, por lo que se podría producir una cierta concentración.

Abella afirmó que la adaptación del mercado español a Target 2 Securities, la plataforma de liquidación paneuropea, ha sido exitosa, así como la reforma global del sistema de liquidación y custodia requerido por esta nueva normativa. Opina que ha sido un cambio positivo, al armonizar los mercados en Europa.

El presidente de la CNMV

El presidente de la CNMV alaba la exitosa adaptación del mercado español a Target II Securities

se refirió de forma somera a la tecnología *blockchain*, la misma que está detrás del desarrollo del bitcoin. Afirmó que sigue de cerca las opciones de esta tecnología y que se preserve la protección del inversor en todo momento. También recordó que el supervisor vigila con atención las operaciones de emisión de

Las cuentas ómnibus, más cerca

Elena Aparici, directora general del Tesoro y Política Financiera, también presente en la jornada sobre post-tráding de EXPANSIÓN y Cecabank, anunció que la reforma de las cuentas ómnibus, una petición histórica del sector de las gestoras esposas, ya está en tramitación parlamentaria, por lo que cuenta con que salga adelante en breve. Son cuentas de valores donde todas las acciones de los clientes están agrupadas en una sola cuenta. Hasta ahora, no se permitían para clientes preexistentes, lo que en la práctica impedía a las entidades aplicarlas a fondos españoles. Aparici también señaló que vigilará que la comercialización de los fondos tenga el mismo nivel de protección en todos los canales.

Más información sobre la V Jornada de Securities Services, el próximo jueves 29 de noviembre

Las nuevas reformas pendientes de la CNMV

Cuando se acerca el segundo aniversario de la llegada de Sebastián Abella a la presidencia de la CNMV, el supervisor está inmerso en varias reformas legales. Además de asesorar al Gobierno en la transposición de la directiva europea de mercados Mifid II a la normativa española, la CNMV tiene entre manos una reforma de las comisiones de nombramiento y retribuciones de las empresas cotizadas. En la guía técnica sobre esta

cuestión, abierta a consulta pública hasta el 20 de diciembre, recomienda a las empresas cotizadas utilizar asesores externos para nombrar a los miembros de estas comisiones, con el fin de que sean más independientes. También aconseja que si hay consejeros dominicales en la comisión de nombramiento éstos sean “microdominicales”. Aunque tienen una participación en la empresa del 3%, éstos cumplen con varios criterios de independencia.

Recientemente, la CNMV ha enviado una carta a las empresas del Ibex y otras cotizadas para requerir información sobre actuaciones de sus comisiones de auditoría y pulsar el grado de cumplimiento de sus funciones, como parte de sus competencias por la Ley de Auditoría de Cuentas. Otro cambio legal en marcha es la transposición de una directiva europea, que deberá estar en la ley antes de junio del próximo año, que incluirá más

transparencia sobre los accionistas de las empresas cotizadas. Entre otros cambios, esta directiva permitirá a las compañías conocer los datos de los accionistas que posean más del 0,5% del capital de las empresas. Los inversores tienen que informar a la CNMV cuando superen el 3% en una empresa y esa exigencia se mantendrá, pero las propias empresas sí tendrán derecho a conocer los nombres de sus socios con más de un 0,5%.

El Banco de España alerta de los ciberataques al mercado

Expansión. Madrid

El director general adjunto de Innovación Financiera e Infraestructuras de Mercados del Banco de España, Carlos Conesa, advirtió ayer de que el mercado de la post-contratación o post-tráding es un objetivo real para los ciberatacantes, por lo que pidió colaboración entre entidades e instituciones para hacer frente a estas amenazas y recuperarse adecuadamente cuando se materialicen los riesgos.

Así lo señaló en la *V Jornada Security Services* organizada por EXPANSIÓN y Cecabank en el Palacio de la Bolsa de Madrid, en la que llamó a no subestimar amenazas que son “cada vez más persistentes y sofisticadas”. “Los atacantes tienen motivaciones muy diversas, desde la simple actividad criminal con ánimo de lucro a motivaciones políticas y, además, en algunos casos, cuentan con recursos suficientes para ser un riesgo muy creíble”, explicó.

Por ello, el director general adjunto de Innovación Financiera e Infraestructuras de Mercados del Banco de España advirtió de que los actores del sector no deben conformarse con “medidas de seguridad mediocres” ni confiar en que los atacantes desconozcan su mercado.

Peligro real

“Las ciberamenazas son un peligro real y las infraestructuras de mercado un objetivo potencial, tal y como han reflejado episodios recientes en otros países. Es necesario que todos, en nuestras instituciones individualmente, y colectivamente como sector, nos organicemos para hacer frente a esta creciente amenaza, que cuenta con un nivel de coordinación cada vez mayor”, alertó Conesa en su intervención en la jornada.

En todo caso, el representante del Banco de España destacó que la experiencia muestra que el sector de la post-contratación español “está acostumbrado a los desafíos”. “A juzgar por las creencias y el buen hacer del mercado español en los últimos años, partimos de una muy buena base para tener éxito en los retos que se nos plantean y creo que los podemos afrontar con confianza”, destacó.