

Índice

PRÓLOGO 11

I. INTRODUCCIÓN: LA MANIPULACIÓN DE MERCADO 13

II. ANTECEDENTES LEGISLATIVOS 27

III. RELEVANCIA DE LA LEGISLACIÓN EUROPEA 29

III.1. Introducción 29

III.2. Tabla comparativa de las conductas típicas 31

III.3. Algunas deficiencias relevantes de la legislación penal española 33

III.4. La ESMA y la progresiva transferencia de competencias por parte de las autoridades reguladoras nacionales 38

III.5. Algunas tempranas referencias en la jurisprudencia penal española 46

IV. DERECHO ADMINISTRATIVO SANCIONADOR Y LEGITIMACIÓN DE LA INTERVENCIÓN PENAL 49

IV.1. Introducción 49

IV.2. Regulación administrativa de la manipulación de mercado 52

IV.3. El refuerzo europeo hacia la criminalización de las conductas propias de la manipulación de mercado 58

V. CONSIDERACIONES GENERALES SOBRE EL ORDENAMIENTO JURÍDICO-PENAL ESPAÑOL 61

VI. BIEN JURÍDICO PROTEGIDO 65

VI.1. Introducción 65

VI.2. Bien jurídico individual 66

VI.3. Bien jurídico colectivo 70

VII. LA MANIPULACIÓN INFORMATIVA: ARTÍCULO 284.2 CP 77

VII.1. Introducción 77

VII.2. Tipo objetivo 78

VII.2.1. La difusión de noticias o rumores ofreciendo datos económicos total o parcialmente falsos sobre personas o empresas 78

VII.2.2. Con el fin de alterar o preservar el precio de cotización de un valor o instrumento financiero 84

VII.3. Tipo subjetivo 90

VII.4. La condición objetiva de punibilidad 91

VIII. LA MANIPULACIÓN OPERATIVA: ARTÍCULO 284.3 CP 95

VIII.1. Introducción 95

VIII.2. Manipulaciones operativas más comunes 97

VIII.3. Tipo objetivo 102

VIII.3.1. La utilización de información privilegiada 102

VIII.3.2. Realizar transacciones o dar órdenes de operación susceptibles de proporcionar indicios engañosos. 105

VIII.3.3. El aseguramiento de posiciones dominantes de mercados con la finalidad de fijar precios anormales o artificiales 110

VIII.3.4. La relevancia de las “razones legítimas” y las “prácticas aceptadas de mercado” 115

VIII.3.5. Indicadores de manipulaciones relativas a señales falsas o engañosas y con la fijación de los precios 120

VIII.3.6. Las transacciones que, mediante mecanismos ficticios o cualquier otra forma de engaño o artificio, afecten al precio de cotización: ¿un gran olvido? 122

VIII.4. Tipo subjetivo	124
IX. AUTORÍA Y PARTICIPACIÓN	127
X. CUESTIONES CONCURSALES	133
XI. LAS PENAS	137
XII. ALGUNOS SUPUESTOS ESPECÍFICOS	139
XII.1. Introducción	139
XII.2. Las ventas en corto (shortselling)	140
XII.3. La negociación de alta frecuencia (High Frequency Trading)	148
XII.4. Dark pools	153
XII.5. El rating de la deuda soberana	158
XII.6. La manipulación del índice de referencia: LIBOR, FOREX y sus secuelas	165
XIII. BIBLIOGRAFÍA	171