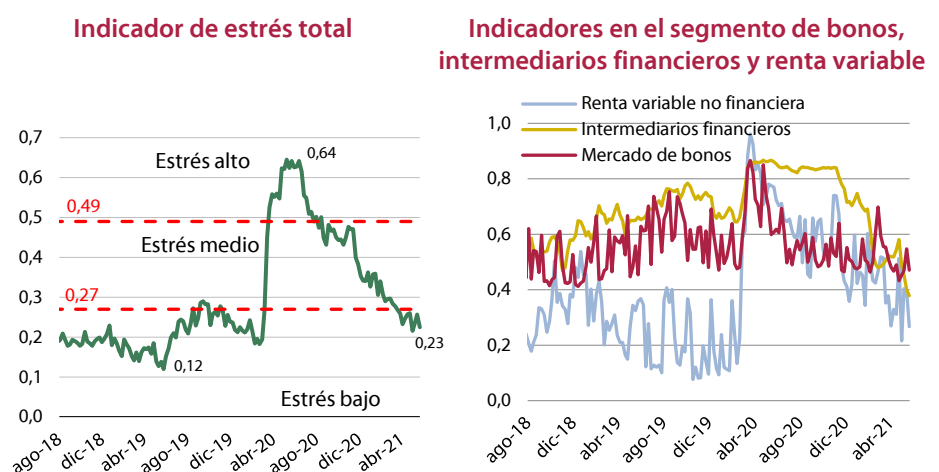


## EL INDICADOR DE ESTRÉS DE LOS MERCADOS DE LA CNMV CONTINÚA DESCENDIENDO Y VUELVE A NIVELES ANTERIORES A LA PANDEMIA

31 de mayo de 2021

- A finales de mayo se situaba en 0,23, un nivel de estrés bajo, situación en la que está desde mediados de marzo. La disminución ha tenido origen en la evolución positiva de los seis segmentos del sistema financiero considerados
- La Nota sobre Estabilidad Financiera de la CNMV analiza trimestralmente los riesgos que afectan a los mercados españoles

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publica hoy la [Nota de estabilidad financiera correspondiente al mes de abril de 2021](#), en la que destaca que continúa el descenso del nivel de estrés en el sistema financiero, hasta situarse en 0,23. Este nivel se corresponde con un estrés bajo y está en línea con los valores observados antes de la pandemia. Todos los segmentos y tipos de indicadores han mostrado disminuciones en su nivel de estrés. La correlación del sistema se mantiene alta.



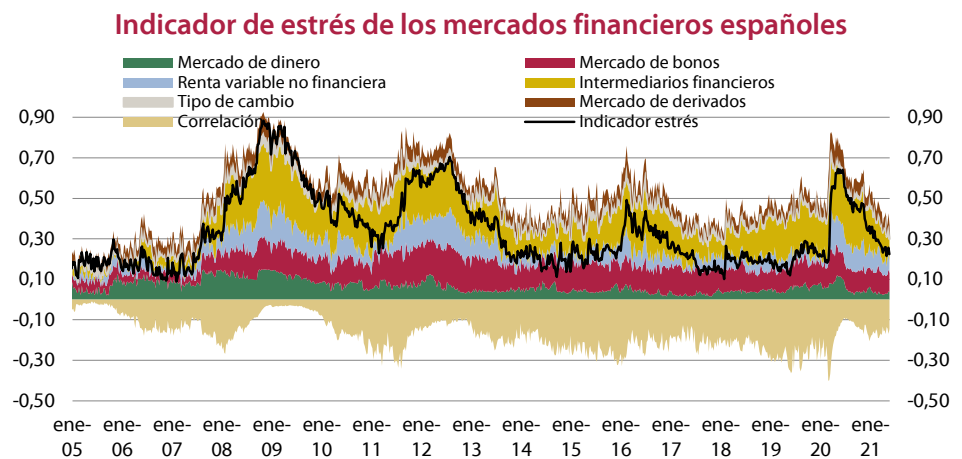
La evolución de los mercados financieros nacionales en los últimos meses ha estado marcada por el aumento tanto de las cotizaciones bursátiles como de las rentabilidades de los activos de deuda pública. En los mercados de renta variable, el Ibex 35 presenta un alza del 14% hasta el 21 de mayo, un comportamiento similar al de los principales índices europeos, gracias a la recuperación del sector bancario y de los valores del sector servicios. La volatilidad y las condiciones de liquidez del mercado continúan siendo satisfactorias pero los volúmenes de contratación son reducidos. En los mercados de renta fija, el aumento de las rentabilidades, que interrumpe la tendencia a la baja de 2020, responde a ciertos temores relacionados con un posible aumento de la inflación en la zona euro y también a un efecto de contagio derivado del repunte de la rentabilidad de los activos de deuda estadounidenses, donde este riesgo es más relevante. En este contexto el rendimiento del bono soberano español a 10 años presenta un aumento de 51 p.b. en el año (hasta el 0,56%) y la prima de riesgo se sitúa en 69 p.b. (63 p.b. a finales de 2020).

Los riesgos de carácter financiero más relevantes identificados en esta nota son los riesgos de mercado y también de liquidez, especialmente en algunos activos de renta fija. Nuevos episodios de volatilidad o un cambio abrupto de las expectativas de crecimiento podrían dar lugar a un aumento generalizado de las primas de riesgo (y, en consecuencia, disminuciones de precios) que serían negativas tanto para los emisores de los activos como para sus tenedores. Además, cabe destacar las vulnerabilidades financieras que se derivan a medio plazo del incremento del endeudamiento de los agentes durante la crisis, incluido el de las Administraciones Públicas.

Las fuentes de riesgo más relevantes en términos de estabilidad financiera continúan evolucionando de forma dispar: las de origen político en el plano internacional disminuyen, las derivadas del aumento de actividades no presenciales y del contexto de tipos de interés (entre las que se encuentran las derivadas de la búsqueda de rentabilidad, con inversiones en activos de elevada volatilidad y en ocasiones no regulados) se mantienen y, finalmente, otras adquieren importancia creciente. Entre estas últimas destacan el riesgo macroeconómico, derivado de las dudas sobre la intensidad de la recuperación, los de ciberseguridad en el nuevo entorno digital, y también los relacionados con la promoción de la sostenibilidad, que son diversos. Algunos de estos últimos se derivan de las dificultades para valorar estos activos, en un marco de información heterogénea, y también de las vulnerabilidades que se pueden generar ante la

fuerte demanda de estos activos, tanto por la posibilidad de que los precios se alejen de los fundamentales como por el riesgo de que se fomente la actividad conocida como *green washing* o blanqueo ecológico.

*La Nota de Estabilidad Financiera presenta un amplio panel de indicadores, entre los que destacan el indicador de estrés de los mercados financieros españoles y los denominados mapas de color (también conocidos como mapas de calor). El primero proporciona una medida en tiempo real del riesgo sistémico en el sistema financiero español, que oscila entre 0 y 1 y se obtiene mediante agregación ponderada de los niveles de estrés estimados en los seis segmentos siguientes: renta variable, renta fija, intermediarios financieros, mercados monetarios, derivados y mercado de cambios. Los mapas de color permiten visualizar la evolución de las categorías de riesgo.*



Documento completo: [Nota de Estabilidad Financiera N°18 Abril 2021](#)