

BOLETIN DE LA CNMV: INFORME DE COYUNTURA DE LOS MERCADOS Y DOS ARTÍCULOS SOBRE EL COMPORTAMIENTO DE LOS INVERSORES MINORISTAS DURANTE LA CRISIS DEL COVID-19 Y SOBRE LA EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ACTIVIDAD DE TITULIZACIÓN

2 de febrero de 2022

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha publicado hoy su [Boletín Trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2021](#).

En esta edición se incluye el informe de coyuntura de mercados, en el que se describe la evolución de los mercados financieros de renta variable y renta fija en el conjunto de 2021, incidiendo en los acontecimientos del último trimestre. Además, el boletín presenta dos artículos de interés: el primero describe el comportamiento de los inversores minoristas en los mercados de renta variable durante los peores momentos en los mercados de la crisis del COVID-19 y el segundo aborda las tendencias más importantes que se observan en el ámbito de la titulización en España durante los últimos años.

Informe de coyuntura de mercados de 2021

El **Informe de coyuntura de mercados** describe las tendencias más importantes de los mercados financieros en 2021, un ejercicio marcado por la evolución de la pandemia del coronavirus y la recuperación del crecimiento económico, a los que se unió un nuevo elemento de riesgo: el repunte de la inflación. Este último factor modificó las expectativas en cuanto a la evolución futura de la política monetaria. El tramo final de año y principios de 2022 ha estado marcado por la sexta oleada de contagios y por el recrudecimiento del conflicto entre Rusia y Ucrania, que se configura como una de las fuentes de incertidumbre más importantes a corto plazo.

En este contexto de recuperación económica, los mercados internacionales de acciones cerraron el ejercicio con revalorizaciones significativas. La mayor parte de los índices de las economías avanzadas crecieron por encima del 20%, en un entorno de baja volatilidad en el mercado y de mayor apetito por el riesgo. Aquellos índices con una mayor presencia de compañías tecnológicas o relacionadas con la salud presentaron, en general, rendimientos más altos. El índice de referencia español, Ibex 35, mostró un comportamiento relativo peor que el de otros índices europeos, al

revalorizarse un 7,9% en el año (casi todo el avance se produjo en el primer trimestre).

Los mercados de deuda evolucionaron en sintonía con la política monetaria, que siguió siendo eminentemente expansiva pero bajo la perspectiva de un posible giro en los próximos meses originado por el repunte de la inflación, repunte sobre el que existe un debate en cuanto a su transitoriedad. En la zona euro, los tipos de interés a corto plazo siguieron en niveles muy reducidos mientras que en los plazos más largos se produjeron incrementos, sobre todo en el primer semestre del año y en la parte final del ejercicio.

Artículo sobre el comportamiento de los inversores

El primero de los artículos, de Guillermo Cambroner y Gloria Ruiz, titulado “Análisis del comportamiento de los inversores minoristas en los mercados financieros durante la crisis del COVID-19”, describe la evolución de la negociación de estos inversores en el mercado de renta variable en 2019 y 2020 para tratar de identificar posibles cambios en los momentos de mayor incertidumbre de la crisis.

Este artículo, que es la versión resumida de un documento de trabajo más extenso de próxima aparición, constituye la primera vez que la CNMV realiza este tipo de análisis y pone de manifiesto el fuerte aumento de la negociación de las personas físicas en el contexto de la crisis.

El aumento de la negociación se produjo por el fuerte incremento en el número de operaciones ejecutadas de menor tamaño y vino acompañado, además, de un aumento inusual en el número de inversores nuevos. Los movimientos abruptos en los precios de la renta variable en 2020 junto con el fácil acceso a la operativa en los mercados que se deriva del uso de las nuevas tecnologías fueron catalizadores de este proceso. Los resultados que se presentan en este artículo van acompañados de la publicación de un cuadro de mandos¹ o *dashboard* interactivo y accesible en la web para todos los usuarios desde cualquier dispositivo electrónico.

1

<https://app.powerbi.com/view?r=eyJrjoiMTMxMTdhOWUtZjQ1Mi00Y2I4LTg4MmUtMzk3Mzk1MGY4MzBhliwidCI6IjRiZDE1NWQzLWNIyJUtNGFjMC04MzZlWjkmFhMjZk2OSlsmMi0j9>



Artículo sobre la actividad de titulización

El segundo artículo, elaborado por Jesús González, y titulado “La evolución de la actividad de titulización desde la crisis financiera” parte de los problemas identificados en este ámbito a raíz de la crisis financiera de 2007, enumera las soluciones adoptadas por los reguladores en estos años y describe la evolución de la titulización en España tras la crisis. Los datos ponen de manifiesto que el mercado de titulizaciones no ha recobrado el dinamismo de años anteriores, lo que también está relacionado con el tono expansivo de la política monetaria en los últimos años.