



## INFORME DE CONSULTA DE IOSCO SOBRE CONSIDERACIONES REGULATORIAS Y BUENAS PRÁCTICAS SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ DEL MERCADO DURANTE LA SESIÓN DE NEGOCIACIÓN

### [Consultation Report regarding Regulatory Considerations and Good Practices on the Evolution of Market Liquidity during the Trading Day](#)

#### **A quién va dirigido**

IOSCO invita a formular comentarios sobre las buenas prácticas propuestas y las cuestiones recogidas en este informe de consulta a cualquier parte interesada, incluidos **reguladores, centros de negociación y operadores profesionales del mercado** implicados en la negociación de renta variable, así como **otros interesados con experiencia** en estructuras de mercado, liquidez y ejecución de operaciones.

#### **Nota informativa**

IOSCO está recabando comentarios sobre su [Informe de Consulta sobre la Evolución de la Liquidez del Mercado durante la Sesión de Negociación](#). Las estructuras de los mercados de renta variable continúan evolucionando, y los avances tecnológicos y las estrategias de negociación están contribuyendo, en muchas jurisdicciones, a una creciente concentración de la actividad de negociación en el cierre. Aunque una mayor concentración de liquidez en el cierre puede favorecer la formación de precios y la eficiencia, también puede introducir riesgos, como una menor liquidez durante la negociación continua, una mayor susceptibilidad a la manipulación del mercado, una mayor volatilidad en torno al cierre y retos operativos y de resiliencia para los centros de negociación.

El informe de consulta presenta las conclusiones de un análisis global realizado por IOSCO, basado principalmente en las aportaciones de los reguladores y en la interacción con los centros de negociación. Analiza cómo se distribuye la liquidez a lo largo de la jornada de negociación, las implicaciones de la evolución de los patrones de liquidez y del diseño de las subastas, así como la eficacia de los marcos regulatorios y de supervisión actuales.

A partir de este análisis, IOSCO propone un conjunto de buenas prácticas destinadas a apoyar a los reguladores y a los centros de negociación en el mantenimiento de mercados de renta variable justos, ordenados y resilientes, a medida que evolucionan las formas de negociación.

#### **Envío de comentarios**

La fecha límite de esta consulta es el **21 de agosto de 2026**.

Los interesados deben enviar sus aportaciones a través del siguiente [enlace](#).

Importante: Todos los comentarios serán publicados, salvo que se solicite específicamente el anonimato. Los comentarios se convertirán en formato PDF y se publicarán en el sitio web de IOSCO. La información personal identificativa no será editada de los comentarios recibidos.



Aunque los comentarios pueden ser remitidos directamente a IOSCO, se solicita que se envíe una copia de los mismos a la CNMV, que podrá así disponer de una fuente de información sobre el estado de opinión de los participantes en el mercado español, a la siguiente dirección: [documentosinternacional@cnmv.es](mailto:documentosinternacional@cnmv.es).

**Departamento de Asuntos Internacionales**

**CNMV**

**C/ Edison 4**

**28006 Madrid**