

Mayo 2026

CNMV
COMISIÓN
NACIONAL
DEL MERCADO
DE VALORES

Informe Anual de la CNMV sobre los mercados de valores y su actuación

2025

Índice de contenidos

I. Los mercados de valores y sus agentes


1. Entorno económico y financiero
2. Mercados y emisores
3. Entidades financieras y servicios de inversión

II. La actuación de la CNMV en los mercados de valores

1. Obligaciones de transparencia de los emisores
2. Supervisión de los mercados
3. Supervisión de entidades
4. Resolución
5. Estabilidad financiera
6. Atención al inversor
7. Actuaciones sancionadoras
8. Cooperación internacional
9. Finanzas sostenibles
10. Finanzas digitales y ciberseguridad

III. CNMV: gobernanza, aspectos organizativos, económicos e institucionales

1. Gobernanza de la CNMV
2. Objetivos y desempeño
3. Recursos humanos y organización
4. Gestión económica y principales magnitudes financieras
5. Informe del Órgano de Control Interno



I Los mercados de valores y sus agentes

1. Entorno económico y financiero

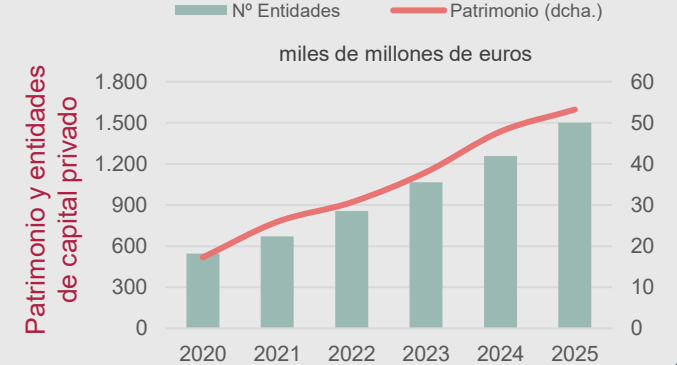
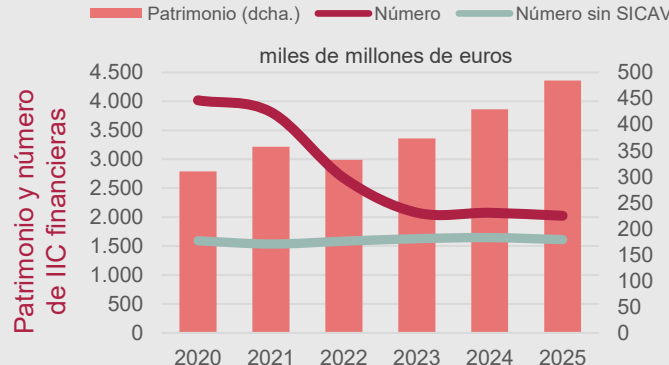
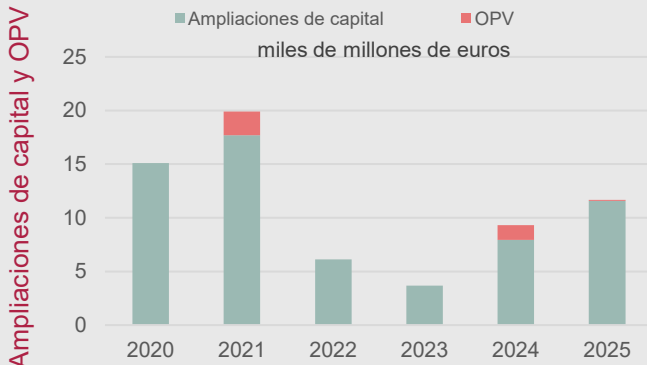
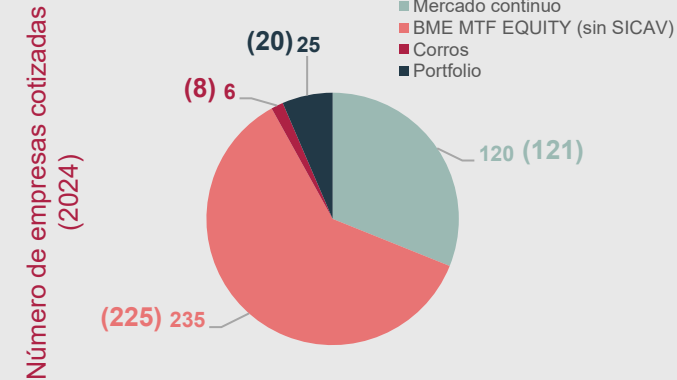
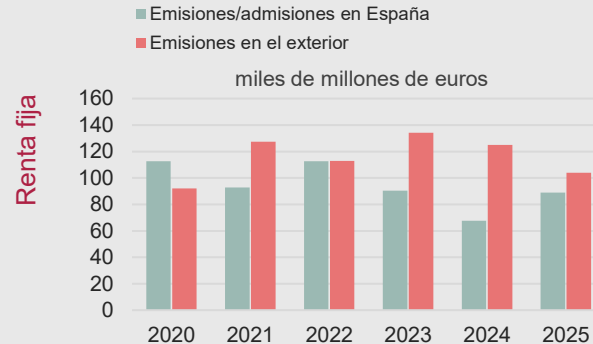
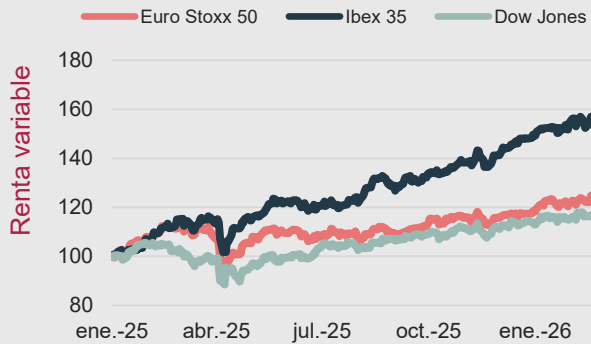
2025, un entorno internacional complejo, pero:

- Revalorizaciones elevadas en índices bursátiles
- Expansión de las instituciones de inversión colectiva (IIC) y del capital privado (ECR)

Riesgos más importantes para 2026:

- Geopolíticos, ciberseguridad, correcciones en los mercados, riesgo soberano, interconexiones, IFNB...

Lo que ocurrió en 2025: bolsas en máximos y expansión en el ámbito de la gestión de activos



2. Mercados y emisores (1): renta variable y renta fija

Renta variable: expansión a pesar de las incertidumbres, apoyado por el crecimiento económico

- Destacó el sector bancario
- Reactivación de los mercados primarios
- Capitalización superior a 1 billón de euros. Aumento de la contratación

Renta fija:

- Leve descenso de la prima de riesgo y recuperación de las emisiones efectuadas en España

Principales indicadores de los mercados de renta variable y renta fija

| Renta variable | | | Renta fija | | |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|-----------|----------------------------------------------------------------|--------------------|-----------|
| Indicador | 2025 | Variación | Indicador | 2025 | Variación |
| Ibex 35 | 17.307,8 puntos | 49,3% | Bono español a 10 años | 3,29% | + 23 p.b. |
| Número de sociedades cotizadas ¹ | 126 | -3 | Prima de riesgo (respecto bono alemán) | 44 p.b. | - 27 p.b. |
| Número de salidas a bolsa ² | 3 | = | Emisiones de deuda privada | 192.812 millones | 0,1% |
| Posiciones cortas | 1,87% | 0,1 p.p. | - En España | 88.945 millones | 31,3% |
| Número de opas | 8 | = | - En el exterior | 103.858 millones | -16,9% |
| Ampliaciones de capital | 11.595 millones | 46,2% | Emisiones deuda pública | 337.956 millones | 3,1% |
| Capitalización mercados regulados | 1,091 billones | 42,2% | Contratación deuda pública española | 837.136 millones | -58,7% |
| Contratación de renta variable en centros de negociación españoles | 386.765 millones | 20,9% | Contratación deuda pública en centros de negociación españoles | 1.650.032 millones | 38,9% |
| Contratación de valores españoles | 1,011 billones | 40,5% | Contratación de deuda privada española | 518.647 millones | 16,2% |

2. Mercados y emisores (2): derivados y compensación, liquidación y registro

Derivados:

- Aumento de la negociación en MEFF (25,2%)

Compensación:

- Aumentos en los volúmenes compensados en casi todos los segmentos
- Anuncio de integración de SIX x-Clear, la ECC del grupo en Suiza, con BME Clearing

Liquidación:

- Nueva mejora de las ratios de eficiencia (95,3% y el 98,3% en volumen y efectivo, respectivamente)

Evolución de la actividad en BME Clearing

| Importes en millones de euros | 2024 | 2025 | % var. 25/24 |
|-----------------------------------------|------------|------------|--------------|
| BME Clearing Renta Variable | | | |
| Volumen efectivo | 624.125 | 745.352 | 19,4 |
| Número de operaciones | 60.078.008 | 63.945.878 | 6,4 |
| BME Clearing Repo | | | |
| Volumen efectivo | 26.742 | 30.970 | 15,8 |
| Número de operaciones | 338 | 384 | 13,6 |
| BME Clearing Derivados | | | |
| Volumen efectivo | 530.955 | 619.561 | 16,7 |
| Número de operaciones | 2.921.915 | 2.719.096 | -6,9 |
| BME Clearing IRS | | | |
| Volumen efectivo | 1,56 | 39,12 | n/d |
| Número de operaciones | 1 | 3 | n/d |
| BME Clearing Energía¹ | | | |
| | 2024 | 2025 | |
| Volumen nominal | | | |
| Electricidad | 386 | 186 | -51,8 |
| Gas | 25 | 20 | -20,0 |
| Número de operaciones | | | |
| Electricidad | 1.239 | 916 | -26,1 |
| Gas | 185 | 228 | 23,2 |

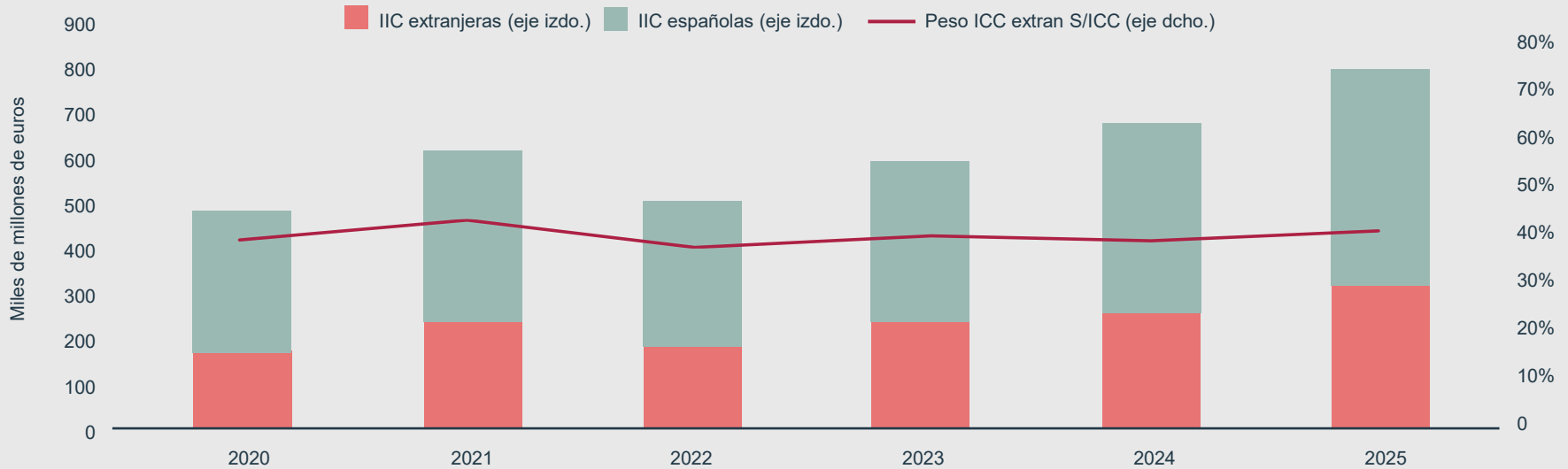
Fuente: BME Clearing y CNMV. Equivalentes a 3 y 1 TWh en 2025 (6 y 1 TWh en 2024) en gas y electricidad, respectivamente

I. Los mercados de valores y sus agentes

3. Entidades financieras y servicios de inversión

- **Instituciones de inversión colectiva:** expansión de IIC españolas (486.000 millones) y extranjeras (342.000 millones).
- **Prestación de servicios de inversión:** aumento de las comisiones percibidas por las entidades. Destacó el aumento del patrimonio asesorado por las empresas de asesoramiento financiero (EAF).
- **Capital privado:** fuerte aumento del número de vehículos y del patrimonio gestionado, que supera el 3% del PIB.
- **Plataformas de servicios de financiación participativa:** 2 más en 2025 hasta un total de 27.

Patrimonio de las IIC comercializadas en España



Fuente: CNMV



La actuación de la CNMV en los mercados de valores



II. La actuación de la CNMV en los mercados de valores

1. Obligaciones de transparencia de emisores: información de sostenibilidad y gobierno corporativo

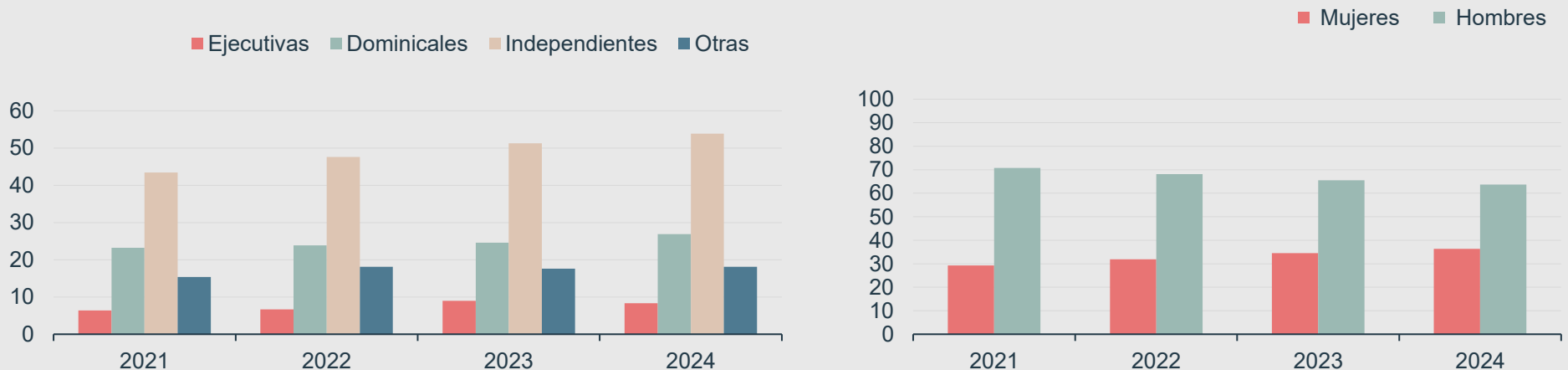
Información financiera y de sostenibilidad. Se recibieron 252 informes financieros anuales de 130 emisores. Solo una sociedad con informe de auditoría con salvedades.

- Recomendación de la CNMV y el ICAC para que las entidades se ajusten al marco CSRD/ESRS. El 69% de las entidades lo hicieron.

Gobierno corporativo

- Elevado grado de cumplimiento del Código de buen gobierno: 88,2% (94,1% en el Ibex 35).
- Nuevo aumento de la proporción de mujeres (36,3%, 7 p.p. más desde 2021) en los Consejos de administración de las empresas cotizadas.

Porcentaje de mujeres consejeras sobre total de consejeros



2. Supervisión de los mercados

- **Información privilegiada.** Más de 5.700 comunicaciones recibidas (un 7,3% más)
- **Datos de interés.**
 - 11 colocaciones significativas en 2025 (9 emisores)
 - 69 programas de recompra en vigor (47 emisores)
 - 12 suspensiones de negociación (11 emisores)
- **Actuaciones de vigilancia de los mercados:** 9 expedientes sancionadores
- **Infraestructuras de negociación:** DORA
- **Liquidación:** trabajos para migración a T+1
- **Índices de referencia:** publicación de recursos e informes sobre el Euribor

| Tipo | Comunicaciones COP ¹ u OIR ² | | | |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| | 2024 | | 2025 | |
| | CIP | OIR | CIP | OIR |
| Instrumentos financieros | 130 | 2.958 | 149 | 3.131 |
| Ofertas públicas de suscripción y venta | 15 | 8 | 8 | 18 |
| Colocación de grandes paquetes accionariales | 8 | -- | 24 | -- |
| Suspensiones y levantamientos de negociación | 21 | 10 | 20 | 17 |
| Calificaciones crediticias | 8 | 32 | 5 | 68 |
| Fondos de titulización | 5 | 1.739 | 9 | 1.643 |
| Otros sobre instrumentos financieros | 73 | 1.169 | 83 | 1.385 |
| Negocio y situación financiera | 222 | 1.501 | 251 | 1.630 |
| Información sobre resultados | 118 | -- | 120 | -- |
| Situaciones concursales | 5 | -- | 20 | -- |
| Otros sobre negocio y situación financiera | 99 | 1.501 | 111 | 1.630 |
| Operaciones corporativas | 104 | 184 | 96 | 234 |
| Otros sobre operaciones corporativas | 104 | 184 | 96 | 234 |
| Gobierno corporativo y convocatorias oficiales | 20 | 200 | 20 | 196 |
| Otros sobre gobierno corporativo | 20 | 200 | 20 | 196 |
| Total | 476 | 4.843 | 516 | 5.191 |

Fuente: CNMV. 1. CIP: Comunicaciones de información privilegiada. 2. OIR: otra información relevante

3. Supervisión de entidades

- **Actividad relevante en el ámbito de autorización** (capital privado e IIC de inversión libre).
- Inicio de autorización de **prestadores de servicios de criptoactivos (CASP)**.
- Refuerzo de supervisión en la información a los partícipes.
- **844 requerimientos** a entidades prestadoras de servicios de inversión y **914** a gestoras y vehículos de inversión.
- Vehículos *evergreen*.

Supervisión de ESI/EC: requerimientos remitidos por la CNMV - 2025

| Tipo de requerimiento | In situ | A distancia | Total |
|---------------------------------------|------------|-------------|------------|
| Por información fuera de plazo | 8 | 180 | 188 |
| Solicitud de información | 66 | 149 | 215 |
| Medidas correctoras o recomendaciones | 26 | 99 | 125 |
| Otras comunicaciones | 52 | 264 | 316 |
| Total | 152 | 692 | 844 |

Supervisión de IIC/ECR: requerimientos remitidos por la CNMV - 2025

| Tipo de requerimiento | In situ | A distancia | Total |
|---------------------------------------|------------|-------------|------------|
| Por información fuera de plazo | 0 | 310 | 310 |
| Solicitud de información | 34 | 78 | 112 |
| Medidas correctoras o recomendaciones | 27 | 409 | 436 |
| Otras comunicaciones | 42 | 14 | 56 |
| Total | 103 | 811 | 914 |

Fuente: CNMV

4. Resolución de entidades

- **CNMV: funciones de resolución preventiva sobre las ESI** desde hace 10 años y, desde 2022, también como autoridad de resolución de las ECC.
- **Resolución de ESI:** 77 planes de resolución aprobados hasta la fecha. Nuevo convenio de colaboración con el **FROB**.
- Mejora de las **capacidades de planificación y preparación** para la gestión de crisis en ECC.

Planes de resolución de ESI aprobados hasta fin de 2025

| Planes aprobados en 2025 | | | | | | |
|-----------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|--|
| | Nº planes iniciales | Primera actualización | Segunda actualización | Tercera actualización | Cuarta actualización | |
| Individual | 1 | 1 | 0 | 0 | 2 | |
| Grupo | | 3 | 0 | 4 | 1 | |
| Total | 1 | 4 | 0 | 4 | 3 | |
| Acumulado hasta fin de 2025 | | | | | | |
| | Nº planes iniciales | Primera actualización | Segunda actualización | Tercera actualización | Cuarta actualización | |
| Individual | 12 | 8 | 5 | 3 | 1 | |
| Grupo | 14 | 14 | 13 | 6 | 1 | |
| Total | 26 | 22 | 18 | 9 | 2 | |

5. Estabilidad financiera

- **Nota de estabilidad financiera (semestral):** mapas de color e indicador de estrés.
- **Monitor sobre la intermediación financiera no bancaria (IFNB)** (anual) activos de las entidades de la IFNB y evaluación de sus riesgos, resultados de las **pruebas de estrés** sobre los fondos de inversión y **análisis de redes** para valorar las **interconexiones**.
- **Apalancamiento de los fondos de inversión alternativa (FIA):** remisión anual a la autoridad europea de los datos de apalancamiento bruto medio de estas instituciones.

Mapa de color: síntesis por mercados y categorías de riesgo

| | Fondos de inversión | | | Establecimientos financieros de crédito | Sociedades de valores | SFV titulización |
|-------------------------------------------|---------------------|-------------|-------------|-----------------------------------------|-----------------------|------------------|
| | Monetarios | Renta fija | Mixtos | | | |
| Riesgo de crédito | ● | ● | ● | ● | ● | ● |
| Transformación de vencimientos | ○ | ● | ○ | ○ | ● | ● |
| Liquidez de los activos | ○ | ○ | ● | ● | ● | ● |
| Apalancamiento | ○ | ○ | ○ | ● | ● | ● |
| Interconectividad con el sistema bancario | ● | ● | ○ | ○ | ○ | ● |
| Importancia relativa (%) | 4,2 | 28,4 | 29,4 | 9,5 | 0,7 | 23,2 |

Fuente: CNMV. Para un mayor detalle véase la publicación Monitor de la IFNB. SFV: Vehículos de propósito especial

II. La actuación de la CNMV en los mercados de valores

6. Atención al inversor

- Creación del departamento de Protección del Inversor, Prevención del Fraude y Educación Financiera
- En 2025 se recibieron **1.398 reclamaciones** y se tramitaron 1.273 (34% de allanamientos)
- **12.538 consultas de inversores** sobre asuntos CNMV (el 84% telefónicas), **458 advertencias sobre “chiringuitos”**, 1.063 comunicaciones en el **canal de comunicación de infracciones**, atención preferente a la estrategia nacional de **educación financiera**



7. Actuaciones sancionadoras

- Se abrieron 15 expedientes sancionadores, se concluyeron 20 expedientes y se adoptaron 23 resoluciones.
- Infracciones más relevantes sobre abuso de mercado. Se impusieron 71 sanciones (todas ellas multas) por un importe de 19.466.000 euros.

En materia judicial:

Se presentaron 10 recursos de reposición y 17 contencioso-administrativos contra resoluciones de la institución. Se resolvieron 9 y 13, respectivamente.

La práctica totalidad de las resoluciones dictadas fueron favorables a la CNMV.

| | Principales indicadores | |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------|
| | 2024 | 2025 |
| Expedientes sancionadores | | |
| N.º expedientes sancionadores abiertos | 25 | 15 |
| N.º expedientes sancionadores concluidos | 19 | 20 |
| Tipos de infracciones en los expedientes sancionadores (cerrados) | | |
| Infracciones muy graves | 24 | 30 |
| Infracciones graves | 7 | 12 |
| Infracciones leves | - | 3 |
| Sanciones | | |
| Importe de las multas (miles de euros) | 12.345 | 19.466 |
| Colaboración de la CNMV con tribunales y otros organismos | | |
| Solicitudes tramitadas | 91 | 104 |

8. Cooperación internacional

- **Aumento del 45 % de las solicitudes de información enviadas a otras autoridades.** Además, la CNMV respondió a 39 solicitudes de asesoramiento técnico.
- **En el ámbito europeo**, además de la aplicación de MiCA y DORA, destacó:
 - Mercados: implantación de los proveedores de información consolidada, desarrollos de la revisión de MiFIR/MiFID, EMIR 3
 - Market Integration and Supervision Package (MISP)
- **En el ámbito global:** I-SCAN, copy trading, influencers, neo-brokers

Solicitudes de asistencia

| | | Enviadas | Recibidas | Total |
|------|-------------|----------|-----------|-------|
| 2021 | Actuaciones | 211 | 182 | 393 |
| | % var. | 9 | -8 | 1 |
| 2022 | Actuaciones | 148 | 201 | 349 |
| | % var. | -30 | 10 | -11 |
| 2023 | Actuaciones | 114 | 182 | 296 |
| | % var. | -23 | -9 | -15 |
| 2024 | Actuaciones | 93 | 253 | 346 |
| | % var. | -18 | 39 | 17 |
| 2025 | Actuaciones | 135 | 188 | 323 |
| | % var. | 45 | -26 | -7 |

Fuente: CNMV

9. Finanzas sostenibles



Contexto regulatorio europeo con importantes novedades:

- El primer paquete ómnibus, que propone ajustes o cambios en CSRD, y la propuesta de revisión de SFDR.



A nivel nacional:

Iniciativas del Libro Verde de Finanzas Sostenibles, del que destacó el trabajo del Consejo de Finanzas Sostenibles.

- Desarrollo de herramientas: Eco-Track (pymes) y Eco-Lab (promover la innovación sostenible).



Actuaciones específicas de la CNMV en torno a:

- (I) Supervisión de las comunicaciones comerciales sobre sostenibilidad
- (II) Informes sobre información no financiera
- (III) Presencia de mujeres en los consejos
- (IV) Gobernanza corporativa y las remuneraciones
- (V) Emisión de guías y recomendaciones, especialmente en relación con la transposición de la CSRD
- (VI) Ley de representación paritaria

10. Finanzas digitales y ciberseguridad de las entidades supervisadas

- La CNMV y el fomento de la innovación financiera: el **Portal Fintech**, el **sandbox** y la participación en grupos internacionales.

En 2025 el portal **Fintech** atendió **67 consultas**

En el **sandbox** regulatorio finalizaron las pruebas de varios proyectos

- Primer año de...

La **regulación MiCA**, 4 notificaciones y 3 autorizaciones de prestadores de servicios de criptoactivos

La **regulación DORA**, que conlleva un fortalecimiento del trabajo en ciberseguridad

Resumen normativa

| Ámbito | Normativa | Aspectos clave | Situación 2025 |
|-----------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Criptoactivos | Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA) | Marco regulatorio criptoactivos: emisiones y admisiones a negociación Marco regulatorio Proveedores de servicios de Criptoactivos (CASP) | Aplicación plena. Se inician los procesos de autorización de los proveedores de servicios y se reciben papeles blancos (white papers) de nuevas emisiones. Periodo transitorio en España hasta 30 de junio de 2026. |
| Infraestructuras DLT | Reglamento (UE) 2022/858 (Régimen piloto DLT) | Aprobada primera infraestructura DLT en España: sistema de negociación y liquidación (SNL) basado DLT operado por Securitize Europe Brokerage and Markets, SV, S.A. | En aplicación desde marzo 2023. Primera evaluación a cargo de ESMA se realizará en marzo de 2026. |
| Ciberseguridad | Reglamento (UE) 2022/2554 (DORA) | Refuerza la resiliencia operativa digital del sector financiero | En aplicación desde el 17 de enero de 2025 |



CNMV: gobernanza, aspectos organizativos, económicos e institucionales

1. Gobernanza de la CNMV

La **Gobernanza de la CNMV** se articula a través de varios órganos:



En 2025 estos órganos **se reunieron un total de 20, 50 y 8 veces, respectivamente.**

- El Comité Consultivo informó sobre 22 cuestiones (6 preceptivas y el resto de carácter voluntario).

Tipos de expedientes sometidos a la opinión del Comité Consultivo

| | N.º de asuntos | | |
|-------------------------------------------------|----------------|-----------|-----------|
| | 2023 | 2024 | 2025 |
| Informes preceptivos de normas | 1 | 4 | 6 |
| Consultas voluntarias (ESMA y Comisión Europea) | 9 | 8 | 16 |
| Total | 10 | 12 | 22 |

Fuente: CNMV

III. CNMV: gobernanza, aspectos organizativos, económicos e institucionales

2. Iniciativas y desempeño

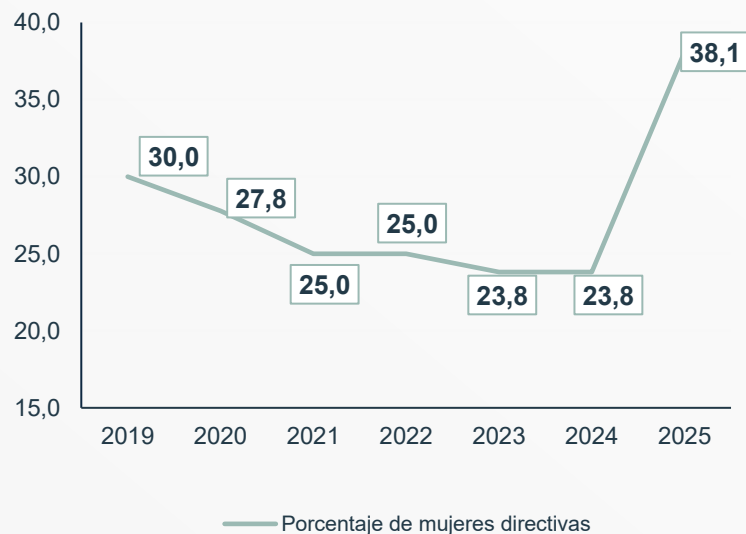
Prioridades estratégicas de la CNMV:

- CNMV 2030: Un supervisor para un tiempo nuevo
- Plan de Actividades 2026: con 60 iniciativas concretas
- Grado de cumplimiento de las iniciativas de 2025: 98%
- Plan de simplificación de actuaciones supervisoras

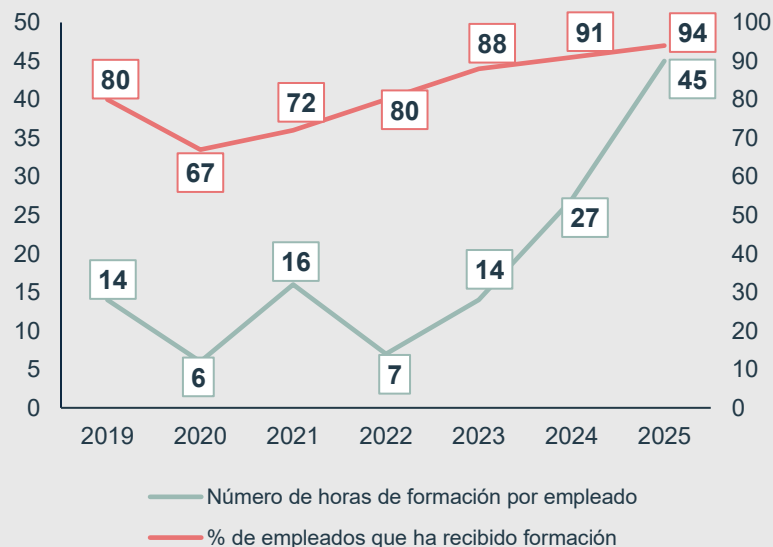
Indicadores de rendimiento y actividad: 2ª fase

1. Instituciones de inversión colectiva
2. Autorización de prestadores de servicios
3. Consultas de inversores
4. Reclamaciones de inversores
5. Expedientes sancionadores
6. Colaboración internacional
7. Lucha contra el fraude financiero
8. Desarrollo y diversidad del personal
9. Plan de actividades

Porcentaje de mujeres directivas



Formación



3. Recursos humanos y organización

- Procesos de selección para **cubrir 36 plazas**
- **97 plazas de movilidad interna**
- **Plantilla:** de 450 a 517 empleados
- **133 acciones formativas** (94% de la plantilla)
- Entrada en vigor del **primer convenio colectivo**

Distribución de personal de la CNMV por departamentos

| Nº de empleados a fin de cada ejercicio | 2024 | | | 2025 | | |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | Total | Hombres | Mujeres | Total | Hombres | Mujeres |
| Direcciones generales: | 341 | 146 | 195 | 369 | 168 | 201 |
| Entidades | 120 | 47 | 73 | 134 | 54 | 80 |
| Mercados | 119 | 57 | 62 | 142 | 73 | 69 |
| Política Estratégica y Asuntos Internaciones | 61 | 25 | 36 | 67 | 31 | 36 |
| Servicio Jurídico | 41 | 17 | 24 | 26 | 10 | 16 |
| Departamentos | 98 | 49 | 49 | 136 | 67 | 69 |
| Presidencia, Vicepresidencia y Consejo | 11 | 4 | 7 | 12 | 3 | 9 |
| Total | 450 | 199 | 251 | 517 | 238 | 279 |

4. Gestión económica

- **9,7% de aumento en la recaudación por tasas, hasta 74,7 millones de euros.** Destacó el aumento de las tasas relacionadas con la supervisión de entidades.
- 13,7% de aumento en los gastos de gestión ordinaria debido al incremento de la plantilla y a la puesta en marcha del **Plan de Transformación Digital**.

| Millones de euros | Magnitudes relevantes | |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------|
| | 2025 | Var. anual % |
| Ingresos ordinarios | 77,2 | 9,4 |
| Tasas | 74,7 | 9,7 |
| Supervisión de entidades | 48,8 | 9,5 |
| Supervisión de mercados | 16,7 | 6,5 |
| Inscripción de folletos y entidades | 9,2 | 17,2 |
| Gastos de gestión ordinaria | 63,8 | 13,7 |
| Personal | 45,0 | 15,5 |
| Resto de gastos | 18,8 | 9,7 |
| Excedente del ejercicio ¹ | 13,5 | -14 |

Fuente: CNMV. 1. El excedente del ejercicio no se corresponde con la diferencia entre ingresos y gastos de explotación puesto que existen otras fuentes de ingresos y gastos (por ejemplo, financieros), cuantitativamente menos relevantes.



Gracias

Mayo 2026