



Cumplimiento del Plan de actividades 2025

Febrero 2026



**Cumplimiento
del Plan de
actividades 2025**

Febrero 2026

Comisión Nacional del Mercado de Valores
Edison, 4
28006 Madrid

Bolivia, 56
080018 Barcelona

Heros, 3
48009 Bilbao

© Comisión Nacional del Mercado de Valores

Se autoriza la reproducción de los contenidos de esta publicación siempre que se cite su procedencia.
La CNMV difunde sus informes y publicaciones a través de internet en la dirección www.cnmv.es.

ISSN (edición electrónica): 1989-8711

Edición y maquetación: Cálamo y Cran

En su [Plan de actividades 2025](#), la CNMV formuló 44 iniciativas destinadas a desarrollar las prioridades estratégicas de la institución.

Se han completado 43 iniciativas, lo que supone un **grado de seguimiento del 98 % en**

2025, superior al 83 % registrado el año anterior. En cuanto a la iniciativa pendiente, no ha llegado a iniciarse.

Los siguientes gráficos muestran un resumen del grado de cumplimiento.

Grado de cumplimiento Plan de actividades 2025

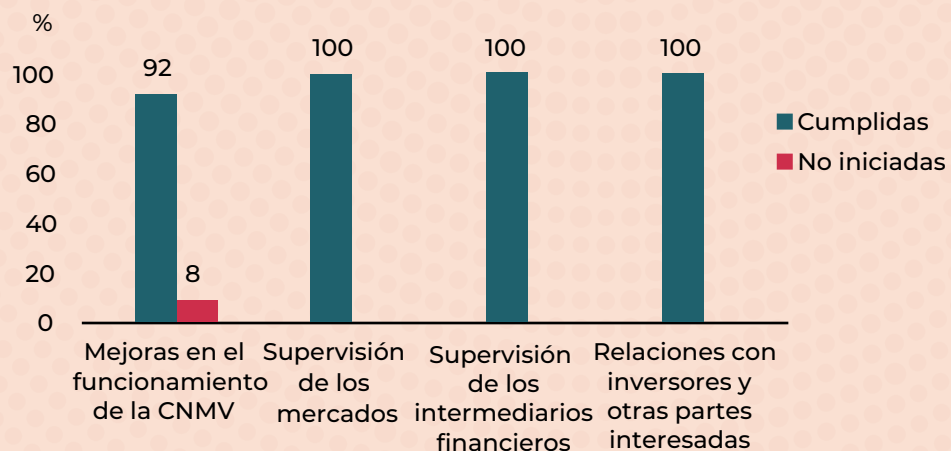
GRÁFICO 1

■ Cumplidas; 98 % ■ No iniciadas; 2 %



Cumplimiento de iniciativas para 2025 por áreas

GRÁFICO 2



El detalle sobre el cumplimiento de las iniciativas previstas en el ejercicio 2025 se presenta en el cuadro siguiente.

Resumen del cumplimiento del Plan de actividades 2025

CUADRO 1

		Iniciativa	Estado	Detalle
Mejoras en el funcionamiento de la CNMV	Digitalización e innovación tecnológica	Desarrollo de un plan estratégico de ciberseguridad a tres años orientado a fortalecer la seguridad de la CNMV frente a nuevas amenazas con un enfoque proactivo	Cumplido	Se ha completado la elaboración del plan estratégico.
		Inicio de la ejecución de las iniciativas del proceso de transformación digital de la CNMV	Cumplido	Se han iniciado diferentes iniciativas del plan de transformación digital de la CNMV (Helix), como la renovación de la web y algunas iniciativas de IA.
		Mejora de la atención de consultas de los inversores: puesta en marcha de un <i>chatbot</i> para la atención de consultas telefónicas	No iniciado	Se ha decidido evaluar adicionalmente su utilidad real antes de iniciar el proyecto y, en su caso, podría replantearse, en el marco del proceso de renovación de la web.
		Inicio del proceso de renovación de la web de la CNMV	Cumplido	En diciembre de 2025 se inició el servicio de consultoría para la renovación de la web de la CNMV. Han comenzado los trabajos para completar próximamente esta renovación.
		Preparación de los desarrollos internos necesarios para supervisar el cumplimiento de las directrices sobre las políticas internas de las ESI en favor de la diversidad	Cumplido	Se han completado los desarrollos internos. Asimismo, se remitieron los primeros datos a la Autoridad Bancaria Europea (EBA) en junio de 2025.
		Desarrollo de una aplicación para la explotación de la información remitida en los estados reservados sobre blanqueo de capitales	Cumplido	Los modelos de estado de explotación han sido remitidos para su incorporación a la aplicación conforme a los medios y las prioridades establecidas para la ejecución de las tareas.
		Primera fase del Punto de Acceso Único Europeo	Cumplido	Se ha constituido un grupo de coordinación para impulsar los trabajos en curso. Se ha informado a ESMA sobre la posible delegación de funciones y se ha dado respuesta a su requerimiento acerca de la posibilidad de establecer un régimen sancionador. Asimismo, se ha celebrado una reunión con la SGTFI y otros organismos para abordar aspectos relacionados. Continúan los trabajos internos de preparación para la puesta en marcha de la fase 1, cuyo inicio está previsto para julio de 2026.

		Iniciativa	Estado	Detalle
Mejoras en el funcionamiento de la CNMV	Promover la cultura del cambio y adaptar el modelo organizativo	Desarrollo y promoción de iniciativas para favorecer la diversidad efectiva en la CNMV	Cumplido	Se han firmado convenios de colaboración con entidades representativas del tercer sector, en concreto, el 1 de julio de 2025 con COCEMFE y el 11 de julio de 2025 con la Fundación ONCE. Asimismo, se ha puesto en marcha un plan de <i>onboarding</i> con apoyo específico para personas con discapacidad. En materia de diversidad de género, se ha formalizado la adhesión a REDI para reforzar la presencia institucional en foros de diversidad y se han implantado píldoras de concienciación sobre igualdad de género dirigidas a las nuevas incorporaciones de la CNMV.
		Unidad especial de protección del inversor	Cumplido	El 12 de marzo de 2025 se publicó en el <i>BOE</i> la Resolución del Consejo de la CNMV que modifica el Reglamento de Régimen Interior para crear un nuevo departamento dependiente directamente de la vicepresidenta, que aglutina las funciones en materia de protección del inversor, educación financiera y prevención del fraude financiero.
	Mayor peso y contribución activa en el ámbito internacional	Fomento de la colaboración y el intercambio de personal con otras autoridades	Cumplido	Se ha habilitado un canal adicional de comunicación con ESMA para conocer nuevas oportunidades de <i>secondments</i> , así como con IOSCO. Asimismo, se han mejorado las condiciones aplicables al personal de la CNMV en esta situación (por ejemplo, la póliza de seguros en caso de estancia en el extranjero).
		Impulso de las medidas incluidas en el Libro Verde de Finanzas Sostenibles	Cumplido	El 20 de enero de 2025 se publicó en el <i>BOE</i> la Orden ECM/44/2025, por la que se crea y regula el Consejo de Finanzas Sostenibles, siendo el presidente de la CNMV vocal nato. Asimismo, se participa activamente en el Comité de Seguimiento y en diversos grupos de trabajo técnicos para avanzar en las líneas establecidas por el Libro Verde. En este contexto, se prevé que el <i>sandbox</i> de sostenibilidad esté operativo próximamente.
		Estrechar la relación con otras instituciones en el ámbito de la inteligencia artificial	Cumplido	Se han mantenido reuniones con responsables de la Agencia Española de Supervisión de Inteligencia Artificial (AESIA) y con la Secretaría de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial, del Ministerio Transformación Digital, para explorar posibles ámbitos de colaboración, así como encuentros periódicos con el Banco de España para el intercambio de experiencias. Se colabora en pruebas de proyectos de IA del <i>sandbox</i> . En el subcomité de IA de la Autoridad Macroprudencial Consejo de Estabilidad Financiera (AMCESFI), se ha distribuido un cuestionario a determinadas entidades supervisadas por los miembros participantes (Banco de España, CNMV y Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones). Adicionalmente, se están compartiendo los casos de uso de sistemas de IA con otros supervisores.

		Iniciativa	Estado	Detalle
Supervisión de los mercados	Mantener el foco en la protección del inversor minorista	Preparación para la entrada en vigor del Real Decreto de opas sobre sociedades cotizadas en sistemas multilaterales de negociación (SMN)	Cumplido	Se han realizado y se siguen realizando, en colaboración con la SGTFI, actuaciones para preparar la entrada en vigor de la modificación del Real Decreto de opas, a pesar de que por el momento no se ha aprobado el proyecto de Real Decreto por el que se modifica el Real Decreto 1066/2007.
		Supervisión del cumplimiento por parte de <i>finfluencers</i> de las normas relativas a la emisión de recomendaciones de inversión	Cumplido	Se ha revisado la actividad de los <i>finfluencers</i> identificados en el ejercicio de 2022-2023 para comprobar si siguen siendo influyentes y si han implementado las recomendaciones que les fueron trasladadas en los casos en los que pudieran estar emitiendo dichas recomendaciones. Además, se ha elaborado una nueva lista de 63 <i>finfluencers</i> , se ha revisado si están emitiendo recomendaciones de inversión y, en caso afirmativo, si cumplen con el marco legal. La CNMV tiene previsto informar públicamente sobre el resultado de esta actuación.
	Estabilidad, eficiencia y transparencia de los mercados	Publicación de un documento de preguntas y respuestas en relación con las nuevas competencias relativas a la representación paritaria en las sociedades cotizadas	Cumplido	La CNMV publicó el 2 de octubre de 2025 un documento de preguntas y respuestas sobre algunos aspectos de la Ley orgánica de representación paritaria y presencia equilibrada de mujeres y hombres, con el objetivo de transmitir criterios interpretativos a las sociedades cotizadas y al resto de entidades de interés público sujetas, así como las nuevas competencias atribuidas a la CNMV en esta materia.
		Transición a la liquidación en T+1: monitorización del desarrollo por la industria de soluciones para automatización de procedimientos	Cumplido	En julio de 2025, el grupo nacional con participación de más de 50 entidades, del Banco de España y de la CNMV completó el análisis de las principales implicaciones de la migración a T+1. Como resultado, se publicó un <i>playbook</i> alineado con las recomendaciones europeas. El documento establece los principales impactos de la migración, con el objetivo de ayudar a las entidades españolas a evaluar internamente los cambios que deberán implementar. Adicionalmente, en noviembre de 2025, BME publicó la hoja de ruta para la transición de la industria española a T+1, documento para el cual ha contado con la colaboración de numerosas entidades, infraestructuras y autoridades. A nivel europeo, se está a la espera de la publicación de las mejores prácticas y, por parte de la CNMV, se supervisará el grado de preparación de la industria española y los avances en la implementación durante 2026.

		Iniciativa	Estado	Detalle
Supervisión de los mercados	Estabilidad, eficiencia y transparencia de los mercados	Mejora en los procesos de planificación y preparación para situaciones de emergencia en la cámara de compensación y en las ESI	Cumplido	Se ha finalizado el manual de gestión de crisis de la ECC y en julio de 2025 se realizó el ejercicio de simulación, que incluyó un testeo de reunión de emergencia con el Colegio de Resolución. El manual ha sido aprobado como Manual de Actuación conforme al Procedimiento Interno de Resolución (P18). Se ha implementado también un agente de IA para el gestor documental, ResolutIA. Se ha completado el módulo de comunicaciones externas de la aplicación de resolución de ESI y se ha aprobado una nueva periodicidad de actualización de los planes de resolución de ESI. Asimismo, se ha participado en un <i>workshop</i> del FSB sobre resolución de ECC y se han publicado dos documentos de trabajo (<i>Marco para la estimación de necesidades financieras en resolución de entidades de contrapartida central</i> y <i>ResTech y resolución de infraestructuras financieras críticas: una aplicación a las entidades de contrapartida central</i>). El manual y el simulacro se han presentado internamente en la CNMV y en la Comisión Rectora del FROB, así como en el Comité de Resolución de ECC de ESMA y a varias autoridades europeas.
	Fortalecimiento de la supervisión en el ámbito de las finanzas sostenibles	Supervisión de la información en los folletos conforme al Reglamento sobre bonos verdes europeos	Cumplido	A la fecha no se ha recibido ningún folleto que contemple la emisión de bonos con la consideración de bonos verdes europeos. En todo caso, se ha seguido trabajando en las adaptaciones necesarias para la supervisión de este tipo de emisiones y en octubre de 2025 se pusieron en marcha diversos cambios en la solicitud electrónica (circunstancia que fue comunicada a los emisores) y en la aplicación de folletos, al objeto de permitir la supervisión de las emisiones realizadas conforme al Reglamento de Bonos Verdes Europeos.
		Revisión de los desgloses sobre compromisos de inversión en los estados financieros y en el informe de sostenibilidad	Cumplido	Se ha realizado una revisión de los desgloses sobre compromisos de inversión en los estados financieros y el informe de gestión, incluido el informe de sostenibilidad. Los resultados de esta evaluación se publican en el informe anual de supervisión de la información financiera de los emisores de valores del ejercicio 2024.
		Revisión de los desgloses suministrados por los emisores en relación con los sistemas de control interno y gestión de riesgos de sostenibilidad	Cumplido	Se han revisado estos aspectos en los estados de información no financiera de los emisores seleccionados. Los resultados de esta evaluación se publican en el informe anual de supervisión de la información no financiera del ejercicio 2024.

		Iniciativa	Estado	Detalle
Supervisión de los mercados	Resiliencia operativa digital: supervisión conforme al Reglamento DORA	Inicio de la supervisión de la implantación de DORA por parte de las infraestructuras de mercado y poscontratación	Cumplido	Durante 2025, la CNMV inició la supervisión de la implementación de DORA por parte de las infraestructuras del Grupo BME, en particular, en relación con aquellas áreas que habían sido identificadas en 2024 como susceptibles de mayor análisis. Como parte de la supervisión de dichas infraestructuras, también se hizo el seguimiento <i>in situ</i> de la prueba de ciberseguridad realizada de conformidad con su Plan de continuidad del negocio. Adicionalmente, se realizaron otras actuaciones relativas a DORA dirigidas a las infraestructuras de negociación y postcontratación, entre otras, el seguimiento de la información remitida a la EBA de los registros de proveedores.
	Ampliar o facilitar las oportunidades de financiación de las empresas	Analizar alternativas para facilitar la admisión a negociación de nuevas compañías	Cumplido	En mayo de 2025, la CNMV y BME presentaron el nuevo mecanismo de salida a bolsa: BME Easy Access (<i>listing</i> técnico). De esta forma, se adelanta una de las medidas contempladas en la <i>Listing Act</i> , que también responde a una de las recomendaciones del informe de la OCDE para revitalizar los mercados.
		Fomentar el acceso de las pymes a los mercados de capitales	Cumplido	La CNMV creó en 2025 un comité para monitorizar los trabajos de implementación de las recomendaciones de la OCDE para fomentar los mercados de capitales españoles. Los dos grupos técnicos creados por dicho comité han colaborado en la definición de la hoja de ruta con la priorización de recomendaciones y la organización de las tareas para la elaboración de posibles medidas. Respecto a las medidas para fomentar el acceso de las pymes a los mercados, que principalmente se diseñarán durante el año 2026, se está trabajando en iniciativas sobre <i>research</i> o análisis de pymes, el fomento de la emisión de <i>ratings</i> para dichas entidades, la utilización de fondos AXIS y, en general, las propuestas presentadas por los miembros del grupo técnico. Todo ello teniendo en cuenta los avances realizados en el grupo de trabajo de alto nivel establecido por el Ministerio de Economía, el Banco de España y la CNMV.
Supervisión de los intermediarios financieros	Supervisión basada en riesgos y en datos	Participación en la acción supervisora común (CSA) de ESMA sobre las funciones de cumplimiento normativo y auditoría interna de las gestoras de UCITS y FIA	Cumplido	En diciembre de 2025 se enviaron a ESMA las conclusiones de la CSA para las gestoras españolas.

		Iniciativa	Estado	Detalle
Supervisión de los intermediarios financieros	Supervisión basada en riesgos y en datos	Consulta pública previa sobre el proyecto de Guía técnica de control interno de SGEIC	Cumplido	Con fecha 7 de noviembre de 2025, la CNMV publicó una consulta previa del proyecto de Guía técnica sobre el control interno en las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva de tipo cerrado, que fue también analizado en el Comité Consultivo de la CNMV.
		Ajuste de las series de cuadros estadísticos de las ESI a la nueva regulación	Cumplido	Se han definido los ajustes necesarios en las series y cuadros estadísticos de las ESI a la nueva regulación. Las nuevas series han sido incorporadas en la publicación correspondiente al cierre del ejercicio 2025.
		Modificación de la Circular 5/2014 de la CNMV, por la que se solicitan los estados OIF (otros intermediarios financieros) a las IIC	Cumplido	Circular aprobada por el Consejo de la CNMV el 24 de junio de 2025 para adaptar esos requerimientos al Reglamento (UE) 2024/1988 y derogar las Circulares 5/2014 y 5/2008.
	Mantener el foco en la protección del inversor minorista	Revisión del cumplimiento de las obligaciones de información sobre costes a los clientes	Cumplido	Se ha completado el análisis de la información remitida por las entidades seleccionadas y se ha elaborado el informe correspondiente. Se ha publicado un comunicado en el que se resumen las principales deficiencias detectadas.
	Fortalecimiento de la supervisión en el ámbito de las finanzas sostenibles	Cumplimiento de las directrices de ESMA sobre las denominaciones de los fondos que utilicen el término ASG o términos relacionados con la sostenibilidad	Cumplido	Con fecha 11 de marzo de 2025, se recordó a las SGIIC afectadas la obligación de adaptarse a las directrices antes del 21 de mayo y se las informó de la existencia de un procedimiento simplificado para gestionar la adaptación. A la fecha actual, los 85 fondos se han adaptado, bien por cambio de denominación o bien mediante cambios en el anexo de sostenibilidad.
	Mercado de cryptoactivos	Publicación de un documento de preguntas y respuestas con criterios de aplicación del Reglamento MiCA	Cumplido	Con fecha 15 de diciembre de 2025, se publicó un nuevo bloque de preguntas y respuestas sobre la regulación MiCA.
		Revisión del cumplimiento de la normativa MiCA	Cumplido	Durante 2025 la actividad se centró fundamentalmente en los procesos de autorización de los proveedores de servicios de cryptoactivos. Se mantiene para 2026 el objetivo de dar prioridad a su supervisión.
		Difusión entre el sector y los inversores de la aplicación del nuevo Reglamento MiCA	Cumplido	El 3 de diciembre de 2025 tuvo lugar en Barcelona una jornada técnica dirigida a expertos en la aplicación de la normativa. Además, con fecha 3 de febrero de 2026 se ha celebrado otro encuentro institucional en Madrid, con la participación de representantes del sector y otros organismos.
		Definición del mapa de riesgos de blanqueo de capitales de los proveedores de servicios de cryptoactivos	Cumplido	Se ha diseñado el mapa de riesgos de blanqueo de PSC y se prevé que, a lo largo de 2026, las entidades registradas comiencen a remitir la información correspondiente.

		Iniciativa	Estado	Detalle
Supervisión de los intermediarios financieros	Resiliencia operativa digital: supervisión conforme al Reglamento DORA	Publicación de un documento de preguntas y respuestas sobre DORA	Cumplido	Se ha publicado un documento de preguntas y respuestas (Q&A) sobre DORA.
	Inteligencia artificial: supervisión eficiente y uso responsable	Análisis horizontal sobre el uso de la IA por parte de las entidades supervisadas (EC, ESI y SGIIC)	Cumplido	Se han elaborado dos informes internos (EC-ESI y SGIIC-SGEIC) sobre el uso de la IA por parte de las entidades supervisadas.
Relaciones con inversores y otras partes interesadas	Ampliar o facilitar las oportunidades de financiación de las empresas	Difusión de las novedades regulatorias relacionadas con los SMN	Cumplido	Se ha creado una sección en la web de la CNMV que recoge las principales novedades regulatorias que afectan a los emisores en SMN (principalmente, pymes y sociedades de reciente creación). Incluye, entre otros, los siguientes apartados: folletos, acciones con derecho de voto múltiple, <i>research</i> esponsorizado y publicación de información privilegiada.
		Estudio empírico sobre la composición y los posibles determinantes de la cartera de los inversores minoristas	Cumplido	El primer <i>Boletín de la CNMV</i> del ejercicio 2025 incluyó el artículo « Análisis de las carteras de los inversores minoristas en el mercado de renta variable española durante los años 2020 a 2024 ».
		Grupo de trabajo para el seguimiento de las recomendaciones del informe de la OCDE	Cumplido	Con fecha 2 de mayo de 2025, la CNMV comunicó la creación de un grupo de trabajo para elaborar la hoja de ruta sobre la aplicación de las recomendaciones del informe de la OCDE para revitalizar el mercado de valores. Se ha publicado una hoja de ruta para el seguimiento de dicha implementación y el grupo de trabajo continuará con su labor durante 2026.
	Facilitar el acceso de los inversores minoristas a los mercados	Guía sobre <i>finfluencers</i>	Cumplido	Se ha elaborado la guía sobre <i>finfluencers</i> , que se publicará próximamente.
		Guía sobre técnicas de captación digital aplicadas a la inversión (<i>digital engagement practices</i>)	Cumplido	Se ha publicado la guía sobre técnicas de captación digital aplicadas a la inversión (<i>digital engagement practices</i>).
		Jornadas trimestrales en la CNMV dirigidas a los ciudadanos	Cumplido	Se han celebrado jornadas en la CNMV dirigidas a diferentes públicos, como estudiantes universitarios y estudiantes de máster, en las que se han explicado las funciones del organismo, cómo se invierte en bolsa y el funcionamiento de los mercados de capitales. Con ocasión de la celebración de la World Investor Week, con fecha 25 de noviembre de 2025, se organizó una jornada de puertas abiertas sobre cultura inversora dirigida al público en general.

		Iniciativa	Estado	Detalle
Relaciones con inversores y otras partes interesadas	Facilitar el acceso de los inversores minoristas a los mercados	Desarrollo de la estrategia de colaboradores del Plan de Educación Financiera	Cumplido	Se ha desarrollado un nuevo plan de membresía en el que, además de la categoría de «colaboradores», se ha creado la de «asociado» y la de «embajador».
		Elaboración de recursos educativos sobre índices de referencia	Cumplido	Se ha publicado la guía sobre índices de referencia y la infografía sobre el Euribor .
		Difusión sobre la mejora de la metodología del Euribor	Cumplido	Se ha publicado el documento <i>Tres décadas de Euribor: Viabilidad y perspectivas de evolución</i> .

