

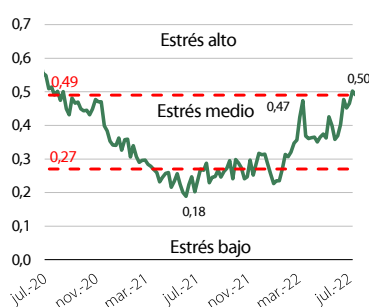
## EL INDICADOR DE ESTRÉS DE LOS MERCADOS DE LA CNMV SE SITÚA EN ZONA DE RIESGO ALTO

29 de julio de 2022

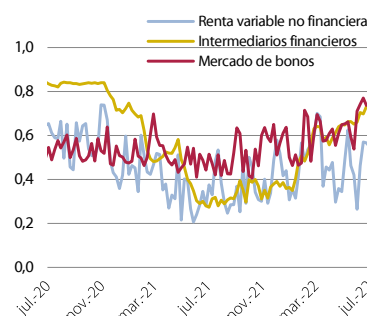
- Desde principios de año el **indicador de estrés de los mercados financieros españoles** ha presentado una tendencia alcista originada por factores como la inflación, la invasión de Ucrania por Rusia, el giro de la política monetaria y la desaceleración de la economía

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha hecho pública la [Nota de estabilidad financiera correspondiente al mes de junio de 2022](#)<sup>1</sup>, en la cual se revela el aumento del indicador de estrés en el sistema financiero, hasta 0,50<sup>2</sup>. Se registraron dos máximos en el semestre, del 0,47 y el 0,50, alcanzados en momentos puntuales de elevada incertidumbre: el primero, en los inicios de la guerra, y el segundo, en la parte central del año, cuando se descontó un endurecimiento de la política monetaria más anticipado e intenso de lo esperado. Se observan repuntes generalizados del estrés en todos los segmentos (destacando el de bonos e intermediarios financieros) debido, sobre todo, al aumento de los indicadores de volatilidad.

**Indicador de estrés total**



**Indicadores en el segmento de bonos, intermediarios financieros y renta variable**



**Los riesgos y la incertidumbre han condicionado la evolución de los mercados financieros internacionales y nacionales durante la primera mitad del año.** El ejercicio comenzó con la prolongación de una inflación al alza, que se vio de nuevo impulsada por el aumento de los precios de las materias primas y la energía vinculados a la situación geopolítica. Este escenario ha dado lugar a un giro significativo del tono de la política monetaria de los principales bancos centrales, en un

<sup>1</sup> La Nota de Estabilidad Financiera ha pasado a tener frecuencia semestral desde este año.

<sup>2</sup> La fecha de cierre de la nota es el 30 de junio, excepto para el indicador de estrés que alcanza el 8 de julio y para algunas informaciones puntuales.

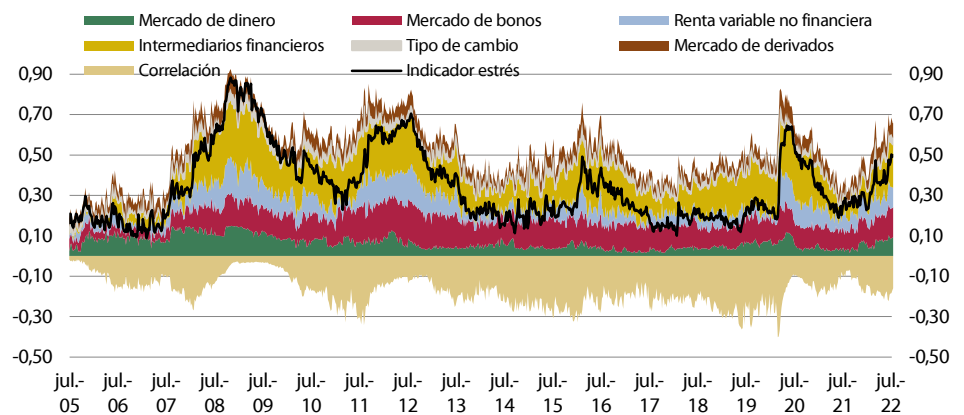
contexto de considerable complejidad en el que se intensifican las perspectivas de deterioro de la actividad económica. En este contexto, los mercados financieros han presentado caídas en los precios de los activos y rebotes en su volatilidad, que han sido más significativos en los mercados de materias primas y de energía.

**En los mercados de renta variable, los descensos de las cotizaciones en el primer semestre fueron mayores en los índices estadounidenses** (entre el 15,3% del Dow Jones y el 29,5% del Nasdaq). Los índices europeos mostraron caídas notables, pero algo inferiores, que oscilaron entre el 7,1% del Ibex 35 y el 22,1% del Mib 30. El Ibex 35 presentó el menor descenso entre sus semejantes europeos al beneficiarse del buen comportamiento relativo de las compañías de energía y del sector bancario, ambos sectores con elevada ponderación en el índice, y de la menor presencia de compañías cíclicas y ligadas al sector tecnológico, con evolución más desfavorable. **En los mercados de deuda europeos se observaron incrementos significativos de los rendimientos de los activos** que, en el caso de la deuda soberana a largo plazo, oscilaron entre 1,3 p.p. y 2,3 p.p. En España este aumento fue de 1,9 p.p. hasta un nivel del 2,5%. Las primas de riesgo de diferentes activos de deuda se han tensionado en momentos puntuales, pero permanecen en niveles contenidos gracias, en parte, al anuncio y posterior aprobación por parte del BCE de una herramienta (TPI, por sus siglas en inglés) destinada a reducir la fragmentación de los mercados europeos y de esta forma procurar evitar posibles dificultades en el mecanismo de transmisión de la política monetaria.

**El repunte de la inflación y de los tipos de interés (junto con un menor crecimiento) genera un entorno complejo con numerosas fuentes de incertidumbre.** Es importante que los inversores incorporen convenientemente en sus decisiones la disminución de la rentabilidad real de sus activos y que tengan en cuenta la sensibilidad de su cartera a incrementos en los tipos de interés (por ejemplo, en los fondos de inversión de renta fija). No se puede descartar una recomposición de la cartera de algunos agentes hacia activos más complejos y arriesgados debido a la búsqueda de rentabilidad que puede provocar el descenso de rentabilidad real que provoca la inflación. Los riesgos financieros más importantes que se identifican son los de mercado y liquidez. El riesgo de crédito puede ser creciente en función del grado de deterioro de la economía. Finalmente, cabe resaltar que los agentes más endeudados (públicos y privados) pueden mostrar un grado de vulnerabilidad financiera superior en momentos de subidas de los tipos de interés al encarecerse las condiciones de financiación.

*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.*

### Indicador de estrés de los mercados financieros españoles



Documento completo: [Nota de Estabilidad Financiera Nº 22 Junio 2022](#)