

LA CNMV PUBLICA SU BOLETÍN CON LAS TENDENCIAS MÁS RECIENTES DE LOS MERCADOS Y LOS AGENTES, Y TRES ARTÍCULOS SOBRE MATERIAS DE INTERÉS

4 de junio de 2025

- Presta atención especial a las turbulencias acontecidas a principios de abril tras los anuncios en materia arancelaria de la Administración Trump.
- Los artículos tratan sobre los mercados privados de capitales, sobre las decisiones de inversión en acciones del Ibex 35 de los inversores minoristas en el periodo 2020-2024, y sobre una prueba de resistencia ante shocks climáticos sobre los fondos de inversión españoles.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha hecho público el primer [Boletín semestral](#) de este ejercicio, que incluye el informe periódico “Los mercados de valores y sus agentes” y tres artículos que analizan materias de interés referentes a los mercados privados de capitales, un análisis de las carteras de los inversores minoristas en renta variable española entre 2020 a 2024 y una modelización de los shocks climáticos en el sector de fondos de inversión español.

El **informe sobre los mercados de valores y sus agentes** describe las tendencias más recientes observadas en los mercados e, incluye, como novedad un epígrafe con los desarrollos más importantes en el ecosistema de los criptoactivos. El informe detalla el **periodo de turbulencias** acontecido en los mercados financieros en los primeros días de abril, **que elevó en pocos días el nivel de estrés de los mercados hasta 0,44**, situándolo en la zona de riesgo medio.

Este episodio dio lugar a los movimientos habituales en los mercados en este tipo de situaciones tales como caídas importantes en los precios de los activos, aumento de la volatilidad y de la contratación, deterioros de la liquidez y aumentos en las primas de riesgo. Pero también hubo movimientos novedosos que en este caso se caracterizaron por **ventas significativas de deuda soberana estadounidense** y, en general, de activos denominados en dólares. Esto hizo que el rendimiento de la deuda de aquella economía presentara incrementos frente a los descensos de casi todas las demás. En la fecha de publicación de este boletín, la inmensa mayoría de los índices de renta variable internacionales han recuperado las pérdidas de este episodio, y se han normalizado los indicadores de volatilidad y las primas de riesgo. **Con todo, la incertidumbre presente en los mercados sigue siendo muy alta**, por lo que no se puede descartar la repetición de nuevos episodios similares.

En el ámbito de los agentes, lo más destacable es la continua expansión de la industria de la inversión colectiva, que se explica tanto por la revalorización de las carteras como por las notables suscripciones de los partícipes, sobre todo en

Para más información:

Dirección de Comunicación [CNMV](#)

Telf: 91 5851530 - comunicacion@cnmv.es

fondos de renta fija. La CNMV continúa monitorizando los riesgos más relevantes de estas instituciones, en particular los relacionados con la liquidez y el apalancamiento, y no ha detectado, por el momento, ninguna vulnerabilidad relevante en términos de estabilidad financiera.

El informe también da cuenta brevemente del **impacto del apagón** del 28 de abril sobre las infraestructuras del mercado, que pudieron seguir funcionando con normalidad debido a la existencia de sistemas secundarios con generadores de electricidad que los pueden dotar de autonomía durante varios días, y, en general, sobre las entidades sujetas a la regulación DORA.

Los autores de los tres artículos que incluye el boletín desarrollan su trabajo en el Departamento de Estudios y Estadísticas de la Dirección General de Política Estratégica y Asuntos Internacionales de la CNMV. En cuanto al primero **“Los mercados privados de capitales”**, escrito por Francisco Javier González y M^a José Pérez-Santamarina, resalta los elementos más relevantes del documento de trabajo N.º 88 de la CNMV en el que se realiza un análisis de la situación actual y la evolución reciente de los mercados privados de capital y de crédito. También se incorporan comentarios sobre los efectos del anuncio de subida de aranceles comunicada por la administración de los EE.UU. el pasado 2 de abril.

El segundo de los artículos, **“Análisis de las carteras de los inversores minoristas en el mercado de renta variable española entre durante los años 2020 a 2024”** de Guillermo Cambroner y Daniel García, supone un paso más en la serie de análisis del comportamiento del inversor minorista, que comenzó hace varios años y tuvo como exponente el análisis de la participación de estos durante la pandemia. En este caso, el trabajo, que nuevamente viene acompañado de la publicación de **un cuadro de mandos** que permite navegar, filtrar y seleccionar en función de varios criterios, evalúa las carteras de los inversores a final de cada año y concluye que en este periodo de tiempo las carteras han mostrado una gran concentración (con menos de dos valores de media durante el periodo), que el sector predominante objeto de inversión fue el financiero seguido del sector de la energía, que el importe mediano de las carteras ha aumentado desde 4.700 euros hasta 5.630 euros y que una parte no desdeñable de los inversores han batido de forma sistemática al Ibex 35 o a otros índices de referencia como el IPC.

Finalmente, el último de los artículos **“Modelización dinámica de los shocks climáticos en el sector de fondos de inversión español”** de Diana Mykhalyuk, es un nuevo avance en las pruebas de resistencia sobre los fondos de inversión que la CNMV realiza desde hace varios años, en este caso, en las pruebas relacionadas con shocks climáticos. El trabajo cuantifica las pérdidas potenciales en las carteras de los fondos bajo tres escenarios adversos de cambio climático diseñados por la Junta Europea de Riesgo Sistemático (ESRB, por sus siglas en inglés). **En el peor de los escenarios climáticos contemplados, la pérdida teórica de los fondos se sitúa en el 8,2% (4,5% para los fondos sostenibles y 9,3% para los no sostenibles).**