

LA CNMV PUBLICA LA NOTA DE ESTABILIDAD FINANCIERA QUE INCLUYE LOS DATOS DE CIERRE DE LOS MERCADOS EN 2024 Y UNA EVALUACIÓN DE LOS RIESGOS MÁS RELEVANTES

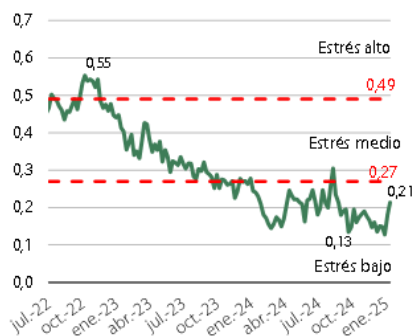
3 de febrero de 2025

- El indicador de estrés se mantuvo en zona de riesgo bajo en el segundo semestre
- Desde enero se incorporan cambios para mejorar y ampliar el indicador
- Entre las principales fuentes de riesgo se encuentran los riesgos financieros más clásicos, entre los que destaca el riesgo de mercado, los derivados de la intermediación financiera no bancaria (IFNB) y los de medio y largo plazo (ciberseguridad, criptoactivos, sostenibilidad)

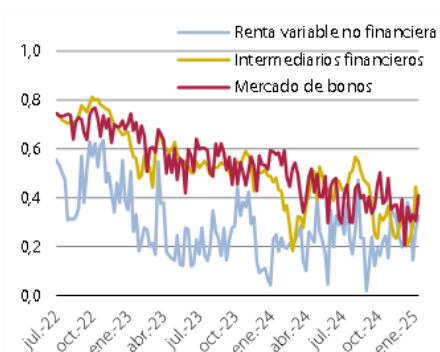
La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha hecho pública [la Nota de estabilidad financiera correspondiente a diciembre de 2024](#), que contiene el indicador de estrés de los mercados financieros. Este indicador proporciona una medida en tiempo real del riesgo sistémico del sistema financiero español al evaluar y agregar un total de 18 indicadores en seis segmentos del sistema financiero (renta variable, renta fija, intermediarios financieros, mercado monetario, derivados y mercado de cambios).

El indicador de estrés se mantuvo en zona de riesgo bajo durante el segundo semestre de 2024, al igual que el primero, excepto en los primeros días de agosto debido a las turbulencias que atravesaron los mercados en dicho periodo.

Indicador de estrés total



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



El indicador cerró el año en un nivel de 0,13. Además, cabe destacar que la CNMV evaluó en 2024 tres posibles cambios en las métricas que conforman el indicador general y decidió adoptar dos de ellos. Este análisis se detalla en la propia Nota de Estabilidad Financiera, y se indica que ya **desde el 1 de enero de este año la CNMV publica la versión revisada del indicador**. En los primeros días de 2025 el indicador registró un leve repunte hasta un nivel de 0,21 debido al aumento en las métricas que representan la volatilidad en los diferentes segmentos.

Las fuentes de riesgo más relevantes que se describen en la Nota apuntan, sobre todo, al mantenimiento de los **riesgos geopolíticos** en niveles muy altos debido a la coexistencia de varios de ellos entre los que destacan los conflictos armados en Ucrania y en Oriente Medio., la inestabilidad política en Francia y Alemania, las relaciones económicas con China, la posibilidad de tensiones comerciales y otras incertidumbres derivadas de la posición de la nueva administración de EE.UU. También se destacan, en esta publicación, otras fuentes de riesgo relevantes derivadas, por ejemplo, de la posible divergencia que puede tomar el rumbo de las políticas monetarias a ambos lados del Atlántico y de la expansión del sector de las nuevas tecnologías, acentuando, en esta ocasión, los riesgos asociados a las criptomonedas, tras el reciente *rally* que muestran sus precios.

En el ámbito de la evaluación de los riesgos financieros más típicos, continúa sobresaliendo la percepción sobre el riesgo de mercado en los activos de renta variable, especialmente en los mercados con un mayor potencial de sobrevaloración. El riesgo de crédito se habría atenuado parcialmente, a la vista de las rebajas realizadas en los tipos de interés, que ya se están traduciendo en una mejora de las condiciones de financiación de los agentes. En el ámbito de la IFNB la evaluación del riesgo de liquidez y de apalancamiento no revela ninguna vulnerabilidad relevante en términos de estabilidad financiera. La evaluación de otros riesgos en este ámbito indica que existe un grado muy elevado de interconexión entre los fondos si se atiende a medidas que valoran la similitud de las carteras de renta fija.

Entre otros datos de interés, en la Nota de diciembre también incluye:

- **Cifras de cierre anual de los mercados de valores españoles**, tanto primarios como secundarios. Los mercados de **renta variable** cerraron el año con un balance claramente alcista, interrumpido pocas veces, en un entorno de volatilidad contenida y aumento de los volúmenes contratados. El valor medio diario de la contratación en el mercado continuo fue de 1.223 millones de euros, un 5,2% más que la de 2023. La negociación total de acciones españolas en el segundo semestre del año alcanzó 336.805 millones de euros, un 21,7% más que en el mismo periodo de 2024. Los mercados de **renta fija** atravesaron momentos diferentes en 2024, marcados, fundamentalmente, por las expectativas sobre la política monetaria.
- **Cifras del sector de fondos de inversión**: a finales de septiembre el patrimonio de los fondos se situaba ligeramente por debajo de 394.000 millones de euros, mientras que las cuentas de partícipes superaban 16,3 millones, tras aumentar en más de

300.000 en nueve meses. Estas cuentas se correspondían con 5,3 millones de inversores, casi 200.000 más que a cierre de 2023. En el análisis del riesgo de liquidez, **las pruebas de resistencia realizadas** (test de estrés) siguen apuntando a que la industria es, en general, resistente a los escenarios planteados.

- Datos sobre la **participación de los inversores minoristas** en mercados, que continúa al alza: concentraron el 7,7% de las operaciones de compra de acciones del Ibex 35 y el 9,2% de las operaciones de venta (7,4% y 8,9%, respectivamente en 2023).
- **Los fondos sostenibles y las emisiones ASG:** Los activos de las IIC con características de sostenibilidad (aquellas acogidas al artículo 8 y 9 de acuerdo con el Reglamento SFDR) mantienen su relevancia en el total del sector. Además, el total de emisiones de deuda con características ASG realizadas por los emisores españoles en 2024 fue de 20.570 millones de euros, con lo que superan el valor registrado en 2023 (16.796 millones).
- Datos **sobre el mercado de criptoactivos:** que creció significativamente en 2024, especialmente en los últimos meses, alcanzando máximos históricos en términos de capitalización por encima de 3,7 billones de dólares en diciembre.