

INTERVENCIÓN EN EL XVI SPAIN INVESTORS DAY

CARLOS SAN BASILIO, PRESIDENTE DE LA CNMV
14 de enero de 2026

Buenas noches,

En primer lugar, quiero agradecer que de nuevo hayáis contado conmigo para participar en el Spain Investors Day, una jornada de referencia a nivel nacional. El año pasado fue justamente mi primera intervención pública como presidente de la CNMV. Por ello, tras concluirse mi primer año de mandato al frente de la Comisión, me gustaría hacer balance de lo que ha ocurrido en los mercados desde que nos vimos hace un año y qué podemos esperar de este nuevo curso que comienza.

El año 2025 ha sido un ejercicio de récord en los mercados financieros. No solo por el liderazgo del Ibex 35, con una revalorización cercana al 50% (por encima del 100% respecto a 2022), sino también por el comportamiento en otras áreas:

- Si bien las salidas a Bolsa siguen siendo muy limitadas, las empresas cotizadas sí han acudido a los mercados a financiarse. Las ampliaciones de capital fueron un 46% superiores al año anterior, gracias entre otras a la ampliación de capital de Iberdrola por 5 mil M€.
- En los mercados de renta fija el volumen de las emisiones en España se ha acercado a las realizadas en el extranjero. Con un importe un 31% superior al de 2024.
- El capital riesgo también mantiene su expansión, con un patrimonio gestionado por encima de 50 mil M€, un 17% respecto al año anterior y 5 veces más que hace una década.
- Año también de máximos para la inversión colectiva, con un patrimonio gestionado que ya supera los 470 mil M€.

Y todo esto ocurre en un entorno económico a nivel nacional positivo, con la tasa de crecimiento más elevadas de la zona euro. Pero en un entorno internacional de elevada

incertidumbre, que, sin embargo, no se ha trasladado a los mercados. Así, salvo el episodio de turbulencias del mes de abril tras los anuncios arancelarios en US, la volatilidad y niveles de estrés se han mantenido en niveles bajos.

Desde el punto de vista regulatorio, 2025 ha sido el año en el que se ha materializado a nivel europeo el nuevo espíritu simplificador y de impulso de los mercados. Estamos ante un punto de inflexión y, espero que de no retorno. Europa debe aprovechar para garantizar unos mercados financieros competitivos, que fomenten la inversión y el crecimiento de nuestras empresas.

En particular, me gustaría destacar tres áreas que os afectan especialmente:

1. Simplificación en materia de sostenibilidad:

Desde la CNMV valoramos de forma positiva, aunque consideramos que sería mejor garantizar un sistema de reporting sencillo y factible, más que reducir el número de empresas sujetas a requisitos de divulgación. Esto podría derivar en la pérdida de una información muy valiosa para los reguladores, supervisores e inversores.

2. Unión de Ahorros e Inversión (SIU): en diciembre la Comisión publicó oficialmente el Market Integration Package, un conjunto de medidas legislativas destinadas a eliminar barreras, reducir la fragmentación y activar el pleno potencial del mercado único de servicios financieros. Se trata de un pilar central de la SIU.

Nuestra valoración general es muy positiva, aunque todavía es pronto para hacer una valoración más detallada, ya que aún hay muchos detalles por concretar. En relación con la centralización de determinadas actuaciones supervisoras, consideramos clave que cualquier refuerzo del papel de ESMA se haga de acuerdo con un reparto equilibrado y claro de competencias, tenga en cuenta el principio de proporcionalidad y garantice una supervisión eficaz de las entidades con actividad fundamentalmente doméstica.

3. Retail Investment Strategy (RIS): en diciembre el Parlamento Europeo y el Consejo llegaron a un acuerdo sobre la RIS. Los trabajos para concretar los

textos legales se iniciarán las próximas semanas, pero el acuerdo de diciembre apuesta por un marco que combine la protección del inversor con una experiencia de inversión más sencilla y comprensible. Respecto a los temas más controvertidos, nos preocupa que no se aproveche para facilitar el acceso de los minoristas a los productos de menor riesgos, o que se mantengan cargas en los intermediarios que limiten su competitividad.

A nivel nacional, 2025 también ha traído novedades, algunas de ellas largamente esperadas:

1. Préstamo de valores e instrumentos financieros de las Instituciones de inversión colectiva (IIC).
2. Cuenta de ahorro e inversión: el Ministerio de Economía ha abierto consulta pública previa hasta el 30 de enero sobre la creación de una cuenta de ahorro e inversión en España y la implementación de la etiqueta Finance Europe, de conformidad con el acuerdo de términos alcanzado en el marco del European Competitiveness Lab.
3. Plan de simplificación de la CNMV: a finales de año publicamos el primer plan de simplificación de la CNMV. Se trata de un compromiso al que le daremos continuidad tanto en el seguimiento de su implementación como en la identificación de nuevas medidas de simplificación y, de manera transversal, en nuestro trabajo diario.

Dado que este es uno de los primeros foros del año, es también momento de reflexionar sobre el año que comienza. Las cifras tan positivas que he comentado al inicio no nos deben hacer caer en la complacencia. Al contrario, nos sitúan en una mejor posición para abordar los retos más estructurales de nuestro mercado y los posibles riesgos que puedan surgir este curso.

- Además de los retos de adaptación a los cambios normativos ya comentados, en la CNMV seguimos considerando prioritario el impulso de los mercados públicos de capitales.
- La digitalización supondrá también un enorme reto para todos. No podemos quedarnos atrás en la carrera por internalizar las nuevas tecnologías en

nuestras organizaciones. Una oportunidad que también conlleva riesgos en términos de ciberseguridad y de protección de inversor, cada vez más expuesto, ante lo cual la CNMV redoblará esfuerzos.

Finalmente, querría destacar algunas de las fuentes de riesgo que podrían surgir durante este año:

1. Riesgos geopolíticos.
2. Riesgo de correcciones en los mercados, especialmente en empresas tecnológicas y de inteligencia artificial. El mantenimiento de un crecimiento diferencial en España, con los múltiplos, todavía reducidos, sitúan a nuestro mercado en una buena posición de partida.

Dentro de un año tendremos ocasión de repasar cómo ha sido 2026 en los mercados de valores, y confío en que podamos mantener el tono positivo con el que hemos empezado el año.