

LA CNMV ANALIZA EL CRECIMIENTO DE LOS MERCADOS PRIVADOS Y LA FRAGMENTACIÓN BURSÁTIL CON ECONOMISTAS Y EXPERTOS FINANCIEROS

27 de octubre de 2026

La CNMV ha celebrado en Barcelona la III Reunión de Economistas Financieros, el foro de análisis con economistas jefe de entidades financieras, representantes de participantes en los mercados de capitales y académicos de distintas universidades españolas creado en 2024. La reunión ha estado presidida por la vicepresidenta de la CNMV, Paloma Marín. Estas reuniones permiten a la institución enriquecer su visión sobre tendencias y riesgos emergentes en su actividad supervisora, de protección del inversor y de vigilancia del buen funcionamiento de los mercados. En esta edición, la discusión se ha centrado en el rol estratégico de los mercados privados de capitales en España, en la fragmentación de la negociación de acciones y en las posibles prioridades analíticas de la CNMV para el próximo año.

En relación con los mercados privados de capitales en España, se repasaron las principales tendencias en captación de recursos, actividad inversora y procesos de desinversión. El patrimonio de las entidades de capital riesgo registradas en España ha aumentado desde aproximadamente 6.000 millones de euros hace una década, hasta 56.000 millones de euros al cierre de 2025. Asimismo, los expertos debatieron sobre el papel creciente de estos mercados en la financiación empresarial, su potencial contribución al desarrollo de sectores estratégicos y los retos asociados a su expansión desde la perspectiva de la protección del inversor y la estabilidad financiera. En concreto, no se detectan señales de debilitamiento en la captación de recursos, aunque se aprecia margen para una mayor participación de inversores institucionales. Los expertos señalaron además que el tamaño medio relativamente pequeño de las empresas españolas condiciona el tamaño de las operaciones en el sector.

El otro fenómeno relevante para los mercados europeos que analizaron los participantes fue la fragmentación de la negociación de acciones. En concreto, se analizaron sus implicaciones sobre la eficiencia en la formación de precios, la transparencia pre y post negociación y la estabilidad financiera. En la última década se ha observado en Europa una progresiva reducción de la cuota de negociación de los mercados de origen en favor de otros centros de negociación, incluidos determinados segmentos con menor nivel de transparencia previa a la ejecución de las operaciones. Los expertos indicaron la necesidad de encontrar un equilibrio entre la competencia entre estos centros, que puede fragmentar la negociación pero reducir costes, y la profundidad del mercado que es especialmente relevante en momentos de estrés y para la revitalización de los mercados de capitales en Europa.



La celebración de esta tercera edición consolida este foro de intercambio entre supervisores, participantes de mercado y comunidad académica, contribuyendo a una mejor comprensión de los cambios estructurales que afectan a los mercados financieros y a la actividad supervisora de la CNMV.