

BOLETIN DE LA CNMV: EL INDICADOR DE ESTRÉS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS SE MANTIENE EN NIVELES BAJOS

21 de julio de 2021

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publica hoy su [boletín trimestral correspondiente al segundo trimestre de 2021](#). En esta edición se incluye el informe “La evolución de los mercados financieros nacionales e internacionales”, que describe las tendencias más relevantes acontecidas en los mercados financieros durante el segundo trimestre del año.

Por lo que respecta a los mercados internacionales de acciones más importantes se destacan revalorizaciones notables gracias a los avances de los programas de vacunación así como a los procesos de reapertura progresiva de las economías, con lo que una buena parte de los índices recuperó las pérdidas acumuladas en el ejercicio anterior, aunque esta tendencia alcista se atenuó desde mediados de junio.

A su vez, los mercados internacionales de deuda observaron cómo los tipos modificaban ligeramente en el segundo trimestre su rumbo alcista en EE.UU, produciéndose ligeros retrocesos, mientras que en Europa se registraban leves alzas en los plazos largos.

En España, el indicador de estrés de los mercados financieros, que había experimentado un descenso paulatino durante el primer trimestre del año, pasando a un nivel bajo (por debajo de 0,27), se mantuvo relativamente estable a lo largo del segundo trimestre. Así, entre los meses de abril y junio el indicador osciló entre 0,19 y 0,26, situándose en 0,24 a cierre de junio y principio de julio (concretamente, el 2 de julio). La mayoría de los segmentos individuales se han mostrado, en términos generales, bastante estables durante el trimestre, aunque con algunos altibajos a consecuencia de los indicadores de volatilidad. Por su parte, el grado de correlación del sistema continúa en niveles muy elevados, similares a los de julio de 2020.

Los mercados de renta variable españoles también presentaron ascensos en el segundo trimestre, pero sus avances fueron menos pronunciados que en otros índices internacionales. La tendencia alcista permitió al índice español Ibex 35 recuperar los niveles pre-pandemia, aunque no todas las pérdidas acumuladas en el ejercicio anterior. La

evolución se vio lastrada a partir de junio –cuando retrocedió un 3,6%– por la expansión de las nuevas variantes del virus y por la posibilidad de que las restricciones a la movilidad en algunas regiones europeas pudieran afectar a la incipiente recuperación del sector turístico y a los valores relacionados con el mismo.

En los mercados de renta fija, los tipos se mantuvieron estables en la mayor parte de los plazos de la curva durante el segundo trimestre, aunque se observaron leves aumentos en los tramos más largos. La prima de riesgo soberana, que iniciaba abril en 63 p.b., se mantuvo relativamente estable en el trimestre, finalizando junio en 62 p.b, unos valores muy similares también a los del inicio del año. Las emisiones de renta fija de los emisores españoles registradas en la CNMV en el primer semestre del año cayeron un 14,9% (hasta los 48.176 millones de euros) y las efectuadas en el exterior se incrementaron un 4,9% (hasta los 48.562 millones con datos hasta mayo). Se invierte así la tendencia observada en 2020.