

## EL INDICADOR DE ESTRÉS DE LOS MERCADOS FINANCIEROS SE MANTIENE EN NIVELES BAJOS

19 de noviembre de 2018

- A finales de octubre el indicador de estrés de los mercados financieros que elabora la CNMV se situaba próximo a 0,20 puntos, manteniéndose en niveles bajos
- La Nota sobre Estabilidad Financiera de la CNMV analiza trimestralmente los riesgos que afectan a los mercados españoles

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha hecho pública la [Nota de estabilidad financiera correspondiente al mes de octubre de 2018](#), que refleja que el nivel de estrés de los mercados financieros españoles se mantenía a finales de octubre próximo a 0,20 puntos, dentro de lo que se considera un nivel de estrés bajo. Ello hay que situarlo en un año, 2018, en el que se han observado ligeros repuntes, como el de febrero (hasta 0,27), debido a las turbulencias protagonizadas por las bolsas estadounidenses o, más recientemente, los de junio y octubre (hasta 0,24 y 0,22 respectivamente), que hay que relacionar con las dudas sobre las finanzas públicas en Italia y, en menor medida, con otras fuentes de incertidumbre (la denominada “guerra comercial”, las tensiones en economías emergentes, la incertidumbre regulatoria, etc...). Por segmentos, los niveles de estrés más altos correspondían al mercado de deuda y a los intermediarios financieros, área esta última afectada por la caída de las cotizaciones de los bancos.

### Indicador de estrés de los mercados financieros españoles



La Nota describe la evolución reciente de la economía española, que continúa siendo positiva, con un crecimiento del PIB que se mantiene en el 2,5%. Sin embargo, se observa cierta desaceleración de la actividad, algo menos intensa que en la zona euro, por lo que el diferencial de crecimiento se ha incrementado hasta ocho décimas.

Las fuentes de incertidumbre sobre la economía española son diversas. Las más importantes se derivan de las consecuencias de las restricciones sobre el comercio mundial, de las dificultades que atraviesan en algunas economías emergentes y, en consecuencia, su repercusión en los negocios de las empresas españolas con intereses en estas economías y de las características del contexto político actual. También cabe señalar la necesidad de avanzar en el proceso de consolidación fiscal de la economía, especialmente en momentos en que el giro de la política monetaria puede estar cercano.

Este contexto de múltiples incertidumbres se ha reflejado en la evolución de los mercados financieros nacionales en los últimos meses. En el caso de la renta variable, el Ibex 35 muestra un retroceso en el año (hasta el 31 de octubre) similar al de los índices europeos con un comportamiento más desfavorable (Ibex 35 -11,5%, Dax 30 -11,4%, Mib -12,8%). Sin embargo, se observa una mayor discriminación de los inversores entre compañías en función de sus expectativas y riesgos, por lo que las caídas no han afectado a todos los sectores. Así, se han revalorizado las empresas de los sectores petróleo y energía, tecnología y farmacia, mientras que han caído las cotizaciones de los bancos –que se han visto afectados por incertidumbres de carácter económico-financiero, político y regulatorio-, las empresas inmobiliarias y las de los sectores de bienes y servicios de consumo.

En los mercados de renta fija, los tipos de interés a corto plazo han permanecido en niveles muy reducidos, en consonancia con el tono de la política monetaria adoptada por el BCE, y los tipos a largo, que disminuyeron en los primeros meses del año como consecuencia de la mejora de la calificación crediticia de la deuda soberana española, han mostrado leves y transitorios repuntes asociados a la crisis de la deuda en Italia. En relación con el último episodio de incertidumbre de esta crisis, producido en octubre, el efecto contagio sobre la prima de riesgo de la deuda española ha sido muy limitado. Los riesgos de mercado y de liquidez siguen siendo relevantes en algunos segmentos de este mercado.



*La Nota de Estabilidad Financiera presenta un amplio panel de indicadores, entre los que destacan el indicador de estrés de los mercados financieros españoles y los denominados mapas de color (también conocidos como mapas de calor). El primero proporciona una medida en tiempo real del riesgo sistémico en el sistema financiero español, que oscila entre 0 y 1 y se obtiene mediante agregación ponderada de los niveles de estrés estimados en los seis segmentos siguientes: renta variable, renta fija, intermediarios financieros, mercados monetarios, derivados y mercado de cambios. Las variables de estrés se corresponden, en términos generales, con volatilidades, primas de riesgo, indicadores de liquidez y pérdidas abruptas de valor. Los mapas de color permiten visualizar la evolución de las categorías de riesgo.*

Documento completo: [Nota de Estabilidad Financiera N°8. Octubre 2018](#)

Para más información:  
Dirección de Comunicación CNMV  
Telf: 91 5851530  
[www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)  
[comunicacion@cnmv.es](mailto:comunicacion@cnmv.es)

