

LA CNMV CONSIDERA QUE LA ESTABILIDAD FINANCIERA DE LOS MERCADOS ESPAÑOLES ES SÓLIDA, PERO LOS RIESGOS TECNOLÓGICOS Y DE IMPLANTACIÓN DE LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL REQUIEREN SEGUIMIENTO

30 de julio de 2026

- Las emisiones de renta fija privada aumentan un 21% y la actividad en el mercado primario de renta variable crece un 33%
- La exposición de los fondos de inversión españoles a la renta fija es alta (64%), pero su sensibilidad a futuras alzas de tipos está contenida por la baja duración de las carteras
- La exposición total de los fondos de inversión españoles a empresas tecnológicas es limitada (11%), aunque es sustancial en los fondos de renta variable (31%)

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publica hoy la [Nota de Estabilidad Financiera correspondiente al primer semestre de 2026](#), en la que concluye que la estabilidad financiera en los ámbitos de su supervisión se mantiene sólida, aunque **identifica los riesgos de sobrevaloración y concentración de las acciones tecnológicas y las consecuencias de la IA como las principales vulnerabilidades para la estabilidad financiera internacional**. La Nota también resalta el entorno internacional caracterizado por una elevada incertidumbre geopolítica como un foco de incertidumbre.

La Nota destaca que los mercados financieros españoles han mostrado una notable capacidad de resistencia ante las tensiones derivadas del conflicto en Oriente Medio. A pesar del aumento de la inflación y de la revisión al alza de las expectativas de tipos de interés, el nivel de estrés del sistema financiero español permanece en niveles reducidos. Las emisiones de renta fija de emisores privados españoles aumentaron un 21 %, mientras que la actividad en los mercados primarios de renta variable creció un 33 %.

La industria de inversión colectiva continuó expandiéndose y el patrimonio conjunto de los fondos comercializados en España aumentó un 3% hasta 827.000 millones de euros. Los fondos de inversión nacionales registraron entradas netas de recursos por 8.000 millones de euros, cuyo destino principal fueron productos de renta fija, seguidos de exposiciones a mercados internacionales de renta variable.

En un contexto de expectativas de subidas de tipos de interés, la exposición de los fondos de inversión españoles a la renta fija es alta (64%), pero su sensibilidad a futuras alzas está contenida por la baja duración de las carteras. En renta variable, el riesgo de sobrevaloración y concentración de la negociación bursátil internacional en acciones tecnológicas estadounidenses sigue siendo alto. La exposición total de los fondos de inversión españoles

a empresas tecnológicas es limitada (11%), aunque es sustancial en los fondos de renta variable (31%). No obstante, las posiciones de liquidez y apalancamiento de las instituciones de inversión colectiva son sólidas y operarían como mitigadores en caso de estrés.

La nota destaca la reciente advertencia de la Junta Europea de Riesgo Sistémico (ESRB) sobre las implicaciones de los modelos de frontera de inteligencia artificial para la ciberseguridad y los resultados del proceso de autorización de proveedores de servicios de criptoactivos en España. El 30 de junio concluyó el periodo transitorio de aplicación del reglamento MiCA. En España se han autorizado 20 proveedores de servicios de criptoactivos (14 especializados y 6 entidades de crédito) y otras 16 solicitudes se encuentran en trámite.