

LA CNMV PUBLICA SU INFORME ANUAL DE 2025

13 de mayo de 2026

- La negociación en renta variable aumentó un 40,5% hasta superar el billón de euros, su valor más elevado desde 2015
- Se apreció una recuperación significativa en las emisiones de renta fija en los mercados domésticos
- El patrimonio gestionado por las instituciones de inversión colectiva españolas creció un 13% y continuó la expansión del sector de capital riesgo
- Detectamos 458 chiringuitos financieros, tramitamos 1.273 reclamaciones y atendimos 12.538 consultas de inversores
- Por el canal de denuncias o *'whistleblowing'* llegaron 1.063 comunicaciones, un 10% más que en 2024
- Aprobamos 71 multas por importe de 19,4 millones de euros, un 57,6% más que el año anterior
- Enviamos 844 requerimientos a entidades prestadoras de servicios de inversión y 914 a gestoras y vehículos de inversión
- Recibimos más de 70 millones de registros de operaciones y más de 5.700 comunicaciones de información privilegiada (IP) y otras informaciones relevantes (OIR)

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) publica hoy [su Informe Anual correspondiente a 2025](#). En su primera parte, el documento analiza el entorno macroeconómico y la evolución de los mercados. En la segunda, detalla la actuación de la CNMV y en la tercera se detiene en los principales aspectos organizativos, económicos e institucionales.

El Informe repasa la evolución de la negociación, precios y operaciones en los distintos instrumentos, incluidos la renta variable, la fija y los derivados, así como la actividad de las infraestructuras de compensación, liquidación y registro de operaciones. Destaca que, a pesar de estas tensiones geopolíticas internacionales, los mercados bursátiles dieron muestras de una notable fortaleza y cerraron el año con revalorizaciones muy elevadas:

- el **Ibex 35** destacó con un avance de cerca de un 50%, el nivel más alto de su historia.
- la **capitalización** de los mercados regulados españoles creció un 42,2% hasta superar 1,09 billones de euros, su máximo histórico.
- La **contratación de renta variable** española aumentó un 40,5% hasta 1,01 billones de euros, su valor más elevado desde 2015.

En el ámbito de los **mercados primarios** se apreció una recuperación de las ampliaciones de capital, que aumentaron un 46% hasta casi 11.600 millones de euros. Se produjeron tres salidas a bolsa y ocho autorizaciones de ofertas públicas de adquisición (opas).

En **renta fija corporativa** destaca la recuperación significativa en las **emisiones realizadas en los mercados domésticos**: las admisiones a negociación en España aumentaron un 31,3 %, mientras que las emisiones en mercados foráneos descendieron un 16,9 %.

Fondos de inversión

El **patrimonio** de los vehículos nacionales de inversión colectiva se incrementó un 13%, hasta 486.000 millones. El número de cuentas de partícipes de los fondos de inversión aumentó en 1,3 millones, hasta 17,8 millones, lo que se corresponde con 5,7 millones de inversores (5,4 millones en 2024). En **capital riesgo**, se registraron 234 nuevos vehículos - hasta 1.501- y el patrimonio aumentó un 9,2% hasta 53.200 millones.

Supervisión de entidades

En 2025 la CNMV mantuvo una actividad relevante de autorización de nuevas entidades, especialmente en el área de capital riesgo y de las instituciones de inversión colectiva de inversión libre. En el Informe se destacan, entre otros, los siguientes temas:

- los criterios adecuados para ofrecer FIL *evergreen* a los inversores minoristas, ante la creciente demanda para la autorización de este tipo de productos.
- la publicación de la guía técnica sobre el control interno en la gestión de vehículos de inversión colectiva cerrados.
- el inicio de la actividad de autorización de **prestadores de servicios de criptoactivos (PSC)**. Se resolvieron de forma satisfactoria cuatro expedientes de notificación presentados por entidades financieras y otros tres de autorización, es decir, siete en total.

La CNMV remitió **844 requerimientos a entidades prestadoras de servicios de inversión y 914 a gestoras y vehículos de inversión**. Se reforzó la supervisión de estas entidades poniendo el foco en:

- la información que trasladan a los clientes, especialmente sobre los costes,
- la publicidad de CFD
- y la operativa con derivados de divisas.

También se evaluó el uso de la Inteligencia Artificial en la prestación de servicios de inversión a clientes

Supervisión de mercados

El Informe detalla el seguimiento de las obligaciones de transparencia de las empresas cotizadas en la información financiera y en la información de sostenibilidad y gobierno corporativo. También resume las principales actuaciones de la supervisión de la integridad de los mercados y la correcta formación de precios. Las entidades con obligación de reportar la comunicación diaria de operaciones sobre instrumentos financieros ascendieron a 183. Se recibieron:

- más de 70 millones de registros de comunicación de operaciones ejecutadas sobre instrumentos financieros (un 30% más que en 2024)
- más de 5.700 comunicaciones de información privilegiada (IP) y otras informaciones relevantes (OIR), un 7,3% más que en 2024

Se monitorizaron 11 colocaciones significativas y 69 programas de recompra.

Expedientes sancionadores

En 2025 se impusieron **sanciones** por importe de 19,4 millones de euros, un 57,6% más que el año anterior (12,3 millones de euros). El número de multas fue de 71, 20 más que en 2024.

Durante 2025 la CNMV **abrió 15 nuevos expedientes** sancionadores y **cerró 20 expedientes** iniciados con anterioridad. El plazo medio de tramitación fue de 8 meses.

Del total de infracciones incluidas en los expedientes sancionadores iniciados en 2024, destacaron las relativas a abuso del mercado (información privilegiada y manipulación de mercado), que fueron el 77% del total.

Atención al inversor y lucha contra el fraude

En 2025 se recibieron **1.398 reclamaciones** y se tramitaron 1.273. Los allanamientos o avenimientos representaron el 34,1% de las reclamaciones resueltas. Se atendieron 12.538 consultas de inversores. A lo largo del año se difundieron 1.246 advertencias. De ellas, 458 fueron de la CNMV. Los datos comparativos muestran que la CNMV es, con gran diferencia, la autoridad de la UE que emite el mayor número de advertencias sobre entidades no registradas. Además, se recibieron 1.063 **comunicaciones de posibles infracciones o whistleblowing**, un 10% más que en 2024.

La CNMV siguió dedicando una atención preferente al impulso de la estrategia nacional de educación financiera. En el informe se detallan las actuaciones enmarcadas en el Plan de Educación financiera que han combinado el desarrollo de materiales pedagógicos con una formación específica del profesorado.

En 2025 se impulsó el Plan de Acción Contra el Fraude Financiero (PAFF), se impartió un curso específico y se publicaron numerosos recursos divulgativos, entre los que destacan los avisos publicados sobre fraudes a través de grupos de Whatsapp y sobre estafas amorosas.

Finanzas sostenibles

El Informe recoge también la evolución de los instrumentos financieros con elementos de sostenibilidad. El número de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) que a finales de año se habían acogido a los artículos 8 y 9 del Reglamento europeo sobre divulgación fue 416, 11 más que un año antes

Fintech y ciberseguridad

En el Informe Anual se publican además los datos del **Portal Fintech**, que recibió 67 consultas en 2024, las más frecuentes relativas a criptoactivos. En el ámbito de la innovación financiera se incluyen detalles sobre los proyectos del espacio controlado de pruebas o **sandbox** en las distintas rondas o *cohortes*.

Merecen mención especial en el informe la evaluación de un año de aplicación tanto del Reglamento sobre la resiliencia operativa digital (DORA) como del Reglamento sobre mercados de criptoactivos (MiCA). La CNMV ha desempeñado un papel activo en su implementación, con la supervisión de actividades y capacidades técnicas reforzadas.

También se repasan las actuaciones sobre resolución de entidades y estabilidad financiera (con el foco en la AMCESFI y el FMI) así como la cooperación internacional. Se detalla la participación de la CNMV en la Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA), la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO), el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB), el Instituto Iberoamericano del Mercado de Valores (IIMV) y el Mercado Ibérico de Electricidad (Mibel).



Actividad organizativa e institucional

En la tercera parte del Informe Anual se resume la organización y el gobierno interno de la institución y se recoge la información económico-financiera.

Se publican, por octavo año consecutivo, los principales **indicadores de rendimiento** y se incluyen, por primera vez, nuevos parámetros y medidores de la actividad de la CNMV, fruto de la prioridad estratégica de reforzar la apertura de la institución y su rendición de cuentas – identificada en el documento “[CNMV 2030, un supervisor para un tiempo nuevo](#)”. De forma paralela, la CNMV anunció en 2025 un [Plan interno de simplificación, orientado a reforzar la eficiencia y reducir cargas administrativas](#); los nuevos indicadores permitirán evaluar el grado de implantación y la efectividad de las medidas planteadas.

El resultado neto o superávit económico de la institución fue de 13,5 millones de euros, un 14 por ciento menos que el ejercicio anterior.

En el **ámbito interno** se creó el Departamento de Protección del Inversor, Prevención del Fraude y Educación Financiera, con el objetivo de centralizar y coordinar las acciones de la CNMV en materia de detección temprana del fraude, prevención y educación financiera y atención al inversor. También entró en vigor del I Convenio Colectivo la CNMV y se puso en marcha el proceso de selección para la contratación de 36 nuevas plazas de la oferta pública de empleo 2024 y otras no cubiertas de ofertas anteriores.