



- Los datos de cierre de 2025 de los mercados y la gestión de activos apuntan a una expansión significativa
- En la evaluación de los riesgos sobre el sistema destacan los geopolíticos como principal factor de incertidumbre, además del riesgo de mercado en los activos de renta variable y del de contagio
- La exposición de las IIC españolas a las compañías tecnológicas ascendió al 9,7% del patrimonio (5,8% a las compañías de inteligencia artificial)

[illegible]

En los mercados financieros, el nivel de estrés en los mercados, que se había mantenido en una zona de riesgo bajo durante todo el segundo semestre de 2025, repuntó en los primeros días de este año al calor de las nuevas incertidumbres geopolíticas. **Los mercados de renta variable cerraron el año con revalorizaciones significativas**. La negociación aumentó un 40,4%. Destacó la puesta en marcha de iniciativas como BME Easy Access, las 3 salidas a bolsa en el año y la recuperación de las ampliaciones de capital (11.595 millones de euros, un 46% más que en 2024). También se observó una recuperación notable de las emisiones de deuda privada realizadas en los mercados españoles (31,3%, hasta 89.000 millones).

En **inversión colectiva**, los activos en gestión volvieron a mostrar máximos históricos hasta alcanzar 473.000 millones (nov-25), debido tanto a las suscripciones de los partícipes como al comportamiento de los mercados. Las suscripciones netas continuaron siendo más elevadas en los fondos de renta fija, que mantienen un cierto atractivo derivado de la subida de tipos de años previos. Por su parte, los **inversores minoristas** cerraron el año con un nuevo aumento de la participación en el mercado de renta variable: intervinieron en un 7,6% de las operaciones de compra de valores del Ibex 35 y en un 11,1% de las operaciones de venta.

En la evaluación de riesgos destacan los **geopolíticos** como el principal factor de incertidumbre, debido a los acontecimientos ocurridos en Venezuela, a otras decisiones o potenciales intenciones de la Administración Trump, así como a la continuidad de otros conflictos.

Los riesgos financieros que destacan por encima de los demás son **el de mercado y el de contagio**. En el primero, los indicadores apuntan que puede ser más relevante en los mercados estadounidenses, pero también empieza a tener cierta relevancia en otros mercados, incluidos los europeos. El segundo, el riesgo de contagio, también está en niveles muy altos debido al aumento creciente que se observa en las interconexiones que se producen entre las diferentes partes del sistema financiero, dentro de ellas e incluso con otras parcelas en expansión como los criptoactivos.

Finalmente, entre los **riesgos a medio y largo plazo** la nota describe aquellos relacionados con el uso de las nuevas tecnologías.

El análisis específico, elaborado por Carmen López, técnico del Departamento de Estudios y Estadísticas, pone el foco en la cartera de las IIC españolas entre 2023 y junio de 2025. Encuentra que, en media, **la exposición de estas instituciones al sector tecnológico era del 9,7% del patrimonio a junio de 2025**, del 5,8% a las compañías de inteligencia artificial y del 3,3% a las denominadas “siete magníficas”. El ejercicio, que incorpora no solo la inversión en acciones de estas empresas sino también en renta fija, así como la exposición indirecta (a través de otras IIC), revela que la exposición es más alta en los fondos de renta variable.