

## LA CNMV PUBLICA SU BOLETÍN CON LAS TENDENCIAS MÁS RECIENTES DE LOS MERCADOS Y DOS ARTÍCULOS SOBRE CAPITAL RIESGO Y LAS CONTROVERSIAS ASG

30 de octubre de 2025

- El informe incluye un nuevo epígrafe sobre el sector de los criptoactivos
- El primer artículo describe la evolución de las magnitudes más importantes de las entidades de capital-riesgo españolas desde 2013, entre las que destaca la información sobre el rendimiento y el apalancamiento de estas instituciones
- También contiene un análisis sobre el posible impacto en el rendimiento de las acciones del Ibex 35 de la publicación de controversias en materia ASG.

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha hecho público el segundo [Boletín semestral](#) de este ejercicio, que incluye el informe periódico “Informe de coyuntura de los mercados” y dos artículos de interés: “**Evolución de las entidades de capital-riesgo entre 2013 y 2024**”, elaborado por María Dolores Santiago y Gema Pedrón e “**¿Impactan las controversias ASG en el rendimiento de las compañías cotizadas?**”, escrito por María Isabel Cambón y Jesús González. Todos los autores pertenecen al Departamento de estudios y estadísticas de la Dirección General de Política Estratégica y Asuntos Internacionales de la CNMV.

**El informe de coyuntura de mercados -elaborado con datos hasta el 30 de septiembre- describe cómo los mercados financieros continúan mostrando un notable dinamismo** en un contexto caracterizado por riesgos geopolíticos persistentes, tensiones comerciales y vulnerabilidades fiscales en ciertas economías. Así, las bolsas internacionales registran revalorizaciones destacadas y las primas de riesgo crediticio se sitúan en niveles históricamente bajos.

En los mercados de renta variable, las ganancias acumuladas este año superan el 12-15 % en la mayoría de los principales índices de referencia, impulsadas por el buen comportamiento corporativo y una percepción favorable del riesgo por parte de los inversores. Asimismo, se observa un incremento en la contratación de acciones, un mayor dinamismo en los mercados primarios y mejores condiciones de liquidez. En España, el Ibex 35 destaca con una revalorización del 33,5%, sensiblemente superior a la de otras plazas europeas, respaldada también por la fortaleza del sector financiero.

Para más información:

Dirección de Comunicación [CNMV](#)

Telf: 91 5851530 - [comunicacion@cnmv.es](mailto:comunicacion@cnmv.es)



El mercado de renta fija parece mostrar primas de riesgo comprimidas tanto en la deuda soberana como en la corporativa. En el ámbito de la deuda soberana, los diferenciales de tipos respecto a Alemania siguen en niveles históricamente reducidos. En el ámbito doméstico, los tipos de interés de la deuda apenas varían y la prima de riesgo soberano se reduce. Finalmente, **los mercados de criptoactivos** amplían su relevancia en el sistema, con un nuevo máximo histórico de capitalización y con unos significativos volúmenes de negociación.

### Artículos sobre capital riesgo y ASG

El primer artículo titulado “**Evolución de las entidades de capital-riesgo entre 2013 y 2024**” ofrece una visión detallada de las entidades de capital riesgo en España. El informe describe su número de entidades y tipología, el patrimonio gestionado, el sector en el que invierten las diferentes entidades, la rentabilidad y el nivel de apalancamiento, entre otras cuestiones. Durante el periodo, el sector ha experimentado un crecimiento de 4 veces en el número de entidades y patrimonio, situándose en 1.256 y 47.859 millones de euros, respectivamente, a final de 2024. Este crecimiento también se refleja en su peso relativo sobre el PIB, que ha pasado del 0,85% en 2013 al 3,01% en 2024. El análisis de su rendimiento muestra diferencias notables entre las entidades más jóvenes y las de mayor edad. La rentabilidad media anual estimada de las primeras ha sido del 1,2%, frente al 10,2% de las segundas. Finalmente, destaca el bajo apalancamiento de estas entidades, que oscila entre un 5,1% y un 8,8% del patrimonio en los últimos 5 años, con el 5,3% en 2024.

El segundo de los artículos “**¿Impactan las controversias ASG en el rendimiento de las compañías cotizadas?**” analiza si la aparición de un número significativo de controversias ASG (siglas de Ambientales, Sociales y de Gobernanza) en torno a una sociedad cotizada puede afectar a la confianza de los inversores y, por tanto, a su cotización en el mercado, si se interpretan como un indicador de *greenwashing*. Para ello, el trabajo analiza el comportamiento de las acciones de las compañías que forman parte del índice Ibex 35 durante el periodo 2020-2024, sobre las que se han publicado un total de 192 controversias. Los resultados muestran que estas impactan negativamente, pero de forma limitada, en su rendimiento y que lo hacen principalmente en los primeros días tras su conocimiento. Además, el impacto se explica por un número reducido de controversias de severidad elevada en el ámbito de la gobernanza, mientras que las de tipo medioambiental y social no resultan estadísticamente significativas en su conjunto.