

LA CNMV PUBLICA SU BOLETÍN CON LAS TENDENCIAS MÁS RECIENTES DE LOS MERCADOS Y TRES ARTÍCULOS

3 de junio de 2026

- Describe el impacto de la guerra en Oriente Medio en los mercados financieros
- Los artículos versan sobre utilización de herramientas de inteligencia artificial y sobre la función y evolución del Euribor

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha hecho público [el primer Boletín semestral de este ejercicio](#), que incluye el informe periódico sobre los mercados de valores y sus agentes y tres artículos de interés:

- **“Modelos de Lenguaje y mercados financieros: ¿es necesario el factor humano?”**, escrito por Ricardo Crisóstomo y Diana Mykhalyuk,
- **“Euribor, de índice interbancario a referencia crucial en el sistema financiero europeo”**, elaborado por María José Gómez Yubero, y
- **“Resultados de la encuesta de ESMA sobre el uso de la inteligencia artificial en los mercados de valores (resultados de las entidades españolas)”**, realizado por Carmen López y Jesús González.

Todos los autores trabajan en la Dirección General de Política Estratégica y Asuntos Internacionales de la CNMV.

En el informe **“Los mercados de valores y sus agentes: situación y perspectivas”** se describen las dos fases diferenciadas que han atravesado los mercados financieros en los primeros meses de 2026¹, marcadas por el inicio de la guerra en Irán a finales de febrero. Tras un comienzo de año expansivo, en marzo se produjeron caídas bursátiles significativas y un aumento de la volatilidad, pues el conflicto vino acompañado de una gran incertidumbre en cuanto a sus consecuencias sobre el crecimiento y la inflación. Aunque algunos índices llegaron a perder cerca del 7%, los mercados se recuperaron de forma gradual, pero con un comportamiento desigual. En renta fija, se observó un repunte de las rentabilidades desde marzo, más acusado en Europa, sin que se produjeran tensiones graves en las primas de riesgo. En general, la incertidumbre y la volatilidad se han incrementado, pero sin disrupciones en el funcionamiento del sistema financiero.

En España, el impacto de la guerra ha sido más moderado, con una bolsa relativamente resistente gracias al peso de sectores como energía y banca. Los tipos de la deuda pública

¹ La fecha de cierre es el 15 de abril.

subieron ligeramente y las primas de riesgo apenas registraron aumentos temporales. La inversión colectiva continuó creciendo a comienzos de año, impulsada tanto por nuevas entradas de flujos de inversión como por la revalorización de activos, con preferencia por la renta fija. En servicios financieros, aunque las entidades de crédito siguen dominando, otras firmas especializadas han ganado relevancia, especialmente en asesoramiento.

Artículos

- El primer artículo, de Ricardo Crisóstomo y Diana Mykhalyuk, presenta un análisis empírico de las predicciones de inversión generadas por modelos de lenguaje de última generación. El estudio, [publicado el pasado 13 de abril](#), concluye que el uso de Inteligencia Artificial (IA) sin supervisión humana puede generar errores relevantes y dar lugar a pérdidas económicas.
- El segundo artículo, de María José Gómez Yubero, analiza la evolución del Euribor tras la reforma internacional de los índices de referencia y su papel actual en el sistema financiero europeo. Destaca su utilidad como índice a plazo y prospectivo, especialmente en el crédito minorista y la gestión de riesgos. Además, examina sus principales fortalezas, limitaciones y posibles vías de evolución para reforzar su eficiencia y sostenibilidad.
- El tercer artículo, de Jesús González Redondo y Carmen López García, analiza los resultados para las 67 entidades españolas que prestan servicios de inversión que han participado en la encuesta realizada por ESMA sobre el uso de la Inteligencia Artificial. De los resultados de la encuesta se infiere que la adopción de la IA está siendo progresiva, aunque desigual entre las entidades del sector, con perspectivas de inversión optimistas (más del 60% de las entidades encuestadas declaran que van a incrementarla a corto plazo) debido a las expectativas, tanto de ahorro de costes como de ganancias en eficiencia por el uso de la IA generativa. Por otra parte, las posibilidades de aumento de los ingresos por su uso son menos favorables pues los beneficios principales observados son básicamente analíticos (mejoras en el análisis de datos y en los procesos internos).