

EL INDICADOR DE ESTRÉS DE LOS MERCADOS DE LA CNMV PROLONGA SU SENDA DESCENDENTE Y FINALIZA EL AÑO EN RIESGO BAJO

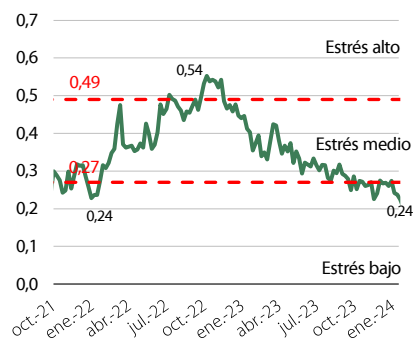
1 de febrero de 2024

- La Nota incluye desde este número paneles de indicadores relacionados con los criptoactivos y las finanzas sostenibles

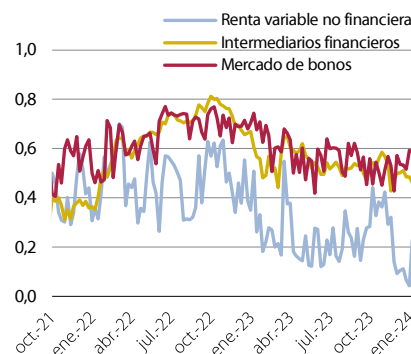
La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha hecho pública la [Nota de estabilidad financiera correspondiente al mes de diciembre de 2023](#), en la cual se describe el descenso del indicador de estrés de los mercados financieros hasta 0,24 (riesgo bajo), prolongando la tendencia a la baja observada durante casi todo el año pasado. El nivel máximo alcanzado el año pasado fue de 0,44. Desde mediados de septiembre el indicador oscila entre 0,24 y 0,27 y mantiene una tónica en la que los mayores niveles de estrés se observan en los segmentos relacionados con los instrumentos de renta fija (mercados monetarios y deuda) debido, sobre todo, a los repuntes de volatilidad.

En el caso del segmento de intermediarios financieros (bancos), el nivel de estrés ha mostrado una cierta resistencia a la baja, pues el efecto de la recuperación de las cotizaciones se ha visto compensado por el leve aumento de la volatilidad. Destaca el sustancial descenso del estrés del segmento de renta variable no financiera, cuyo último valor es de 0,25, pero que llegó a 0,04 a finales de diciembre. También cabe señalar el descenso de la correlación del sistema, que suele ser habitual en momentos de estrés más reducido.

Indicador de estrés total



Indicadores en el segmento de bonos, intermediarios financieros y renta variable



Se constata la desaceleración de la actividad económica nacional, si bien la fortaleza relativa del consumo privado permite mantener tasas de crecimiento superiores a las de la zona euro. Persiste en todo caso un grado elevado de incertidumbre relacionado, en parte, con las consecuencias derivadas de la subida de los tipos de interés en niveles altos, del incremento acumulado de precios y los posibles efectos de “segunda ronda”, y la permanencia de incertidumbres geopolíticas de carácter internacional.

Los mercados de acciones mostraron revalorizaciones importantes en el conjunto del año, sobre todo en el primer y último trimestre. La revalorización anual del Ibex 35 fue significativa, del 22,8%, solo inferior a la del índice italiano en el ámbito europeo. Las condiciones de liquidez y de volatilidad fueron favorables, pero el volumen de negociación de los valores volvió a retroceder. **En los mercados de renta fija lo más destacable fue el aumento de las rentabilidades de los distintos instrumentos hasta octubre**, y su reversión en el tramo final de año, así como el fuerte **aplanamiento de la curva de tipos**. A final de 2023, la rentabilidad del bono soberano a 10 años se situaba en el 3% (3,6% a finales de 2022) y la prima de riesgo en 97 p.b. (109 en 2022).

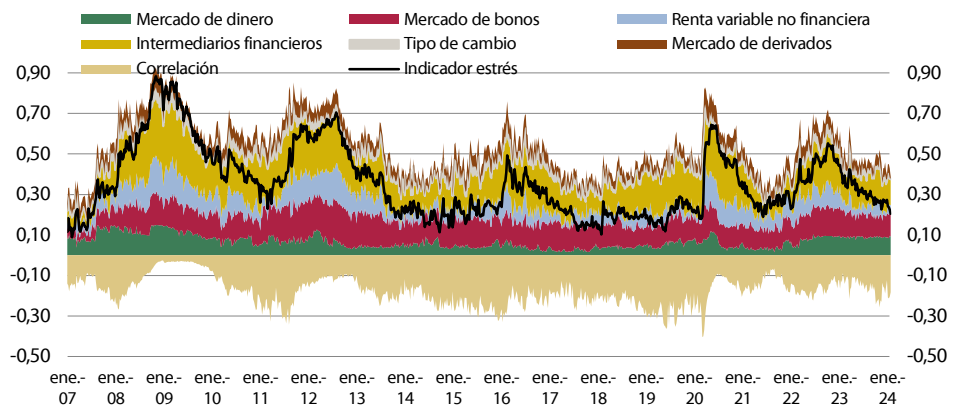
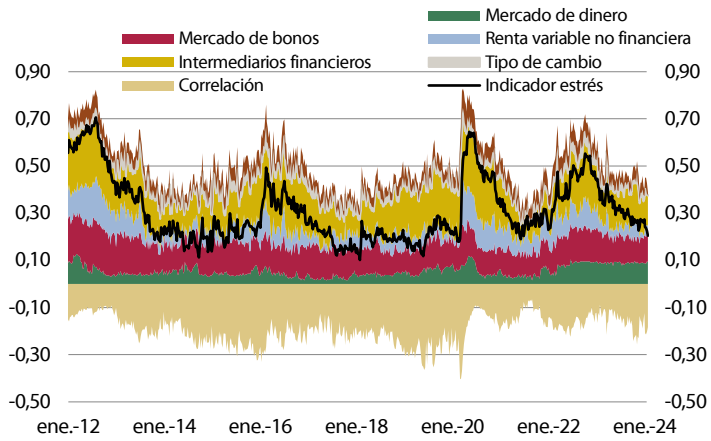
Fuentes de incertidumbre

El mantenimiento de los tipos de interés en niveles relativamente altos, aunque algo inferiores a los de 2023, supone prolongar en el tiempo el esfuerzo financiero de los agentes más endeudados y, en consecuencia, puede afectar al riesgo de crédito. También existe riesgo de reajuste o reevaluación de expectativas en los mercados en función de la evolución económica.

El uso creciente de desarrollos tecnológicos aplicados a las finanzas tiene multitud de vertientes que van desde el ámbito de los criptoactivos hasta los riesgos cibernéticos pasando, más recientemente, por los temas relacionados con la inteligencia artificial generativa. Todas estas parcelas podrían ser fuentes potenciales de inestabilidad para el sistema financiero y, por tanto, de interés creciente para los reguladores y supervisores financieros. Finalmente, la presencia de incertidumbres geopolíticas relevantes puede ser fuente de espirales negativas en los mercados y de pérdidas de confianza.

La Nota de Estabilidad Financiera presenta un amplio panel de indicadores, entre los que destacan el indicador de estrés de los mercados financieros españoles y los denominados mapas de color (también conocidos como mapas de calor). El primero proporciona una medida en tiempo real del riesgo sistémico en el sistema financiero español, que oscila entre 0 y 1 y se obtiene mediante agregación ponderada de los niveles de estrés estimados en los seis segmentos siguientes: renta variable, renta fija, intermediarios financieros, mercados monetarios, derivados y mercado de cambios. Los mapas de color permiten visualizar la evolución de las categorías de riesgo.

Indicador de estrés de los mercados financieros españoles



Documento completo: [Nota de Estabilidad Financiera Nº 25 Diciembre 2023](#)