

EL INDICADOR DE ESTRÉS DE LOS MERCADOS DE LA CNMV CONTINÚA EN UN NIVEL BAJO SALVO EN LOS SEGMENTOS DE BANCOS Y RENTA FIJA

27 de mayo de 2019

- Como en meses anteriores el indicador de estrés general se mantiene en un nivel bajo, por debajo de 0,20, pero se observa un nivel notable de estrés en los segmentos de intermediarios financieros y de deuda
- La Nota sobre Estabilidad Financiera de la CNMV analiza trimestralmente los riesgos que afectan a los mercados españoles

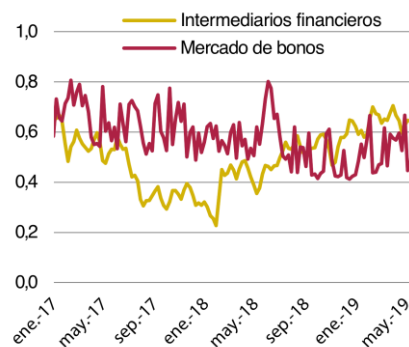
La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha hecho pública la [Nota de estabilidad financiera correspondiente al mes de abril de 2019](#), según la cual el nivel de estrés de los mercados financieros españoles se mantiene por debajo de 0,20, un valor que implica un nivel de estrés bajo y sobre el que oscila prácticamente desde principios de 2018.

A principios de mayo el indicador de estrés de los mercados financieros españoles se situó en 0,13. Este nivel del indicador -que en parte se debe a la escasa correlación del nivel de estrés entre los segmentos contemplados- es compatible con registros más elevados en algunos de dichos segmentos. Este es el caso del nivel de estrés identificado para el conjunto de intermediarios financieros, que se produce por la caída de las cotizaciones de los bancos, y también para el mercado de deuda, debido al deterioro de la liquidez y, de forma puntual, a rebotes en la volatilidad.

Indicador de estrés total



Indicadores de estrés en el segmento de intermediarios financieros y de bonos



La nota destaca la ralentización del crecimiento macroeconómico internacional, sobre el que pesan varios elementos de incertidumbre entre los que destacan las restricciones al comercio mundial. En el caso español la desaceleración de la actividad está siendo menos intensa. El FMI espera que el PIB de la economía española se incremente un 2,1% este año y un 1,9% el que viene, 8 y 4 décimas más que en la zona euro respectivamente. A pesar de este mejor comportamiento relativo, la economía española sigue enfrentándose a retos relevantes como los que se derivan de la elevada tasa de desempleo, de la vulnerabilidad financiera de algunos sectores altamente endeudados, del envejecimiento de la población y de algunas fuentes de incertidumbre política.

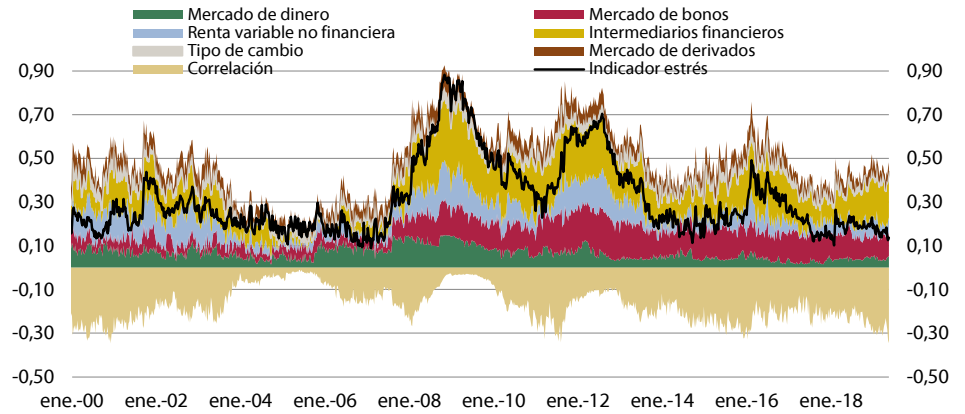
Los mercados financieros españoles han seguido mostrando un comportamiento relativamente estable desde la publicación de la última *Nota de estabilidad* y tras las turbulencias del tramo final del año pasado, aunque la presencia de varias incertidumbres está impidiendo revalorizaciones más intensas en las cotizaciones bursátiles. Así, el Ibex 35 acumulaba una subida del 6,8% hasta el 10 de mayo, un avance notable pero inferior al de la mayoría de los mercados de las economías de nuestro entorno, que registraban crecimientos superiores al 10%.

En los mercados de deuda la decisión del BCE de retrasar las subidas de tipos mantiene las rentabilidades de la deuda en niveles bajos (en la deuda pública española son negativas hasta el plazo de 4 años) y permite descensos en las primas de riesgo de crédito (la prima de riesgo soberano se situaba cerca de los 100 puntos básicos a principios de mayo). Los riesgos de mercado y de liquidez siguen siendo los más relevantes, sobre todo en algunos activos de deuda.

Los factores de incertidumbre más relevantes sobre el entorno macroeconómico y financiero internacional y nacional están relacionados con la prolongación de las restricciones al comercio mundial, que ya han tenido consecuencias negativas sobre la actividad de muchas economías relevantes y, en el ámbito europeo, con la resolución final del *brexit*, cuestión sobre la que todavía pesan muchas dudas. En un contexto de clara desaceleración económica, la decisión de los bancos centrales de EE. UU. y de la zona euro de aplazar las subidas de tipos de interés mantiene los incentivos de algunos agentes a endeudarse y a invertir en activos arriesgados (*search for yield*) y prolonga las dificultades del sector bancario para elevar su rentabilidad, si bien también reduce las expectativas de incremento en los costes financieros de los agentes más endeudados y, por tanto, las posibilidades de repuntes en los índices de morosidad.

*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. Desde 2002 hasta el inicio de la crisis en 2008 el índice osciló entre 0,09 y 0,37, alcanzó sus máximos históricos en 2008 (0,88) y en 2012 (0,71) en los peores momentos de la crisis y después se redujo nuevamente experimentando repuntes menores en 2016 (0,49) con ocasión del *brexit*, volviéndose a reducir posteriormente hasta los niveles actuales. 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 N°10. Abril 2019](#)