

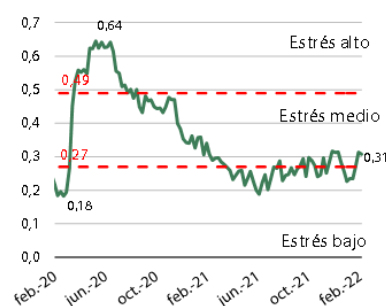
LEVE AUMENTO DEL NIVEL DE ESTRÉS EN LOS MERCADOS

18 de febrero de 2022

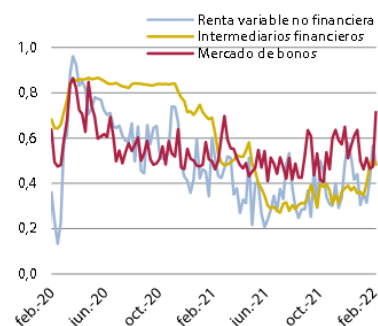
- El indicador de estrés de los mercados financieros españoles ha continuado oscilando alrededor del umbral que separa el riesgo bajo del riesgo medio (0,27) y se ha situado a principios de febrero en 0,31
- La Nota de Estabilidad Financiera de la CNMV analiza trimestralmente los riesgos que afectan a los mercados españoles

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha hecho pública la [Nota de estabilidad financiera correspondiente al mes de enero de 2022](#), que refleja que el nivel de estrés en el sistema financiero ha aumentado recientemente como consecuencia de la intensificación de algunas fuentes de incertidumbre importantes, como la geopolítica y la ligada a las expectativas de inflación. Estas han dado lugar a aumentos en los indicadores de volatilidad de diferentes segmentos (renta variable, intermediarios financieros, deuda, ...) que han repercutido al alza en el indicador general. En consecuencia, el nivel de estrés del sistema se situaba a principios de febrero en 0,31 (0,23 a final de 2021).

Indicador de estrés total



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



Los **mercados financieros nacionales** se han visto afectados por la intensificación de las fuentes de incertidumbre comentadas, aunque algo menos que otros mercados, especialmente en el ámbito de la renta variable. Así, el Ibex 35 cedió un 1,2% en enero, unas pérdidas menos

Para más información:
Dirección de Comunicación [CNMV](#)
Telf: 91 585 1530 - comunicacion@cnmv.es



abultadas que las experimentadas por la mayoría de los índices (entre el 1,9% del Mib 30 y el 9% del Nasdaq). Esto puede deberse a que, además de que las valoraciones de las compañías españolas eran probablemente menos susceptibles de ajuste, existe en el índice español un mayor peso de las compañías de sectores que se vieron impulsados por elementos como el levantamiento de las restricciones en Europa (las empresas ligadas al transporte y el turismo), la mejora de las perspectivas de las economías latinoamericanas (las empresas de mayor tamaño) y la perspectiva de subidas de tipos de interés (bancos).

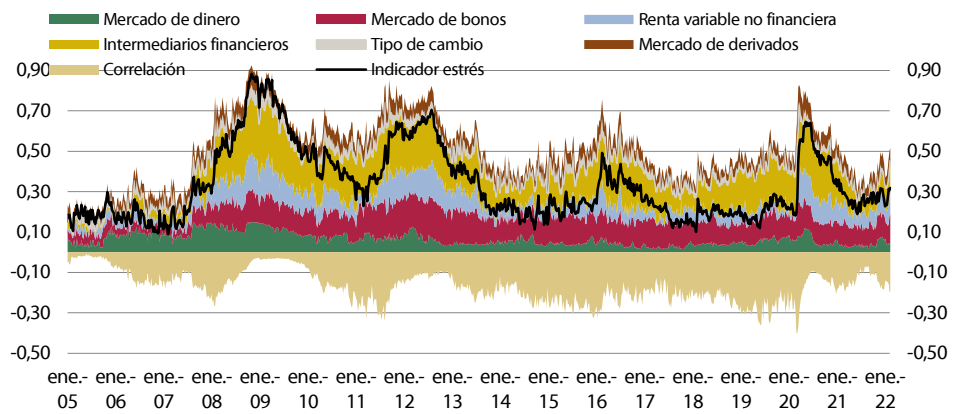
Las **fuentes de riesgo más relevantes** que se identifican sobre la estabilidad financiera están relacionadas con el recrudecimiento del conflicto en torno a Ucrania y con el repunte de la inflación, que lleva aparejado un giro de la política monetaria, más cercano en EE. UU. e iniciado ya en otros países como, por ejemplo, el Reino Unido. Estas fuentes de incertidumbre, que han restado algo de protagonismo a la evolución de la pandemia como factor de riesgo, ya han tenido consecuencias importantes sobre la evolución de los mercados financieros.

En este contexto, los **riesgos de carácter financiero** más relevantes son los de mercado y de liquidez, junto con el riesgo de contagio, cuya relevancia es mayor en episodios de aumento de incertidumbre. En los mercados de renta variable, el riesgo de mercado se ha materializado parcialmente, con ajustes notables en las cotizaciones que habían mostrado revalorizaciones más intensas en el periodo reciente. En Europa, y particularmente en España, este riesgo es menos relevante pues las valoraciones están mucho más ajustadas, pero puede ser importante en los mercados de renta fija, sobre todo en un escenario de aumento más intenso y cercano en el tiempo de los tipos de interés. Este aumento incide negativamente en los tenedores de activos de deuda, con la posibilidad de desencadenar ventas en los mercados, y en los agentes que precisan de financiación, debido a su encarecimiento. El riesgo de liquidez también es relevante en este contexto, especialmente en los activos de peor calidad crediticia.

*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 N° 21 Enero 2022](#)