



BOLETÍN SEMESTRAL: INCLUYE EL INFORME DE MERCADOS Y ARTÍCULOS SOBRE EL ANÁLISIS COMPARADO DE LA REPRESENTATIVIDAD Y TRANSPARENCIA DEL IBEX 35, Y SOBRE LA UNIÓN DE LOS MERCADOS DE CAPITALS

13 de mayo de 2024

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha publicado su [boletín semestral](#) correspondiente al periodo comprendido entre los meses de octubre de 2023 y marzo de 2024. En esta edición se incluye el informe sobre los mercados de valores y sus agentes, con las cifras más relevantes de los mercados financieros al cierre del mes de marzo.

También presenta dos recuadros y dos artículos de interés. Los recuadros corresponden a la participación de los inversores minoristas en los mercados de acciones durante 2023 y a la evolución de las calificaciones crediticias de los activos de renta fija de emisores españoles desde la pandemia.

En cuanto a los artículos, el primero es un análisis comparado de la representatividad, metodología de cálculo y transparencia del índice IBEX 35, realizado por María José Gómez Yubero y Miguel Palomero Aguilar, de la CNMV, y el segundo sobre la Unión de los mercados de capitales, que analiza el estado de la iniciativa con algunas reflexiones sobre su futuro, realizado por Víctor Rodríguez Quejido y Helena Huerta de Fernando, también de la CNMV.

En el primer artículo, se comparan los aspectos citados del IBEX 35 con otros índices bursátiles a nivel europeo y estadounidense observando su peso en las principales magnitudes de la economía que tratan de representar y explorando las prácticas actuales sobre métodos de cálculo, la inclusión y exclusión de valores, y el grado de transparencia que aplican los administradores de los índices.

En el segundo artículo, se aborda el análisis de la evolución y estado actual del plan que la Unión Europea puso en marcha para establecer un mercado único de capitales en toda la región. En el texto se detallan las medidas propuestas en las distintas fases del proyecto, así como los debates actuales sobre la dirección de la nueva Unión del Mercado de Capitales que se centran en cuestiones como eventuales cambios en el modelo supervisor o la necesidad de seguir avanzando en una mayor armonización y convergencia supervisora.

Informe de los mercados

En el Informe de los mercados y sus agentes se constata que el ejercicio 2024 ha comenzado en un entorno marcado por el descenso de las presiones inflacionistas, por la continuidad de la desaceleración de la actividad (con

algunas sorpresas positivas) y por el fin del proceso de subidas de tipos de interés de los principales bancos centrales. Todo ello en un contexto de riesgo geopolítico que se mantiene elevado. Los mercados financieros acumulan varios meses de revalorizaciones notables en los precios de las acciones, mientras que los rendimientos de la deuda, tras reducirse en el tramo final de 2023, han retomado una tendencia levemente ascendente.

Las cotizaciones de los principales índices de acciones a nivel internacional, que en muchos casos finalizaron 2023 en zona de máximos históricos, comenzaron el primer trimestre del año con nuevas revalorizaciones, con las excepciones de algunos índices del sudeste asiático y de Latinoamérica. En los mercados internacionales de renta fija, los rendimientos de los activos de deuda, que se habían reducido de forma notable en el tramo final de 2023, experimentaron nuevos aumentos en los primeros meses de 2024.

La economía española mantiene tasas de crecimiento notablemente superiores a las de la zona euro. Así, en 2023 el avance del PIB fue del 2,5 %, muy por debajo del 5,8 % del año previo, pero 2 puntos porcentuales (p.p.) por encima del registro del conjunto de la zona euro (0,5 %).

Mercados españoles

El indicador de estrés de los mercados financieros españoles prolongó en los primeros meses de 2024 la senda descendente que mantiene —con altibajos— desde finales de 2022. El reducido nivel de estrés se explica por la recuperación de los precios de los activos, el mantenimiento de la mayor parte de los indicadores de volatilidad en niveles bajos, la evolución positiva de las condiciones de liquidez en el mercado y, finalmente, la contención de las primas de riesgo.

Los mercados financieros españoles evolucionaron durante el primer trimestre en sintonía con los mercados internacionales, con revalorizaciones de las acciones y leves aumentos de los rendimientos de la deuda

La volatilidad histórica del Ibex 35, que se había mantenido en niveles reducidos durante la última parte de 2023, volvió a disminuir durante los primeros meses de 2024 hasta situarse al cierre de marzo en valores inferiores al 10 %. La volatilidad media del primer trimestre (10,9 %) fue ligeramente inferior a la del trimestre previo (11,9 %) y quedó por debajo del valor medio anual de 2023 (13,1 %). Esta tendencia a la baja de la volatilidad en el primer trimestre también se observó en otros índices internacionales, en los que fue incluso más acentuada.

La contratación de renta variable española alcanzó 170.451 millones de euros en el primer trimestre del año, por encima de la negociación de los 3 últimos trimestres. Sin embargo, este volumen representa un descenso del 9,4 %

medido en términos interanuales. La contratación media diaria del mercado continuo entre enero y marzo de 2024 se situó en 1.213 millones de euros, una cifra algo más alta que la del trimestre previo (1.144 millones de euros), pero un 11,9 % inferior a la del mismo trimestre de 2023.

La contratación efectuada en BME se situó en 73.745 millones de euros (un 5,5 % más que el trimestre anterior), mientras que la de los centros de contratación competidores fue de 96.703 millones de euros (un 14,8 % más). La cuota de mercado de BME se mantiene desde 2022 por debajo del 50 %, mostrando una evolución similar a la observada en otras economías de nuestro entorno.

Las emisiones de renta variable realizadas en los mercados nacionales ascendieron a 991,4 millones de euros en el primer trimestre, valores ligeramente inferiores a los de hace un año. Esta cifra confirma la tendencia a la baja observada en los mercados primarios de acciones en los últimos tres años, intensificada en el último ejercicio.

En lo que respecta a la renta fija, En España, la rentabilidad de la deuda a corto plazo volvió a presentar alzas en el primer trimestre en los activos de deuda pública, tras las caídas del cuarto trimestre de 2023.

Las emisiones de renta fija efectuadas por los emisores españoles del sector privado se situaron en 40.043 millones de euros en el primer trimestre del año. Este importe se reparte en 12.941 realizadas en España (registradas en la CNMV o admitidas a negociación en AIAF o en el MARF) y 27.102 millones realizadas en el exterior.

Fondos de inversión

El patrimonio de los fondos de inversión registrados en España volvió a crecer con fuerza en 2023, con un avance del 13,4 %, lo que lo situó en 353.260 millones de euros a finales de año. Este aumento patrimonial se explica tanto por la revalorización de la cartera de inversiones, que tuvo una rentabilidad media ponderada del 7,6 % en el conjunto del ejercicio, como por las nuevas entradas de recursos, que ascendieron a 18.000 millones de euros.

El rendimiento de la cartera de los fondos en 2023 fue del 7,6 %, con una rentabilidad especialmente elevada en el cuarto trimestre del año (3,8 %). Todas las categorías registraron un rendimiento positivo en el conjunto del ejercicio, con valores que oscilaron entre el 3 % de los fondos garantizados de renta fija y el 18,6 % de los fondos de renta variable internacional, en consonancia con la revalorización observada en las bolsas.

El total de IIC que a finales de año se habían acogido a los artículos 8 y 9 del Reglamento europeo sobre divulgación era de 338 (43 más que en 2022), un avance menos pronunciado que en años precedentes. De ellas, la gran mayoría, en concreto 320 (315 fondos de inversión y 5 SICAV) se habían acogido al artículo 8, mientras que 18 (16 fondos de inversión y 2 fondos de inversión libre) lo habían hecho al artículo 9. Los partícipes de estas instituciones se situaron en 7,6 millones y su patrimonio fue de casi 125.000 millones de euros, lo que representa un 33,5 % de la inversión total en IIC. Esta proporción se mantiene bastante estable desde finales de 2022.

El volumen de las IIC extranjeras comercializadas en España se incrementó un 25 % en 2023, después de haberse contraído de forma notable en 2022. Así, el patrimonio de estas entidades se situó en 251.305 millones de euros a final de año. Este aumento, mayor que el de las IIC nacionales, hizo que el peso de las IIC extranjeras en el total de IIC comercializadas en España se incrementara hasta el 40,2 % del total, un porcentaje ligeramente inferior al de 2021, cuando se alcanzó su máximo histórico.

Finalmente, en lo que se refiere a las entidades registradas en la CNMV, a finales de 2023 había un total de 99 sociedades y agencias de valores, cuatro más que a finales de 2022, con lo que se mantiene la tendencia expansiva de los últimos años.