



**Asociación  
de Mercados  
Financieros**

# **MEMORIA DE ACTIVIDADES**

**Convención Anual 2015**

[www.asociacionmercadosfinancieros.com](http://www.asociacionmercadosfinancieros.com)

**2 de noviembre 2015**

## MEMORIA DE ACTIVIDADES 2014-2015

Una vez más, la Asociación cierra su ejercicio económico el 30/09/2015. Llegamos, pues al momento en que además de hacer balance se pretende comentar acerca de las posibles perspectivas económicas de cara al futuro en los aspectos más relevantes y sin grandes ambiciones.

A lo largo del pasado hemos sido testigos de una sostenida caída de los precios de materias primas cuyo máximo exponente, quizás, esté reflejado en la evolución del precio del crudo.

Una de las causas principales parece ser la deceleración experimentada por la economía del gigante chino – en la actualidad ha pasado a ocupar, por el tamaño de su PIB, el segundo puesto a nivel global – aunque, otro argumento que también se aporta, apunta a una pugna soterrada entre los tradicionales países exportadores de petróleo y el uso del “fracking”.

En el primer supuesto, sin duda alguna, no es buena noticia para aquellos países emergentes cuya economía se basa, en gran parte en la exportación de primeras materias, lo que su importancia para el desarrollo global, no es nada desdeñable.

Por otro lado es interesante y, a la vez preocupante, escrutar el futuro del sistema monetario global. Evidentemente el dólar americano parece ser el único signo monetario capaz de mostrar las facetas que apoyan su hegemonía como divisa: unidad de cuenta, de intercambio, depósito acumulador de valor y activo de reserva de los bancos centrales.

Con todo, el peligro fundamental parece surgir, no de la existencia de otras monedas que puedan competir o amenazar la citada hegemonía, sean Euro, Yuan o Yen; sino el abultado volumen de capitales circulando fuera de los EEUU.

Lo que en su día se bautizó como “eurodólar” que ha pasado, a lo largo del tiempo, a ser utilizado en todo el mundo y sobre todo en el continente asiático, de

modo similar pero exponencial, a cuando efectuó su despegue en Europa en los años sesenta.

Esa masa de dinero, cuyo tamaño se estima superior al volumen internacional de intercambio comercial, puede suponer una amenaza si una nueva crisis, del tamaño similar a la surgida en 2007, entrase en erupción.

En lo que respecta a la Unión Europea, el viejo continente se halla inmerso en una gran incertidumbre de índole política y/o burocrática. Una vez apuntalado, si bien temporalmente, el problema de Grecia del que sin duda se volverá a hablar, hasta que pueda ser real y definitivamente solventado.

Esta vez el tema en discusión es la absorción de refugiados procedentes de países en conflicto, con distintas posturas de los países miembro en claro disenso.

En cuanto a nuestro país, todo parece estar en espera de los resultados de las próximas elecciones generales de cuyo resultado solo cabe suponer que continuemos por la vía de crecimiento moderado o en caso de un cambio de signo político, confiar en que se afronte con seriedad la coyuntura económica y su evolución con medidas tendentes a reforzar el crecimiento, embridar el déficit fiscal (que es lo mismo que controlar el stock de deuda pública) y sobre todo, reducir la cifra de paro.

En este último aspecto cabe recordar que de los tres factores de producción, nuestro país siempre ha tenido un déficit crónico: la empresa como elemento emprendedor; no muy bien tratada, durante los primeros años ochenta,

Pero, sobre todo, una de las medidas que cabría esperar de la futura administración, es que redoblara al máximo sus esfuerzos para que España recuperara y mantuviese su calificación crediticia por encima del nivel “investment grade” con el fin de recuperar el favor del universo inversor.

- RESUMEN DE ACTIVIDADES -

-

(Período 1/10/2014 – 30/09/2015):

**1.- CURSOS DE FORMACIÓN. CONFERENCIAS Y SEMINARIOS.**

A lo largo del ejercicio 2014/15, se han impartido las cinco conferencias/seminarios que se detallan a continuación. A tenor de la experiencia acumulada por los acontecimientos acaecidos en los últimos ejercicios, nos han aconsejado poner el acento en temas relacionados con regulación y desarrollo normativo que afectan a los mercados, más que en instrumentos y operativa en los mismos.

6/11/2014.- Tema: “Los nuevos instrumentos de capital en el sector bancario europeo”.

Ponente: D. Luis Enrique Rodríguez Fraguas. BBVA Global Head Fixed Income Capital Solutions.

11/12/2014 - Tema: “Gestión de riesgos de titulización”.

Ponente: D. Jesús Sanz García. Director Originación. Ahorro y Titulización.

11/03/2015 - Tema: “MiFID II / MiFIR. Hacia la <equitización> de todos los activos financieros.

Ponente: D. Miguel Cuenca Guevara. BBVA Global Head Fixed Income Capital Solutions.

26/05/2015 - Tema: “La reforma del Mercado de Valores”

Ponente: D. José Luis Rebollo Palomero. Jefe Departamento de Valores. CecaBank.

6/07/2015 - Tema: “Reforma de la normativa europea sobre abuso de mercado”.

Ponente: D. Xavier Zahn García. Analista Senior. CNMV.

## **2.- RELACIONES CON REGULADORES Y LEGISLADORES. (JUNTA DIRECTIVA AMF.)**

El 24 de noviembre de 2014, la Asociación celebró su Convención Anual en el Casino de Madrid, con la conferencia del Presidente del Deutsche Bundesbank, Dr. Jens Weidmann, registrándose una numerosa asistencia, así como una muy importante cobertura de medios de comunicación.

A continuación se describen las reuniones mantenidas con personalidades de diversos entes regulatorios con la Junta Directiva de AMF.

<b>FECHA</b>	<b>ASISTENTE</b>	<b>POSICIÓN</b>
17/11/2014	D. JAVIER ALONSO	Director Gral. Operaciones Banco de España.
24/11/2014	Dr. JENS WEIDMANN	Presidente. Bundesbank
1/02/2015	D <sup>a</sup> ROSA M <sup>a</sup> SÁNCHEZ YEBRA	Director Gral, del Tesoro
27/04/2015	D. JAVIER ALONSO	Director Gral. Operaciones Banco de España.
5/05/2015	LORD HILL	Comisario Eu. Finanzas y Estabilidad Europea
9/06/2015	D. RODRIGO BUENAVENTURA	Head of Markets Division ESMA.
30/09/2015	Mr STEVEN MAIJOOR	Presidente ESMA

## **3.- OTRAS ACTIVIDADES DEL PRESIDENTE CON REGULADORES, SUPERVISORES Y AUTORIDADES POLÍTICAS Y FINANCIERAS:**

Octubre 2014:

- Encuentro con el Secretario General del Partido Socialista.
- Encuentro con el Presidente de la Comunidad de Madrid.
- Encuentro con el Jefe de la Oficina Económica del Gobierno de España.
- Encuentro con el Presidente de la Comisión Nacional de la Competencia.

- Encuentro con la Presidenta de la CNMV.
- Encuentro con la Secretaria de Estado de Presupuestos.
- Asistencia a la 7th International Banking Conference del Santander.
- Encuentro con el Banco Pichincha.
- Encuentro con el Secretario de Estado de Comercio.

#### Noviembre 2014:

- Asistencia a la Embajada de Francia, Cena en honor del Gobernador del Banco de Francia.
- Encuentro con la Alcaldesa de Madrid.
- Junta Directiva y Aprobación de cuentas de AMF.
- Asamblea anual del AMF, con la participación del Gobernador del Bundesbank.
- Asistencia e intervención como ponente en Barcelona, acto organizado por la Embajada Rusa en España.

#### Diciembre 2014:

- Asistencia a la IV Edición de los premios del diario El Economista.
- Asistencia al X Encuentro del Sector Bancario en el IESE.
- Encuentro con la Presidenta de Siemens España.

#### Enero 2015:

- Encuentro con el Ministro de Economía.
- Invitación a la cena oficial del Spain Investor Day con la presencia del Gobernador del Banco de España y de la Presidenta de la CNMV.
- Encuentro con el Ministro de Asuntos Exteriores de España.
- Encuentro con el Presidente del País Vasco.
- Encuentro con la Comisaria Europea de Mercado Interior, Industria, Emprendimiento y Pymes.

#### Febrero 2015:

- Encuentro la Secretaria General del Tesoro Público.
- Encuentro con la Ministra de Fomento.
- Encuentro con el Embajador de Alemania.

#### Marzo 2015:

- Asistencia al Premio de nueva economía otorgado al Presidente de la OCDE.
- Encuentro con el Presidente del Parlamento Europeo.
- Encuentro con el Director General del Banco de España.
- Encuentro con el Vicepresidente del Banco Europeo de Inversiones.

Abril 2015:

- Encuentro con el Ministro de Economía.
- Asistencia al Encuentro del Sector Financiero organizado por Deloitte.
- Encuentro con la Ministra de Fomento.
- Encuentro con el Fiscal General del Estado.

Mayo 2015:

- Encuentro con el Comisario Europeo de Estabilidad Financiera.
- Encuentro con la Ministra de Agricultura y Medio Ambiente.
- Asistencia al Foro Med Cap.

Junio 2015:

- Encuentro con la Presidenta de la CNMV.
- Encuentro con el Director de Mercados de ESMA.
- Encuentro con el Comisario Europeo de Agricultura.
- Encuentro con el Presidente del Circulo de Empresarios.

Julio 2015:

- Encuentro con el Embajador de la República Popular China.
- Encuentro con la Alcaldesa de Madrid.
- Encuentro con el Secretario de Estado de Economía.
- Encuentro con el Ministro de Industria.
- Encuentro con el Secretario de Estado de Comercio.

Agosto 2015:

- Encuentro con el Director General del Banco de España.

Septiembre 2015:

- Encuentro con la Presidente de la Comunidad de Madrid.
- Asistencia a los Premios Alejandro Fernández de Araoz.
- Asistencia al IOSCO Stake Holders Meeting en Madrid.
- Encuentro con el Ministro de Cultura.
- Recibimiento y reunión en nuestra Sede Social del Presidente de ESMA.

#### **4. - COMITÉS INTERNOS DE AMF**

## Comité de Directores AMF

### Reuniones mensuales en la sede de Ahorro Corporación por parte del Comité de Directores:

D. Enrique Prados del Amo	- Presidente AMF
D. Francisco Romero Escribano	- Tesorero
D. Gregorio Pumar	- Director. Regulación
D. Emilio Lefort de Francisco	- Director. Comunicación
D. Julio Yllera Ceballos	- Director. Mercados.

En esta reunión mensual del Comité de Directores, D. Gregorio Arranz presenta las **novedades regulatorias más importantes** que, posteriormente, son enviadas con periodicidad mensual a todos los asociados AMF.

En el período comprendido entre octubre 2014 y septiembre 2015, se enviaron las actualizaciones legislativas números 68 al 78, inclusive.

### 5.- REUNIONES DE LOS COMITÉS INTERNOS AMF.

FECHA	COMITÉ	MOTIVO
1/12/2014	Crédito y Titulización	Nueva regulación y consulta pública EBA
25//02/2015	Técnico y Regulación	Nuevo índice Repo para overnight
16/03/2015	Crédito y Titulización	Nueva regulación de titulización.

### 6.- REUNIONES ESPECÍFICAS EN REPRESENTACIÓN DE AMF:

FECHA	ACTIVIDAD	LUGAR
8/06/2015	Liquidity Position, Draft Paper	Conference Call

### 7.- INVITACIONES RECIBIDAS DE OTRAS ASOCIACIONES.

A lo largo del pasado ejercicio, nuestra Asociación ha recibido invitaciones de entes similares de los siguientes países:

Alemania, Austria, Hungría, Italia y Luxemburgo.



## **8.- PÁGINA WEB WWW.ASOCIACIONMERCADOSFINANCIEROS.COM**

En la página WEB de la Asociación, se encuentran reflejadas las conferencias y cursos celebrados durante los últimos años.

Dispone también de enlaces con los principales organismos europeos y españoles

## **9.- JUNTA DIRECTIVA DE LA ASOCIACIÓN:**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Entidad</b>
D. Enrique Prados del Amo	Presidente	AMF
D. José Massa Gutiérrez del Álamo	Vicepresidente	Iberclear
D. Juan José Jiménez San José	Secretario	CecaBank
D. Francisco Romero Escribano	Tesorero	Socio individual
D. Alfonso Ayuso Calle	Legislación	Banco Sabadell
D. Bert Beyebach	Bca. Extranjera	Crédit Agricole
D. José Antonio Soler Ramos	Formación	Santander
D. Fernando Cuesta Blázquez	Formación	Bankia
D. Eloy Fontecha Fernández	Formación	BBVA
D. Mónica Sánchez Gandarias	Formación	Banco Popular
D <sup>a</sup> Gloria Hernández García	Legislación	Bankinter
D <sup>a</sup> M <sup>a</sup> Concepción Jiménez Gonzalo	Rel. BdE y BCE	Banco de España
D. Valentín Orús Dotu	Inst. Catalanas	CaixaBank
D. F. Javier Petit Asumendi	C.Rurales y Coop	Bco. Cooperativo
D. Manuel Villanueva García	Rel. con Socios	Socio individual

## **DIRECTORES:**

D. Gregorio Arranz Pumar  
D. Emilio Lefort de Francisco  
D. Julio Yllera Ceballos

Director de Regulación.  
Director de Comunicación.  
Director de Mercados.

## **10.- COMITÉ TÉCNICO**

D. Enrique Prados del Amo	Presidente AMF
D. Julio Yllera Ceballos	Director Mercados AMF
D <sup>a</sup> Covadonga Martín	Banco de España
D <sup>a</sup> Elisa Sánchez	Banco de España
D. A. Vicente López Martínez-Rey	Bankia
D. Herminio Crespo	Bankia
D. Ignacio Blanco	Bankinter
D. Sergio del Corral Vicente	Bankinter
D. Fco. Javier Fernández	BBVA
D. Luis González Rubio	BBVA
D. Miguel Angel Monzón	BBVA
D. Iñigo Olasagasti Delclaux	BBVA
D. Arturo Torralba Nolla	BBVA
D. Ignacio Solloa	BME / MEFF
D. Vicente Orús Dotu	CaixaBank
D. Luis Soutullo	CecaBank
D. Rafael Linde	CecaBank
D. Francisco de Pablos	Banco Cooperativo
D. Bert Beyebach	Crédit Agricole - CIB
D. Bert Beyebachl	Crédit Agricole - CIB
D. Doroteo Polo	Banco Popular
D. Guillermo Monroy	Banco Sabadell
D <sup>a</sup> Dolores Ramos Martínez	Santander
D. José Rull Alba	Santander
D. Antonio Villaverde	Coordinador del Comité

## **11.- COMITÉ MIFID Y DE REGULACIÓN**

D. Enrique Prados del Amo	Presidente AMF
D. Gregorio Arranz Pumar	AMF
D. Julio Yllera Ceballos	AMF
D. Miguel Colombas Calafat	Allianz Popular
D. Covadonga Martín	Banco de España
D. Alberto Álvarez García	Bankia
D. Manuel Fdo, Fernández Navarro	Bankia
D. Antonio Bosch	Bankinter

D. Antonio Muñoz Calzada	Bankinter
D. Fco. Javier Cano	Bankinter
D <sup>a</sup> Teresa de Vicente	Bankinter
D <sup>a</sup> Belén Alonso de Castro	BBVA
D. Graziano Crema	BBVA
D. Carlos Gómez González	CaixaBank
D <sup>a</sup> Fanny Alexandra Solano	CaixaBank
D. Alfredo Oñora	CecaBank
D. Antonio Jesús Romero	CecaBank
D <sup>a</sup> Araceli Leyva	CecaBank
D. Miguel Moreno Cayetano	Banco Popular
D. Adriá Galián	Banco Sabadell
D. Marc Mora	Banco Sabadell
D. Adolfo García Pérez	Santander
D. Carlos Infesta	Santander
D <sup>a</sup> María Dolores Ramos Martínez	Santander

## **12.- COMITÉ DE CRÉDITO Y TITULIZACIÓN**

D. Enrique Prados del Amo	Presidente AMF
D. Gregorio Arranz Pumar	AMF
D. Julio Yllera Caballos	AMF
D. Jesús Cao	Banco de España
D. Juan Berenguer	Banco de España
D. Julio Gilsanz	Bankia
D. Antonio Muñoz Calzada	Bankinter
D. Luis Enrique Rodríguez Fraguas	BBVA
D. Xavier Jaumandreu	CaixaBank
D. Alberto Rodríguez	CecaBank
D. Juan José Jiménez	CecaBank
D. Ignacio Benlloch	Banco Cooperativo
D. Mario Masiá	Eurotitulización
D. Gonzalo Gómez Retuerto	Iberclear
D. Iñaki Reyero Arregui	Banco Popular
D. Juan Luis Sabater Navarro	Banco Sabadell
D <sup>a</sup> Blanca Sagastume	Santander
D. Francisco Galiana	Santander
D. Ignacio Ortega García	Santander

## **13.- COMITÉ DE RENTA VARIABLE**

D. Enrique Prados del Amo	Presidente AMF
D. Gregorio Arranz Pumar	AMF
D. Julio Yllera Ceballos	AMF

D. Santiago de la Parte Tronquit  
D. Miguel Artola Menéndez  
D. Antonio Luna  
D. Javier Marín Mtnez- Cañavete  
D. Javier Moreno Rumbao  
D. David Olaya  
D<sup>a</sup> Clotilde Salmerón  
D. Ignacio Álvarez González  
D<sup>a</sup> Mercedes Irigay  
D. Álvaro Santoro Somoza  
D. Javier Benzo Perea  
D. Javier Escobar

Bankia  
Bankinter  
BBVA  
CaixaBank  
Banco Cooperativo  
Crédit Agricole CIB  
Grupo BME`  
Grupo BME  
Grupo BME  
Banco Popular  
Banco Sabadell  
Santander

#### **14.- INSTITUCIONES SOCIOS DE AMF.**

##### **I - MIEMBROS / SOCIOS GLOBALES**

**Banco de España**  
**CaixaBank**  
**Ahorro Corporación Financiera SV**  
**Santander**

##### **II - MIEMBROS / SOCIOS INSTITUCIONALES**

**Ahorro y Titulización SGFT**  
**Banca March**  
**Banco Cooperativo Español**  
**Banco de Sabadell**  
**Banco Popular Español**  
**Bankia**  
**Bankinter**  
**BBVA**  
**Bolsas y Mercados Españoles ( BME )**  
**CecaBank**  
**Citibank Intl Plc. Suc. España**  
**Credit Agricole CIB**  
**IberCaja**

##### **III - MIEMBROS / ENTIDADES ADHERIDAS**

**Abanca**  
**Allianz Popular Asset Management SGIIC**  
**Banco Caminos, S.C.C.**  
**Banco de la Nación Argentina**

**Banco Finantia Sofinloc**  
**Banco Inversis Net**  
**Banco Pichincha España**  
**Bankoa**  
**Banque Chaabi Du Maroc**  
**Banque Marocaine Commerce Exterieur Intl.**  
**CA Credit Agricole Mercagestión, SGIC**  
**Caja de Ingenieros, S.C.C.**  
**Caja Laboral Popular, C.C.**  
**Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca " Globalcaja "**  
**Caja Rural de Teruel**  
**Caja Rural del Sur, S.C.C.**  
**Caja Viva Caja Rural**  
**Capital Markets Brokerage, S.A, A.V.**  
**Commerzbank Ag. Suc España**  
**Deutsche Bank, S.A.E.**  
**Europea de Titulizacion, S.A., S.G.F.T.**  
**Evobanco**  
**HSBC Bank Plc. Suc España**  
**ING Direct, N.V. S.E**  
**Instituto de Credito Oficial**  
**J.P. Morgan Chase Bank**  
**Kutxabank**  
**Novobanco**  
**RBC Investor Services**  
**Renta 4**  
**Royal Bank of Scotland Plc**  
**Saxo Bank. Suc. España**  
**Unicaja**

**2/11/2015.**