

MEMORIA DE ACTIVIDADES

Convención Anual 2019

www.asociacionmercadosfinancieros.com

18 de noviembre 2019

PRÓLOGO

Como de costumbre, la Asociación procede al cierre de su ejercicio económico el día 30 de septiembre de cada año y, con este motivo, aprovechamos la oportunidad para esbozar, muy superficialmente, algunos problemas, desafíos y retos relevantes que los mercados podrían afrontar a corto plazo.

La guerra de aranceles entre los EE.UU. y varios países, ha seguido su curso con mayor o menor intensidad aunque en los momentos actuales la de mayor magnitud –el enfrentamiento con la R.P. China- parece estar desacelerándose gradualmente.

No puede decirse lo mismo de las relaciones entre Norteamérica y la U.E. Estamos contemplando con perplejidad como aparecen nuevos puntos de disputa con preocupante regularidad y lo que es peor: con la utilización de argumentos sofisticados, poco realistas e incluso artificiales en algunos casos.

Otro tópico que está alcanzando los titulares de la prensa económica es que, cada vez con mayor claridad, se observa que las economías del mundo occidental en su conjunto y siguiendo el modelo de Japón de los años ochenta, están deslizándose hacia una situación de tipos de interés próximos a cero: con lo cual la política monetaria puede llegar a perder su capacidad de influencia y maniobra.

Todo esto ha servido para que, entre otras cosas, la comunidad de la ciencia económica pase revisión de teorías y dogmas comúnmente aceptados, abriendo debates sobre cuestiones tan asentadas como, por ejemplo, la curva de Philips.

Llegado este punto existen diversas opiniones: entre ellas las que debaten si no está escenificándose una pugna de competencias entre autoridades fiscales en las economías involucradas.

Otro gran problema todavía pendiente de resolver en la U.E. es cuál será el desenlace de la desconexión del Reino Unido del mercado único europeo. En términos metafóricos: todo parece indicar que el nuevo experto responsable de conducir el proyecto del Brexit no está mejor dotado de pericia que ninguno de sus antecesores.

A primera vista, actualmente podríamos comparar las negociaciones con una partida de ajedrez en el que el jugador que lleva la iniciativa puede verse forzado a aceptar un gambito de... (¿ el Ulster ?).

Sin duda alguna el próximo año 2020 nos permitirá conocer más a fondo las cualidades de varios próceres europeos: el nuevo canciller de Alemania, que

sustituya a la Sra. Merkel; la presidente de la Comisión Europea: Sra. Von der Leyen y por supuesto, la presidenta del BCE: Sra. Lagarde.

La situación en nuestro país, desde la óptica de los mercados financieros no ha experimentado grandes cambios: seguimos con la Administración en funciones, con los mismos presupuestos aprobados, en principio para 2017 y, lo que es peor de todo, con las mismas perspectivas de futuro que teníamos en el ejercicio precedente, tanto en el ámbito político como en el plano económico.

Lamentablemente, ante el ajuste estructural reclamado por Bruselas, las perspectivas para nuestra sociedad, desde el punto de vista fiscal, difícilmente podrían ser más lúgubres ante la inminente subida de impuestos que, como de costumbre, se verá reflejado en el IRPF y los gravámenes al consumo: IVA, e impuestos especiales. En definitiva: otra vuelta de tuerca para las clases medias.

Adicionalmente, la posible introducción del destructivo Impuesto a las Transacciones Financieras, una tasa rechazada en 24 de los 27 países de la Unión Europea, privaría a nuestro país de recibir organismos públicos europeos como consecuencia del “*Brexit*”.

Tan solo la posibilidad de su implantación, ya ha generado la pérdida de inversión exterior en la industria financiera de nuestro país, la pérdida de volúmenes de contratación, de liquidez y por tanto también de transparencia de los activos sujetos al impuesto, en algunos casos irreparable. Por no mencionar la pérdida para el Estado de los ingresos que actualmente se obtienen por Impuesto de Sociedades de las instituciones financieras.

No obstante, en nuestro esfuerzo por hallar consuelo y pensamientos paliativos, hemos de recordar que nos hallamos en el universo de las expectativas económicas que, en el fondo, son poco más que elucubraciones y en tal caso recordemos la frase atribuida a dos distintos relevantes economistas de finales del siglo XX:

“The only function of economic forecasting is to make astrology look respectable.”

30/09/2019.

RESUMEN DE ACTIVIDADES

(Período 1/10/2018 – 30/09/2019)

1 - Cursos de Formación, Conferencias y Seminarios.

3/12/2018 **Tema: “Quo Vadis? Reflexiones sobre la situación de los mercados financieros”.**

Ponente: D^a Marisa Mazo Fajardo, Directora de Estrategia, Bankinter Securities.

13/3/2019 **Tema: ”Cambio climático y sistema financiero: un riesgo a gestionar y una nueva categoría de activos”.**

Ponentes:

D. José Manuel Marqués, Head of the Financial Innovation Division, Banco de España y

D. Fernando Arranz, Dirección General de Operaciones, Banco de España.

26/6/2019 **Tema: “Reforma de los índices de referencia (IBORs)”**

Ponentes:

D^a M^a José Gómez Yubero, CNMV Responsable Unidad de Resolución y Asuntos de Estabilidad Financiera.

D^a Covadonga Martín Alonso, Banco de España, División de Análisis y Gestión de Garantías.

D. Ignacio Ollero, Responsable Servicios Jurídicos Mercados Globales, Corporate & Investment Banking.

D. José M^a Verdugo Arias, Miembro del Comité del Euribor y del Eonia Steering Committee.

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

El 21 de noviembre de 2019, la Asociación celebró su Convención Anual en el Casino de Madrid, con la conferencia del Presidente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores: D. Sebastián Albella, 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:

Fecha	Asistente	Posición
12/11/2018	D. Javier Alonso	Sub Gobernador Banco de España
19/11/2018	D. Sebastián Albella	Presidente, CNMV
18/02/2019	Mr Paul Andrews	Secretario-General IOSCO
25/06/2019	D. Rodrigo Buenaventura	Directo Gral Mercados CNMV.

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

PERIODO 01/10/2018-30/09/2019.

01/10/2018: Encuentro con la ministra de Industria, D^a Reyes Maroto.

04/10/2018: Reunión ICMA Womens Network, Mrs Katie Kelly.

05/10/2018: Acto con Sir David Lidington, Miembro del Parlamento Británico.

11/10/2018: Encuentro con el Líder de la Oposición, D. Pablo Casado.

15/10/2018: Acto con el Vicepresidente del BCE, D. Luis de Guindos.

19/10/2018: Asistencia al IOSCO Stake Holders meeting en Madrid.

23/10/2018: Encuentro con el Secretario de Estado D. Pedro Saura.

29/10/2018: Encuentro con el Secretario General del PP Europeo, D. Antonio López Istúriz.

30/10/2018: Reunión con Ciudadanos, D. Ignacio Aguado.

30/10/2018: Reunión con el Jefe de Gabinete de Moncloa, D. Iván Redondo.

07/11/2018: Asistencia a Santander International Banking Conference en Madrid.

19/11/2018: Asociación de Mercados Financieros AMF, Convención Anual Financiera. Participan el Gobernador del Banco de España, D. Pablo Hernández de Cos y el Presidente de la CNMV, D. Sebastián Albella Amigo.

21/11/2018: Asistencia a los Premios El Economista.

23/11/2018: Encuentro con el Secretario General de la OCDE, D. José Angel Gurría Treviño.

23/11/2018: Encuentro con la Ministra de Economía, D^a. Nadia Calviño.

26/11/2018: Encuentro con el Gobernador del Banco de España, D. Pablo Hernández de Cos.

29/11/2018: Encuentro con el Ministro de Agricultura, D. Luis Planas.

12/12/2018: Instituto de Credito Oficial, reunión sobre MiFID II Implementation Workshop.

17/12/2018: Encuentro con el Portavoz del PSOE, D. Angel Gabilondo.

10/01/2019: Asistencia a la Goldmans Sachs Strategy conference en Madrid.

15/01/2019: Encuentro con el presidente de la Autoridad Independiente de Responsabilidad AIReF, D. José Luis Escrivá Belmonte.

15/01/2019: Encuentro con el Gobernador del Banco de España, D. Pablo Hernández de Cos.

22/01/2019: Encuentro con el Líder de Ciudadanos, D. Albert Rivera.

29/01/2019: Encuentro con el Presidente de la Cámara de Comercio D. José Luis Bonet.

29/01/2019: Encuentro con el Presidente de la CEOE, D. Antonio Garamendi.

30/01/2019: Encuentro con al Vicepresidenta del Gobierno, D^a. Carmen Calvo.

04/02/2019: Encuentro con el Presidente de la CNMV, D. Sebastián Albella Amigo.

07/02/2019: Encuentro con el Vicepresidente de la Comisión Europea, D. Jyrki Kaitanen.

07/02/2019: Encuentro con la Ministra de Economía D^a. Nadia Calviño.

08/02/2019: Encuentro con la Presidenta del Consejo General de la Abogacía, D^a. Victoria Ortega.

13/02/2019: Encuentro con la Secretaria de Estado de España Global, D^a. Irene Lozano.

18/02/2019: Reunión con el Secretario General de IOSCO, Mr Paul Andrews.

20/02/2019: Encuentro con el Presidente de la AEB, D. José María Roldán.

20/02/2019: Encuentro con el Portavoz del Partido Popular en el Senado, D. Javier Maroto Aranzábal.

04/03/2019: Encuentro con el Presidente del Partido Popular, D. Pablo Casado.

04/03/2019: Encuentro con el Director General de la UNESCO, Mr Gunther Ottinger.

14/03/2019: Encuentro con el Ministro de Infraestructuras de los Emiratos Árabes Unidos, D. Abdullah Bel Haif.

26/03/2019: Reunión con el equipo económico del Partido Popular, D^a. Andrea Levy.

28/03/2019: Encuentro con el Gobernador del Bundesbank, D. Jens Weidman y el Gobernador del Banco de España en Madrid.

08/04/2019: Encuentro con la Ministra de Medio Ambiente, D^a. Teresa Ribera.

10/04/2019: Encuentro con la Ministra de Economía, D^a. Nadia Calviño.

11/04/2019: Encuentro con el Presidente de Mediapro, D. Jaime Roures.

06/05/2019: Encuentro con la Candidata a la Presidencia de la Comunidad de Madrid, D^a. Isabel Díaz Ayuso.

07/05/2019: Encuentro con la Candidata a la Alcaldía de Madrid, D^a. Begoña Villacís.

15/05/2019: Asistencia a la Asamblea General de ICMA en Estocolmo.

20/05/2019: Encuentro con el Vicepresidente de la Comunidad de Madrid, D. Ignacio Aguado.

28/05/2019: Encuentro con el Director de la Oficina de Representación de la Unión Europea.

11/06/2019: Encuentro con el Ministro de Fomento D. Juan de Ábalos.

19/06/2019: Encuentro con la Embajadora de Luxemburgo, Mrs Franchere Tomassini.

27/06/2019: Encuentro con el Presidente de Anfac, D. José Vicente de los Mozos.

09/07/2019: Bolsa de Madrid, Toque de Campana de Inbest.

16/07/2019: Encuentro con la Ministra de Industria, D^a. Reyes Maroto.

09/09/2019: Encuentro con el Alcalde de Madrid, D. José Luis Martínez Almeida.

10/09/2019: Encuentro con la Comisaria de Comercio de la Unión Europea, D^a: Cecilia Malstrom.

4. - COMITÉS INTERNOS DE AMF - Comité de Directores AMF

Reuniones mensuales 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.
D. Herminio Herrera
D. Luis Atero

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 2018 y septiembre 2019, se enviaron las actualizaciones legislativas números 111 al 122, ambos inclusive.

5.- Reuniones de los Comités técnicos AMF.

Fecha	Comité	Asunto
13/11/2018	MiFID y Técnico	Ateproyecto Ley ITP
27/05/2019	Id. Id.	Circular Contratos de Liquidez
16/09/2019	Id. Id.	Revisión MiFID II

6.- PÁGINA WEB: WWW.ASOCIACIONMERCADOSFINANCIEROS.COM

Dentro de las actualizaciones llevadas a cabo en la página de AMF, a partir de mediados del pasado ejercicio, se ha introducido la funcionalidad que permite a los socios inscribirse automáticamente a los cursos, seminarios y demás actos que sean convocados.

7.- JUNTA DIRECTIVA DE LA ASOCIACIÓN

Nombre	Cargo	Entidad
D. Enrique Prados del Amo	Presidente	AMF
D. José Massa Gutiérrez del Álamo	Vicepresidente	Grupo BME
D. Juan José Jiménez San José	Secretario	Socio Individual
D. Francisco Romero Escribano	Tesorero	Socio individual
D. Guillermo Monroy Pérez	Relaciones	Banco Sabadell
D. Luis Soutullo Esperón	Relaciones	CecaBank
D. José Antonio Soler Ramos	Formación	Santander
D. Fernando Cuesta Blázquez	Formación	Bankia
D. Ramón Martínez Sobrado	Formación	BBVA

D. Antonio Muñoz Calzada	Legislación	Bankinter
D. Emiliano González Mota	Rel. BdE y BCE	Banco de España
D. Valentín Orús Dotu	Inst. Catalanas	CaixaBank
D. Ignacio Benlloch Fdez.- Cuesta	C.Rurales y Coop	Bco. Cooperativo
D. Manuel Villanueva García	Rel. con Socios	Socio individual
D. Gregorio Arranz Pumar	Dir. Regulación	AMF
D. Emilio Lefort de Francisco	Dir. Comunicación	AMF
D. Julio Yllera Ceballos	Dir. Mercados	AMF
D. Herminio Herrera	Mb. Com. Regulación	AMF

8.- COMITÉ TÉCNICO

D. Enrique Prados del Amo	Presidente AMF
D. Gregorio Arranz	AMF
D. Herminio Herrera	AMF
D. Julio Yllera	AMF
D. Luis Atero	AMF
D ^a Covadonga Martín	Banco de España
D ^a Elisa Sánchez	Banco de España
D. Angel V. López Martínez-Rey	Bankia
D. Herminio Crespo	Bankia
D. Ignacio Blanco	Bankinter
D. Juan B. Collado	Bankinter
D. Sergio del Corral	Bankinter

D. David García Moral	Bankinter
D. Fco Javier Fernández	BBVA
D. Miguel Ángel Monzón	BBVA
D. Ignacio Solloa	BME / MEFF
D. Valentín Orús	CaixaBank
D ^a Leonor Echevarría	CaixaBank
D. Luis Soutullo	CecaBank
D. Jesús Pedrero	CecaBank
D. Francisco de Pablos	Banco Cooperativo
D. JoséCarlos Serrano	Banco Cooperativo
D. Bert Beyebach	Crédit Agricole CIB
D. Xavier Coll	Banco Sabadell
D. Eduardo Barreda	Banco Santander
D. Angel Ordiales	Banco Santander
D ^a Carmen Lafont	Banco Santander

9.- COMITÉ MIFID Y DE REGULACIÓN

D. Enrique Prados del Amo	Presidente AMF
D. Gregorio Arranz Pumar	AMF
D. Herminio Herrera	AMF
D. Julio Yllera Ceballos	AMF
D ^a Covadonga Martín	Banco de España
D ^a Elena Rodríguez de Codes	Banco de España
D. Rodrigo Ferrol	Banco de España
D. Alberto Álvarez García	Bankia
D. Manuel Fdo, Fernández	Bankia
D. Luis Bardaxi	Bankia
D ^a Macarena Cubillo	Bankia
D. Ignacio Blanco	Bankinter
D. Antonio Muñoz Calzada	Bankinter
D. Fco. Javier Cano	Bankinter
D. Sergio del Corral	Bankinter
D ^a Carmen Escauriza	Bankinter
D ^a Rosa M ^a Fernández	Bankinter
D ^a Belén Alonso de Castro	BBVA
D. Miguel Cuenca Guevara	BBVA
D ^a Clotilde Salmerón	BME
D. Miguel Goas	BME
D ^a Sara Colmenar	BME
D. Juan M. Ortega	CaixaBank
D ^a Fanny Alexandra Solano	CaixaBank
D. Alfredo Oñoro	CecaBank
D. Antonio Jesús Romero	CecaBank
D. Fco. Javier López Valle	Sabadell
D ^a Iciar Escuín	Sabadell
D. Jaume Balaguer	Sabadell
D. Marc Mora	Sabadell
D. Carlos Sánchez San Venancio	Sabadell
D. Carlos Infesta	Santander

10.- COMITÉ CRÉDITO Y TITULIZACIÓN

D. Enrique Prados del Amo	Presidente AMF
D. Gregorio Arranz	AMF
D. Julio Yllera	AMF
D. Jesús Cao	Banco de España
D. Juan Berenguer	Banco de España
D. Julio Gilsanz	Bankia
D. Antonio Muñoz	Bankinter
D. Luis E. Rodríguez	BBVA
D. Xavier Jaumandreu	CaixaBank
D. Alberto Rodríguez	CecaBank
D. Juan José Jiménez	CecaBank
D. Ignacio Benlloch	Banco Cooperativo
D. Gonzalo Gómez	Iberclear
D. Juan Luis Sabater	Banco Sabadell
D ^a Blanca Sagastume	Banco Santander
D. Ignacio Ortega	Banco Santander

11.- COMITÉ RENTA VARIABLE

D. Enrique Prados del Amo	Presidente AMF
D. Gregorio Arranz	AMF
D. Herminio Herrera	AMF
D. Julio Yllera	AMF
D. Santiago de la Parte	Bankia
D. Miguel Artola	Bankinter
D. Antonio Luna	BBVA
D. Javier Marín	CaixaBank
D. Javier Moreno	Banco Cooperativo
D. David Olaya	Crédit Agricole CIB
D ^a Clotilde Salmerón	Grupo BME
D. Ignacio Alvarez	Grupo BME
D ^a Mercedes Irigaray	Grupo BME
D. Luis Soutullo	CecaBank
D. Javier Benzo	Banco Sabadell
D. Javier Escobar	Banco Santander

12.- INSTITUCIONES SOCIOS DE AMF.

- GLOBALES

Banco de España
CaixaBank
Santander

- REGISTRADAS

Banca March
Banco Cooperativo Español
Banco Sabadell
Bankia
Bankinter
BBVA
Bolsas y Mercados Españoles (BME)
CecaBank
Citibank Europe Plc. Suc. España
Credit Agricole CIB
IberCaja
ICO

- ENTIDADES COLABORADORAS

Abanca
Banco de la Nación Argentina
Banco Finantia Spain S.A.
Banco Inversis Net S.A.
Banque Marocaine du Commerce Exterieur Intl. S.A.
Caja Rural de Teruel
Caja Rural del Sur
Cajaviva Caja Rural
Capital Markets Brokerage, S.A, A.V.
Commerzbank AG. Suc España
Credit Agricole Bankoa Gestión, S.A., S.G.I.I.C.
Europea de Titulizacion, S.A., S.G.F.T.
Evo Banco
Haya Titulización S.G.F.T., S.A.U.
Kutxabank S.A.
Laboralkutxa
Renta Markets, SV., S.A.
Unicaja Banco

Madrid, 18 de noviembre, 2019.