Asociación de Mercados Financieros

MEMORIA DE ACTIVIDADES

Asamblea Anual 2020

www.asociacionmercadosfinancieros.com

12 de noviembre 2020

PRÓLOGO

Un año más, con motivo del cierre de ejercicio económico de la Asociación redactamos un breve prólogo al resumen de actividades que se presenta a la Asamblea General de la Asociación, que este año nos vemos obligados a celebrar separada de la Convención Anual, con la intención de comentar la coyuntura, más rabiosamente actual y, esbozar con mucha timidez algún pronóstico cara al futuro ejercicio.

Al margen de las elecciones presidenciales en los EEUU, como corresponde en cada año bisiesto, podemos asegurar sin temor a equivocarnos que, el agente protagonista en 2020 ha sido y continúa siendo, la pandemia provocada por el Covid-19, que ha alcanzado expansión universal.

Esta macro-epidemia ha forzado a casi todos los gobiernos de los países de occidente y a otros muchos del resto del mundo a echar, prácticamente, el cierre a sus economías y viéndose, además empujados, a intervenir en los mercados, poniendo mayor énfasis en el ámbito laboral y en el mercado de capitales.

Como ejemplo: se estima que entre las cinco principales economías de Europa, un cifra en torno a 40 millones de trabajadores fueron puestos en programas equivalentes a lo que, en España, entendemos como "ERTEs".

Curiosamente, según afirma una prestigiosa revista ([1]): En los EEUU subsidios por desempleo fueron ampliados de tal manera que, en más de dos tercios de los solicitantes, superaron los salarios que reemplazaban.

Por otro lado, el Federal Reserve intervino respaldando al mercado americano de deuda privada de empresas. Caso similar fue el de Alemania donde se ofreció a las empresas de este país, garantías sobre préstamos en una cuantía próxima a una cuarta parte del PIB germano.

El discurso oficial sostiene que la pandemia fortalecerá las fuerzas que ya estaban actuando sobre la economía mundial, acelerando los cambios en la política comercial, tecnológica, financiera y económica. Lo único que cabe esperar es que esto no sea simplemente "wishful thinking"

La experiencia adquirida con la pandemia hasta ahora, nos ha enseñado dos cosas: (a) la fragilidad e insignificancia del ser humano y (b) la estulticia de la clase política de casi todos los signos y tendencias, con muy pocas pero honrosas excepciones.

Respecto a este último aspecto coincidimos con la opinión pública y recientemente expresada por un filósofo español contemporáneo, acusando al conjunto de la clase política de estar nutrida de nutrida mediocridad y carente de liderazgo.

En el campo económico difícilmente podemos encontrar en occidente, país con previsión de futuro más incierto que en el nuestro: recesión profunda y continuada, *elevación de la deuda pública a niveles estratosféricos, con el consiguiente lastre que supone para ejercicios futuros y, además, agravados por la espada de Damocles que supone el riesgo de incurrir*

[1] The Economist, 10 Oct 2020.

en la imposibilidad de generar déficits primarios, a partir de cierto nivel de deuda, en la contingencia de encarecimiento del dinero, si bien circunstancia descartada en plazo inmediato:

Para ello se han diseñado subidas de impuestos, decisión de la que nos atrevemos a resaltar dos cualidades fundamentales: (1) extemporáneas, por cuanto van en contra de las decisiones adoptadas por otros países compañeros en la UE, e (2) ineficientes a la vez que pro-cíclicas por cuanto, su mayor efecto será el de la expulsión y deslocalización del mercado; toda vez que, ante un indiscutible desplome del PIB, difícilmente puede esperarse un incremento de ingresos, sin recorte de gasto superfluo.

Tomemos como ejemplo el famoso impuesto sobre transacciones financieras (la mal llamada tasa Tobin; que no es sino una mera aproximación al postulado del famoso economista James Tobin) que además, ahonda en la herida de la recesión que ya estamos padeciendo; es más que probable que tanto su devengo como la complicada recaudación efectiva sea muy inferior a la cifra esperada.

Utilizando un neologismo/eufemismo de los que estamos habituados, otro de las graves amenazas que se proyectan sobre el futuro de nuestra economía, será la "zombificación" de empresas, mini-empresas y autónomos, estos últimos tan abundantes en nuestro país.

Si bien, como reza el refranero popular: "no hay mal que por bien no venga" uno de los pocos aspectos positivos surgidos de la pandemia mundial, consiste en el diseño y materialización del plan europeo para la recuperación cuyo aspecto fundamental, en síntesis, es un remedo de mutualización de deuda europea para la reconstrucción en los dos próximos años.

Con algo de suerte podría ser un (muy) tímido avance en un objetivo tan difícil, ambicioso e imprescindible como es el de la armonización fiscal de la UE.

12 Noviembre 2020

RESUMEN DE ACTIVIDADES

(Período 1/10/2019 – 30/09/2020)

1 - Cursos de Formación, Conferencias y Seminarios.

29/10/2019 Tema: "Entrada de BIGTECHS en servicios financieros. Implicaciones de competencia y regulatorias
Ponente: Dª Ramos Martínez – Responsable de Regulación Digital y Retail – Public Policy - Santander.

10/3/2020 Tema: "Los Covered Bonds en el 2020. Situación actual y persepectivas regulatorias y de mercado".
Ponentes: D. Antonio Torio - Group V.P. Head of Funding - Santander
D. Gregorio Arranz – Director de Regulación - AMF
*** CONFERENCIA APLAZADA POR SITUACIÓN COVID 19**

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

El 18 de noviembre de 2019, la Asociación celebró su Convención Anual en el Casino de Madrid, con la conferencia del Gobernador del Banco de España: D. Pablo Hernández de Cos, registrándose una numerosa asistencia, a la vez que una 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
19/11/2019	Dª Margarita Delgado	Sub Gobernadora Banco de España
20/04/2020	D. Rodrigo Buenaventura	Dir. Gral. De Mercados C.N.M.V.

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

PERÍODO 01/10/2019 - 30/09/2020.

19/11/2019: Encuentro con D. Fernando Restoy, Presidente del Financial Stability Board.

03/12/2019: Asistencia a la entrega de los premios El Economista.

13/12/2019: Encuentro con D. Luis de Guindos, Vicepresidente del Banco Central Europeo.

18/12/2019: Encuentro con D. Pablo Casado, Presidente del Partido Popular.

09/01/2020: Asistencia a la Goldman Sachs Global Strategy Conference.

13/01/2020: Encuentro con D. José Luis Almeida, Alcalde de Madrid.

30/01/2020: Encuentro con D. Carlos San Basilio, Secretario General del Tesoro.

07/02/2020: Encuentro con D. Beltrán de Paredes, Presidente del Banco de Irlanda, nueva oficina en España.

12/02/2020: Asistencia al acto de presentación del plan de actividades de la CNMV.

19/02/2020: Encuentro con el consejero de sanidad de la Comunidad de Madrid, D. Enrique Ruiz Escudero.

21/02/2020: Encuentro con el Presidente de la CEIM D. Miguel Garrido de la Cierva.

28/02/2020: Asistencia al IOSCO Stake Holders Meeting en Madrid.

05/03/2020: Encuentro con el Presidente de la Asociaciación de la Prensa, D. Juan Caño.

10/03/2020: Encuentro con el Secretario General de la Presidencia del Gobierno, D. Felix Bolaños.

26/03/2020: Reunión Telemática con el European Forum Securities Association (EFSA) - Mifid2/Mifir.

05/05/2020: Encuentro Telemático con D. José Luis Almeida, Alcalde de Madrid.

14/05/2020: Reunión Telemática con EFSA –Mifid CP.
28/05/2020: Encuentro Telemático con la Secretaria General para Hispanoamerica, Dª. Rebeca Greenspan.

04/06/2020: Encuentro Telemático con D. José Luis Escrivá, Ministro de Seguridad Social.

11/06/2020: Encuentro Telemático con D. Felipe González, ex Presidente del Gobierno de España.

17/06/2020: Asistencia Telemática al ACI Annual Council Meeting.

22/06/2020: Asistencia Telemática reunión con ESMA.

04/09/2020: Encuentro Telemático con Dª Cristina Narbona, Vicepresidenta del Senado,

09/09/2020: Encuentro Telemático con Dª Teresa Ribera, Vicepresidenta cuarta del Gobierno y Ministra de Medio Ambiente

16/09/2020: Encuentro Telemático con D. José María Aznar, Ex Presidente del Gobierno de España.

4 - COMITÉS INTERNOS DE AMF - Comité de Directores AMF

Durante el pasado ejercicio a partir de marzo 2020, han venido celebrándose telemáticamente:

D. Enrique Prados del Amo	- Presidente AMF
D. Francisco Romero Escribano	- Tesorero
D. Gregorio Arranz Pumar	- Director de Regulación
D. Emilio Lefort de Francisco	- Director de Comunicación
D. Julio Yllera Ceballos	- Director de 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 periódicamente a todos los asociados de AMF.*

En el período comprendido entre octubre 2019 y septiembre 2020, se enviaron las actualizaciones legislativas números 123 al 133, ambos inclusive.

5 - Reuniones de los Comités técnicos AMF.

Fecha	***Lugar***	***Motivo***	***Comité***
11-nov.-19	Club Financiero Génova	Revisión Mifid II	MiFID y Técnico
18-feb.-20	Club Financiero Génova	Revisión Mifid II	MiFID y Técnico
24-mar.-20	Reunión Telemática	Revisión Mifid II	MiFID y Técnico
14-may.-20	Reunión Telemática	Revisión Mifid II	MiFID

6 - DEPARTAMENTO DE COMUNICACIÓN

6.1. PÁGINA WEB: WWW.ASOCIACIONMERCADOSFINANCIEROS.COM

Desde principios de noviembre se ha sustituido la empresa que provee el "hosting", mantenimiento y soporte del correo electrónico, mejorando la eficiencia operativa y económica, ante la imperiosa necesidad de utilizar las herramientas informáticas con mayor frecuencia.

6.2. INFORMACIÓN ENVIADA A LOS SOCIOS SOBRE TEMAS DE: REGULACIÓN, CONSULTAS Y REGLAMENTOS.

- *ESMA extiende el periodo de respuesta a sus consultas públicas (13/04/2020)*
- *MiFID II/R: Publicación de datos: liquidez de bonos, umbrales anuales de transparencia de bonos y volumen UE necesarios para los cálculos de internalización (SI) (05/05/2020)*
- *MifID II_R: Consulta Pública sobre el régimen SME GM bajo Midid II y MAR (06/05/2020)*
- *Reglamento 236/2012 (SSR): La CNMV decide no prolongar la prohibición de creación o incremento de posiciones cortas netas (18/05/2020)*
- *Public consultation on CCPs resolution (10/06/2020)*
- *Reglamento 236/2012 (short selling) - ESMA renovación decisión fijación umbral de notificación en 0,1% equivalente del capital social (14/06/2020)*
- *Suspension and Removal Information System (SARIS) - público en ESMA Registers (18/06/2020)*
- *MiFID II_R: Actualización Q&A sobre reporte de datos Julio 2020 (09/07/2020)*
- *Transparencia non-equity: ESMA publica resultados de cálculos anuales (17/07/2020)*
- *Call for Evidence para la revisión de los RTS 1 y RTS 2 de transparencia de equity y non-equity (01/09/2020)*
- *ESMA permite aplicar los cálculos de transparencia de non-equity a partir del 21 de septiembre (08/09/2020)*
- *Reglamento 236/2012 (short selling) - ESMA renovación decisión fijación umbral de notificación en 0,1% equivalente del capital social (17/09/2020)*
- *MiFIR: Consulta Pública sobre la obligación de comunicación de operaciones y datos de referencia de instrumentos financieros (25/09/2020)*
- *MiFID II_R: Actualización Q&As sobre reporte de datos Septiembre 2020 (30/09/2020)*
- *Consulta Pública de ESMA sobre el funcionamiento del régimen de OTF y sistemas multilaterales (05/10/2020)*
- *Declaración de ESMA - trading obligation for shares (STO) (27/10/2020)*

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. XAVIER COLL BELART	VOCAL	BANCO SABADELL
D. LUIS SOUTULLO ESPERÓN	VOCAL	CECABANK
D. JOSE ANTONIO SOLER RAMOS	VOCAL	SANTANDER
D. FERNANDO CUESTA BLÁZQUEZ	VOCAL	BANKIA
D. JAIME MARTÍN SÁNCHEZ	VOCAL	BBVA
D. ANTONIO MUÑOZ CALZADA	VOCAL	BANKINTER
D. EMILIANO GONZÁLEZ MOTA	VOCAL, RELACIONES CON BDE Y BCE	BANCO ESPAÑA
D. VALENTÍN ORÚS DOTU	VOCAL	CAIXABANK
D. IGNACIO BENLLOCH FDEZ. CUESTA	VOCAL	BANCO COOPERATIVO
D. MANUEL VILLANUEVA GARCÍA	VOCAL	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
Dª Covadonga Martín	Banco de España
Dª 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
D. Valentín Orús	CaixaBank
Dª Leonor Echevarría	CaixaBank
D. Luis Soutullo	CecaBank
Dª Belén Lain	CecaBank
D. Jesús Pedrero	CecaBank
D. Francisco de Pablos	Banco Cooperativo
D. José Carlos Serrano	Banco Cooperativo
D. Bert Beyebach	Crédit Agricole CIB
D. Xavier Coll	Banco Sabadell
D. Eduardo Barreda	Santander
D. Angel Ordiales	Santander
Dª Diana Martín	Santander
Dª Carmen Lafont	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
Dª Covadonga Martín	Banco de España
Dª Elena Rodríguez de Codes	Banco de España
D. Rodrigo Ferrol	Banco de España
D. Alberto Álvarez García	Bankia

D. Manuel , Fernández	Bankia
D. Luis Bardaxi	Bankia
Dª Macarena Cubillo	Bankia
D. Antonio Muñoz	Bankinter
Dª Carmen Escauriaza	Bankinter
D. Ignacio Blanco	Bankinter
D. Sergio del Corral	Bankinter
Dª Rosa Mª Fernández	Bankinter
D. Juan José Ruiz-Tapiador	Bankinter
Dª Belén Alonso de Castro	BBVA
D. Miguel Cuenca Guevara	BBVA
Dª Clotilde Salmerón	BME
D. Miguel Goas	BME
Dª Sara Colmenar	BME
D. Gustav Adolf Renkwitz	BME
D. José Garzón	Bco Cooperativo
D. Juan M. Ortega	CaixaBank
Dª Leonor Echevarría	CaixaBank
D. Antonio Bravo	CecaBank
D. Antonio Jesús Romero	CecaBank
D. Fco. Javier López Valle	Sabadell
Dª Iciar Escuín	Sabadell
D. Jaume Balaguer	Sabadell
D. Marc Mora	Sabadell
D. Carlos Sánchez San Venancio	Sabadell
Dª Esther Vázquez	Santander
Dª Cristina Sedano	Santander
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. Iván Lorente	CaixaBank
D. Alberto Rodríguez	CecaBank
D. Ignacio Benlloch	Banco Cooperativo
D. Gonzalo Gómez	Iberclear
D. Juan Luis Sabater	Banco Sabadell
Dª 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. Valentín Orús	CaixaBank
D. Antonio Bravo	CecaBank
D. Luis Soutullo	CecaBank
D. Javier Moreno	Banco Cooperativo
D. David Olaya	Crédit Agricole CIB
Dª Clotilde Salmerón	Grupo BME
D. Ignacio Alvarez	Grupo BME
Dª Mercedes Irigaray	Grupo BME
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
Instituto de Crédito Oficial

- **ENTIDADES COLABORADORAS**

Abanca
Banco de la Nación Argentina
Banco Finantia Spain
Banco Inversis Net
Banque Marocaine Commerce Exterieur Intl.
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.F.T.
Europea de Titulizacion, S.A., S.G.F.T.
Haya Titulización S.G.F.T., S.A.U.
Kutxabank
Laboralkutxa
Renta Markets, R.V. SA.
Unicaja Banco

Madrid, 12 de noviembre, 2020.