



**Asociación
de Mercados
Financieros**

MEMORIA DE ACTIVIDADES

Convención Anual 2021

www.asociacionmercadosfinancieros.com

15 de noviembre 2021

PRÓLOGO

Como en ejercicios anteriores y coincidiendo con el cierre fiscal de la Asociación al 30 de septiembre de cada año, hacemos un somero repaso de la coyuntura financiera prevalente en las esferas económica y social, así como de las perspectivas más apremiantes que pueden apreciarse de cara al futuro.

La pandemia, que ha estado arrasando el planeta a lo largo del presente y la mayor parte del pasado año, parece ser se encuentra encauzada, en gran medida, que no vencida ni dominada; sobre todo en lo que hemos convenido en definir como “el primer mundo”; si bien con desigual fortuna.

Las sucesivas variantes que fueron surgiendo a partir del virus original, dieron lugar a un sinnúmero de oleadas que, una tras otra fueron azotando a la especie humana de modo inmisericorde.

Lamentablemente, las cifras reales de fallecidos por dicha pandemia son, en algunos casos tratadas como “secreto de estado”, de ahí que las que vienen publicándose sean meras aproximaciones.

Paralelamente, durante el largo período de pandemia se produjo una drástica caída de la producción industrial, así como una gradual reducción de inventarios de equipos, bienes y materias primas, con resultados lacerantes para la economía mundial en general y, muy en particular, para la española.

No olvidemos que nuestra sociedad adolece de serios problemas estructurales, entre otros, fundamentalmente:

- a) Cifra elevada de desempleo, con especial gravedad en el segmento juvenil.*
- b) Dependencia de energía importada, debido a nuestra escasez de fuentes de energía.*
- c) Sistema económico poco eficiente, esclerotizado por la burocracia, con un alto componente de inseguridad jurídica y, por ende, propenso a la inflación.*
- d) Déficit fiscal crónico, sin recato por el despilfarro en la administración debido a su macrocefalia, fundamentalmente.*

No existen fórmulas mágicas que resuelvan estos cuatro jinetes del apocalipsis económico; pero al ciudadano “estándar” se le ocurren algunas soluciones:

(a) La empresa privada es el único ente que puede paliar la dureza del desempleo; parecería aconsejable introducir algunas medidas, v.gr.: reducción de las cuotas patronales y cambiar el régimen de la seguridad social a un fondo de pensiones específico, exclusivo del conjunto laboral productivo e identificado individualmente; al mismo tiempo que se debería eliminar del fondo actual, las injerencias de cargas “intrusas” al sistema productivo.

(b) La fiebre ecológica imbricada en nuestra sociedad parecería más apropiada para un país rico y con fuentes de energía naturales. En modo alguno podemos recurrir

al carbón u otras energías contaminantes, pero, no cabe duda alguna que estamos sufriendo las consecuencias de nuestra aversión a la energía nuclear y a la prospección de recursos en la naturaleza. Se hace muy difícil olvidar las crisis energéticas de 1973 y 1979.

(c) No parece que, en este caso, se precise mayor desarrollo de su enunciado, salvo, quizás a una pequeña ampliación: la obsesión por el establecimiento de nuevos impuestos nos ha dado titulares importantes, tanto por la abolición de ciertas tasas inconstitucionales (p.e: impuestos sobre plusvalías), como otras absolutamente ineficientes y perjudiciales: tales como las tasas sobre productos financieros (erróneamente denominada tasa Tobin) y sobre empresas tecnológicas.

Quizás merezca un trato diferenciado el aspecto de la inflación por cuanto que, de agravarse la situación actual nos veríamos castigados, una vez más, con el monstruo de la devaluación interna, que ya experimentamos en la anterior crisis: la inmobiliaria de 2008. No olvidemos que, nuestra integración en la zona euro, tanto el tipo de cambio como el tipo de interés, se hallan ambos fuera de nuestro control y, consecuentemente, se haría preciso una reducción de costes laborales.

Esto se materializaría, en el momento que nos viésemos obligados a reconducir tanto el saldo vivo de deuda pública, como el déficit fiscal, reduciendo los niveles actuales a las cifras exigidas en los acuerdos de convergencia, recogidos en el tratado de Maasticht. En resumen, la tormenta perfecta.

(d) Tampoco parece necesario extendernos demasiado en este apartado: La multiplicidad de departamentos a todos los niveles de la administración, así como la magnitud de asesores áulicos, nos asemeja a ciertos sistemas nada eficientes, ni aconsejables, en la América Latina.

En otro orden de cosas, tenemos un tema de rabiosa actualidad, aunque no podemos calificar de novedoso: Las criptomonedas.

Por un lado, existen fieles seguidores de su existencia, mientras se dan asimismo un número importante de detractores. Existen países bien importantes que han prohibido incluso su negociación y existencia y, algún otro que, básicamente, las han convertido en su moneda nacional.

En los manuales de economía, se define que el dinero ha de servir o cumplir las siguientes funciones:

- 1.- Unidad de cuenta*
- 2.- Medio de cambio*
- 3.- Depósito de valor*
- 4.- Patrón de pagos diferido*

Los defensores de las criptomonedas pretenden convencer de que dicho invento cumple todas las funciones. Más bien parece que están apelando a las leyes de la robótica que el científico y escritor Isaac Asímov hizo famosas.

En este aspecto, se recomienda encarecidamente, leer las opiniones del economista Nouriel Roubini, publicadas, entre otras ocasiones, el 6/04/21 y 27/06/21; así como el artículo del periodista Pedro Pablo Valero, publicado el 16/04/2021.

Sin duda, la conclusión a la que llegamos al respecto de este asunto, utilizando una metáfora pronunciada en su día, con permiso del ilustre expresidente del FED Alan Greenspan, es que: “the jury is still out” en lo que definiría al universo de criptomonedas: como un activo virtual que carece de subyacente, en el mejor de los casos.

15 noviembre 2021

RESUMEN DE ACTIVIDADES

(Período 1/10/2020 – 30/09/2021)

1.- Cursos de Formación, Conferencias y Seminarios.

24/11/2020 Tema: "Economía Sostenible".

Ponente: D^a Lara Altable – Santander Asset Management

23/03/2021 Tema: "Blockchain & Criptodivisas. El fin de la 4^a Revolución Industrial".

Ponente: D. Salvador Casquero - Fundador & Presidente de 2GETHER"

22/06/2021 Tema: "Private Equity & Inversiones Alternativas".

Ponentes: D. Adrián Rubio - Arcano Partners. Head Corporate & Business Development.

D. Ricardo Miró-Quesada - Arcano Partners. Socio & CIO y Head Private Equity

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

El 12 de noviembre de 2020, la Asociación celebró su Convención Anual, que debido a la situación sanitaria a la sazón, hubo de celebrarse por vía telemática.

En esta ocasión el ponente fue el Gobernador del Banco de España: D. Pablo Hernández de Cos, quién pronunció una conferencia que se halla disponible en la página web de la Asociación. Se registró una numerosa presencia virtual, a la vez que una importante cobertura de medios de comunicación.

Debido a la imposibilidad legal de reuniones, situación creada con motivo de la pandemia, no se han podido celebrar más reuniones.

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

PERÍODO 01/10/2020 - 30/09/2021.

Octubre 2020:

01/10/20: Asistencia al Foro La Toja.

02/10/2020: Asistencia telemática a la Asamblea Anual de ICMA (International Capital Markets Association).

06/10/2020: Reunión telemática con EFSA (European Securities Markets Association) de la que AMF forma parte.

8/10/2020: Asistencia virtual a la conferencia impartida por D. Luis de Guindos, Vicepresidente del BCE.

21/10/2020: Asistencia virtual con la Subgobernadora del Banco de España. Finanzas sostenibles.

26/10/2020: Junta Directiva de AMF y participación virtual de D. José Manuel Campa, Presidente de la European Banking Authority.

Noviembre 2020:

11/10/2020: Asistencia telemática con D. Fabrizio Holds-child Drummond, Adjunto al Secretario General de Naciones Unidas.

16/11/2020: Asamblea y Convención Anual de AMF telemática, con la participación del Sr Gobernador del Banco de España, D. Pablo Hernández de Cos.

23/10/2020: Asistencia virtual a la conferencia impartida por D^a. Rebeca Greenspan en la sede de Nueva Economía Forum.

Diciembre 2020:

17/12/2020: Asistencia virtual a la toma de posesión del nuevo Presidente de la CNMV D. Rodrigo Buenaventura.

17/12/2020: Asistencia virtual con el Presidente de la Asamblea Nacional de Venezuela, D. Juan Guaidó.

21/10/2020: Asistencia virtual al acto organizado por Nueva Economía con la portavoz del PP, D^a Cuca Gamarra.

Enero 2021:

19/01/2021: Asistencia virtual al acto celebrado por Nueva Economía con D^a. Carme Artigas, Secretaria de Estado de Digitalización e Inteligencia Artificial.

26/01/2021: Asistencia virtual al acto celebrado por Nueva Economía, con la Presidenta de Microsoft en España, D^a Pilar López.

27/01/2021: Asistencia virtual al acto celebrado por Nueva Economía, con la Ministra de Asuntos Exteriores, D^a Arancha González Laya.

28/01/2021: Asistencia virtual al acto celebrado por Nueva Economía con la Ministra de economía, D^a Nadia Calviño.

28/01/2021: Asistencia virtual al acto celebrado por la Cámara de Comercio e Industria del Benelux con Comisaria Adjunta de Servicios Financieros, D^a. Nathalie de Basaldúa.

Febrero 2021:

01/02/2021: Asistencia virtual al acto celebrado por NEF con el Secretario General de la OCDE, D. Ángel Gurría.

11/10/2021: Asistencia al acto organizado por la CNMV, Premios Antonio Moreno Espejo IV Edición.

15/02/2021; Asistencia virtual con D.Gabriel Colomé, Profesor de la Universidad de Barcelona.

16/02/2021: Asistencia virtual con el Director del Servicio Legal de la Comisión Europea, D. Daniel Calleja.

23/02/2021: Asistencia virtual al acto organizado por NEF con D. Alberto Gutiérrez, Presidente de Iberia.

Marzo 2021:

02/03/2021: Asistencia virtual al acto organizado por NEF con el Vicepresidente y Director de Comunicación del Banco de Santander, D. Juan Manuel Cendoya.

17/03/2021: Asistencia virtual al acto de presentación del Plan de Actividades 2021 de la CNMV.

23/03/2021: Asistencia virtual al acto organizado por ESMA,(European Securities Markets Association), como consecuencia de la celebración de su décimo aniversario.

29/03/2021: Asistencia virtual al acto organizado por Reuters, con el Executive Director for Financial Stability del Banco de Inglaterra.

Abril 2021:

20/04/2021: Asistencia al Acto organizado por NEF, con la Presidenta de la Comunidad de Madrid, D^a. Isabel Ayuso.

Junio 2021:

24/06/2021: Asistencia al acto organizado por NEF con el Presidente de Salesforce,

30/06/2021: Reunión telemática con los firmantes a la carta enviada al Secretario de Estado de Economía, sobre la aprobación de los préstamos de valores.

Julio 2021:

07/07/2021: Encuentro con el Vicepresidente del BBVA, D. José Miguel de Andrés.

19/07/2021: Encuentro con el Consejero de Sanidad de la Comunidad de Madrid, D. Enrique Ruiz Escudero.

Septiembre 2021:

17/09/2021: Contacto con D. Carlos Conesa, Director General Adjunto de Innovación Financiera.

24/09/2021: Reunión con EFSA sobre Mifid 2.

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

Durante el pasado ejercicio a partir de marzo 2020, han venido celebrándose telemáticamente, la composición de este comité es la siguiente:

D. Enrique Prados del Amo	- Presidente AMF
D. Francisco Romero Escribano	- Tesorero
D. Gregorio Arranz 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 periódicamente a todos los asociados de AMF.

En el período comprendido entre octubre 2020 y septiembre 2021, se enviaron las actualizaciones legislativas números 134 al 144, ambos inclusive.

5.- Reuniones de los Comités técnicos AMF. Comités AMF

Fecha: 14/10/2020 - Comité MiFID:

Reunión Telemática acerca de la Revisión Mifid II

6.- DEPARTAMENTO DE COMUNICACIÓN

6.1. PÁGINA WEB: WWW.ASOCIACIONMERCADOSFINANCIEROS.COM.

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

7.- JUNTA DIRECTIVA DE LA ASOCIACIÓN.

Enrique Prados del Amo	Presidente
José Massa	Vicepresidente
Juan José Jiménez	Secretario
Francisco Romero Escribano	Tesorero
Emiliano González Mota	Vocal Banco de España
Fernando Cuesta	Vocal Bankia
Jaime Martín Sánchez	Vocal BBVA
Antonio Muñoz Calzada	Vocal Bankinter
Valentín Orús Dotú	Vocal CaixaBank
Luis Soutullo Esperón	Vocal CecaBank
Ignacio Benlloch	Vocal Banco Cooperativo
Xavier Coll Belart	Vocal Banco Sabadell
Jose Antonio Soler	Vocal Banco Santander
Manuel Villanueva	Vocal – Individual
Gregorio Arranz Pumar	Director de Regulación
Emilio Lefort de Francisco	Director de Comunicación
Julio Yllera Ceballos	Director de Mercados
Herminio Herrera	Miembro Comité de Regulación
Luis Atero	Miembro Comité de Regulación

8.- COMITÉ INSTITUCIONAL

Lázaro de Lázaro	Santander
Concha Jiménez	Banco de España
Gloria Hernández	Bankinter
José Barreiro	BBVA
Ricardo Laiseca	BBVA
Jaime Comunión	BBVA
Bert Beyebach	Crédit Agricole CIB
Juan Babío	Santander

9.- 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
D. Valentín Orús	CaixaBank
D ^a Leonor Echevarría	CaixaBank
D. Luis Soutullo	CecaBank
D ^a 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	Banco Santander
D. Angel Ordiales	Banco Santander
D ^a Diana Martín	Banco Santander

10.- 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 Fernández Navarro	Bankia
D. Luis Bardaxi Olmos	Bankia
D ^a Macarena Cubillo	Bankia
D. Antonio Muñoz Calzada	Bankinter
D ^a Carmen Escauriaza	Bankinter
D. Ignacio Blanco Esteban	Bankinter
D. Sergio del Corral Vicente	Bankinter
D ^a Rosa M ^a Fernández	Bankinter
D. Juan José Ruiz-Tapiador	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 Rueda	BME
D. Gustav Adolf Renkwitz	BME
D. José Garzón	Banco Cooperativo
D. Juan M. Ortega	CaixaBank
D ^a Leonor Echevarría	CaixaBank
D. Antonio Bravo	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 ^a Esther Vázquez Heredia	Santander
D ^a Cristina Sedano Mansilla	Santander
D. Carlos Infesta	Santander

11.- 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 Calzada	Bankinter
D. Luis E. Rodríguez Fraguas	BBVA
D. Iván Lorente Navarro	CaixaBank
D. Alberto Rodríguez	CecaBank
D. Ignacio Benlloch	Banco Cooperativo
D. Gonzalo Gómez Retuerto	Iberclear
D. Juan Luis Sabater Navarro	Banco Sabadell
D ^a Blanca Sagastume	Banco Santander
D. Ignacio Ortega García	Banco Santander

12.- 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 Tronquit	Bankia
D. Miguel Artola Menéndez	Bankinter
D. Antonio Luna	BBVA
D. Valentín Orús	CaixaBank
D. Antonio Bravo	CecaBank
D. Luis Soutullo	CecaBank
D. Javier Moreno Rumbao	Banco Cooperativo
D. David Olaya	Crédit Agricole CIB
D ^a Clotilde Salmerón	Grupo BME
D. Ignacio Alvarez González	Grupo BME
D ^a Mercedes Irigaray	Grupo BME
D. Javier Benzo Perea	Banco Sabadell
D. Javier Escobar	Banco Santander

13.- INSTITUCIONES SOCIOS DE AMF AL DÍA 30/09/2021:

- GLOBALES

Banco de España
CaixaBank
Santander

- REGISTRADAS

Banco Cooperativo Español
Banco Sabadell
Bankinter
BBVA
Bolsas y Mercados Españoles (BME)
CecaBank
Crédit Agricole CIB
IberCaja
Instituto de Crédito Oficial

- ENTIDADES COLABORADORAS

Abanca
Banca March
Banco de la Nación Argentina
Banco Finantia Spain
Banco Inversis Net
Banque Marocaine Commerce Exterior Intl.
Caja Rural de Teruel
Caja Rural del Sur
Cajaviva Caja Rural
Capital Markets Brokerage, S.A, A.V.
Europea de Titulización, S.A., S.G.F.T.
Haya Titulización S.G.F.T., S.A.U.
Kutxabank
Laboralkutxa
March Asset Management SGIIC
Renta Markets, R.V. SA.
Unicaja Banco

14.- PONENTES DE LAS ÚLTIMAS CONVENCIONES AMF:

FECHA	INVITADO	CARGO
22/11/2008	Joaquín Almunia	Comisario Europeo de E y F
23/11/2009	Jean Claude Trichet	Presidente, Banco Central Europeo
13/12/2010	Miguel Fernández Ordóñez	Gobernador, Banco de España
28/11/2011	Joaquín Almunia	Vicepresidente, Comisión Europea
16/11/2012	Christian Noyer	Gobernador, Banque de France
25/11/2013	Luis María Linde	Gobernador, Banco de España
24/11/2014	Jens Weidmann	Presidente, Deutsche Bundesbank
02/11/2015	Stephan Ingves	Gobernador, Sveriges Riksbank
21/11/2016	François Villaroy de Galhau	Gobernador, Banque de France
06/11/2017	Ignacio Visco	Gobernador, Banco de Italia
19/11/2018	Sebastián Albella	Presidente, CNMV
18/11/2019	Pablo Hernández de Cos	Gobernador, Banco de España
16/11/2020	Pablo Hernández de Cos	Gobernador, Banco de España
15/11/2021	Pablo Hernández de Cos	Gobernador, Banco de España

Madrid, 15 de noviembre, 2021.

