



PRESENTACIÓN

Presentamos una vez más el trabajo realizado por el «*Observatorio sobre la Reforma de los Mercados Financieros Europeos*» de la Fundación de Estudios Financieros (FEF). El estudio tiene su origen en la decisión de la Fundación adoptada hace varios años de realizar, con carácter periódico, un seguimiento y valoración de la reforma encaminada hacia la integración de los servicios financieros en Europa.

El último año ha sido algo decepcionante en Europa y nada parecido al optimismo que se proyectaba el año anterior. Entonces parecía que la recuperación económica había fortalecido el proyecto europeo y se había recuperado la ilusión y la confianza. Esperábamos así poder adentrarnos en una nueva etapa, menos centrada en solucionar los problemas heredados y más abierta al exterior, a encarar los retos de la globalización y la digitalización.

¿Qué ha fallado? ¿Por qué ahora no somos tan optimistas? No es fácil responder a estas preguntas. Quizá, 2018 ha sido el año en el que ha habido un retroceso hacia lo nacional, hacia lo local, frente a la alternativa de seguir avanzando en el proyecto común europeo. La coyuntura económica europea sigue siendo débil con datos que apuntan a una ralentización económica en algunos países significativos, en donde la incertidumbre sobre cuál será la solución final del Brexit, unida a tensiones sociales que han aparecido en algu-

nos países como Francia, o el retroceso del comercio internacional, siguen pesando en exceso.

En esta edición -la undécima- del Observatorio hemos decidido darle un enfoque mucho más práctico al tratar de reflexionar y valorar cómo están afectando las numerosas normas financieras europeas a la industria, al modelo de negocio y a los mercados financieros. Para ello se han creado 3 grupos de trabajo que desarrollan los siguientes módulos:

- 1) Módulo Mercados secundarios de instrumentos financieros, coordinado por Ignacio Santillán, FOGAIN.
- 2) Módulo de Protección del Inversor, coordinado por María Dolores Pescador, RegTech Solutions.
- 3) Módulo Gobierno Corporativo, coordinado por Juan Pérez Calot, finReg 360.

Por último, se incorpora un artículo sobre el efecto del Brexit en el proyecto europeo de la Unión del Mercado de Capitales que ha elaborado Francisco Uría, KPMG.

Adicionalmente, el estudio contiene un capítulo inicial de Informe y Conclusiones que resume las posiciones sostenidas por los colaboradores de esta edición, se expresan algunas conclusiones sobre los análisis realizados y



se hacen diversas valoraciones sobre la oportunidad, conveniencia e impacto de las diversas propuestas normativas.

Pretendemos que esta obra de carácter periódico sirva para los agentes y usuarios de los mercados financieros de orientación y crítica constructiva a esta compleja reforma que alcanza ya una dimensión extraordinaria. Y lo hacemos convencidos de que una regulación clara, ponderada y ajustada a los objetivos juega un papel relevante para restablecer la confianza y culminar la construcción de un mercado financiero único.

Como en ediciones anteriores, el trabajo que se presenta consta de dos partes: una primera que contiene el «*Informe y Conclusiones del Observatorio*» y una segunda con diversos módulos y artículos en los que los distintos

colaboradores, protagonistas relevantes en el mercado financiero español, ofrecen una visión completa de las materias anteriormente citadas. A todos los que han participado de alguna manera en la elaboración de este estudio y especialmente a sus directores D. Ramiro Martínez-Pardo del Valle y D. Javier Zapata Cirugeda, quiero agradecerles su dedicación, esfuerzo y apoyo a esta iniciativa de la FEF.

Un año más, desde la Fundación de Estudios Financieros esperamos que este estudio aporte sus reflexiones y conclusiones al debate sobre la integración de los mercados financieros europeos y contribuya, de esta manera, a su desarrollo.

Jorge Yzaguirre

Presidente de la Fundación de Estudios Financieros