



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 proyecto europeo se desenvuelve en un difícil y débil contexto al que hay que añadir la irrupción de la crisis sanitaria producida por el Covid-19, cuyos efectos se desconocen en estos momentos, aunque pensamos que van a ser muy relevantes y que para mitigarlos será imprescindible el apoyo firme y unánime de las instituciones europeas.

Más que nunca, tienen vigencia y ganan relevancia las recomendaciones que venimos haciendo desde la Fundación acerca de la necesidad de avanzar hacia la consecución de un verdadero mercado único y de perfeccionar la Unión Monetaria Europea con la Unión Bancaria (aún incompleta), la Unión del Mercado de Capitales (por desarrollar) y con una mayor integración en los ámbitos fiscal y económico que facilite la adopción de acciones concertadas y la solidaridad entre Estados miembros ante situaciones de emergencia.

En esta edición del Observatorio -la duodécima- hemos decidido mantener el mismo enfoque que en la última publicación, tratando de valorar cómo están afectando a los mercados las numerosas normas financieras europeas y, también, considerar aquellas acciones e iniciativas que desde la innovación están facilitando el desarrollo de nuevos productos, servicios o modelos de negocio. Para ello, en esta ocasión, se han creado 2 grupos de trabajo que desarrollan los siguientes módulos:

- 1) Módulo Mercados Secundarios de instrumentos financieros, coordinado por Ignacio Santillán de FOGAIN.
- 2) Módulo de Innovación en los mercados financieros, coordinado por Alfonso Ayuso de Banco Sabadell.

Adicionalmente, el estudio contiene un capítulo inicial de Informe y Conclusiones que resume las posiciones sostenidas por los colaboradores, se expresan algunas conclusiones sobre los análisis realizados y se hacen diversas valoraciones sobre la oportunidad, conveniencia e impacto de las diversas propuestas normativas.

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 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 agra-

decerles 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