



## 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. Su objetivo es efectuar un seguimiento de la evolución de las reformas normativas en la Unión Europea en el ámbito financiero y analizar su impacto sobre el crecimiento y sobre la construcción del mercado financiero único.

En esta edición -la novena- el Observatorio se ha centrado en analizar los avances en el proceso de integración financiera europea en un contexto en el que nuevos obstáculos se interponen en este largo y complejo proceso. En concreto, el aumento de los nacionalismos dentro de la Unión y un mayor sentimiento proteccionista frente a otros países pertenecientes o no a la UE, el resultado del referéndum en el Reino Unido a favor de su salida o la amenaza a la seguridad europea, son acontecimientos extraordinarios que están teniendo lugar en estos momentos y que afectan negativamente al proceso de construcción europea.

En este panorama, que plantea problemas políticos y sociales e incertidumbres económicas en Europa, la regulación financiera no ha aportado muchas soluciones. La excesiva reacción regulatoria a los fallos que se detectaron durante la crisis está ocasionando una notable carga para las entidades. Además, es un proceso que no ter-

mina, que está en permanente movimiento. Aún quedan reglas en fase de definición cuya forma final es difícil de vaticinar; no se han implementado parte de las ya publicadas, otras se modifican antes de que hayan entrado en vigor o aquellas que sí han sido aprobadas y ya están en vigor, se encuentran en desarrollo o requieren un largo proceso de implantación. Tal como han señalado ya numerosos analistas, es esencial estabilizar la regulación financiera y alcanzar la certidumbre regulatoria lo antes posible. Mientras perdure esta indeterminación, la actividad de las entidades se podría obstaculizar al dificultar la toma de decisiones.

En este escenario se presenta esta edición del Observatorio, atento siempre a las iniciativas de reforma de los mercados financieros europeos. 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 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*