

## ENCUENTRO EXPANSIÓN-CECABANK

# La poscontratación afronta nuevos retos en los mercados de valores

**TRANSFORMACIÓN/** La regulación y la tecnología plantean desafíos a los servicios de poscontratación bursátil, claves para garantizar el buen funcionamiento y la transparencia de los mercados.

J.C. Madrid

Los servicios de poscontratación bursátil, como el depósito y la custodia de valores, se enfrentan a nuevos desafíos a causa de los cambios regulatorios y el impacto de la tecnología en el sector, como se apuntó en la sexta edición de la jornada *Securities Services: Retos del post-trading en un entorno de transformación*, que organizó EXPANSIÓN con el patrocinio de Ceca-bank y la colaboración de Funds People.

Durante la apertura, Ana Martínez-Pina, vicepresidenta de la CNMV, afirmó que “el rol del depositario de valores es quizá la parte menos visible de nuestro sector, pero juega un papel muy destacable al encargarse de cuidar los bienes o títulos que tienen bajo custodia”. Así, hizo hincapié en que esta figura es “muy relevante” dado que aporta mayor seguridad al partícipe y control sobre la inversión.

## 'Back office'

En la misma línea, “queremos que también se valoren los aspectos operativos de la inversión colectiva y los mercados de valores”, dijo José María Méndez, director general de Ceca-bank. Asimismo, subrayó la importancia de la tecnología y añadió que “la avalancha normativa de los últimos años ha buscado armonizar las reglas del juego”.

Por su parte, Tajinder Singh, vice secretario general de la Organización Interna-



De izq. a dcha.: Francisco Javier Planelles, director corporativo del área de servicios operativos de Ceca-bank; Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN; Ana Martínez-Pina, vicepresidenta de la CNMV; Tajinder Singh, vice secretario general de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (Iosco); Mayte Arráez, jefa adjunta de la división de soporte para infraestructuras de mercado en el Banco Central Europeo; y José María Méndez, director general de Ceca-bank.

cional de Comisiones de Valores (Iosco), señaló que “nuestras prioridades son el aumento de la deuda corporativa y el apalancamiento, los criptoactivos, la inteligencia artificial, la fragmentación de los mercados globales y la gestión pasiva de inversiones”. Dio paso a su ponencia Óscar Mateos López, responsable de negocio del área de servi-

cios operativos de Ceca-bank.

Como alternativa a los tradicionales intermediarios, “las plataformas *wealthtech* pretenden transformar las inversiones y el asesoramiento a través de una experiencia digital”, explicó Laura González, responsable para Iberia y Latinoamérica de Allfunds. El director de valores de Ceca-bank, Luis Jiménez Aragón,

presentó su intervención.

“El gran objetivo del Euro-sistema es proveer de una infraestructura de mercado que impacte lo menos posible en los márgenes”, declaró Mayte Arráez, jefa adjunta de la división de soporte para infraestructuras de mercado del Banco Central Europeo (BCE), a quien presentó Jaime Pinto, redactor de Funds People.

En cuanto al futuro de las pensiones, “el sistema de la Seguridad Social no es sostenible y las pensiones no son equitativas actuarialmente: no tenemos un sistema eficiente”, indicó Gregorio Gil de Rozas, director de pensiones de Willis Towers Watson, cuya intervención introdujo José Carlos Sánchez-Vizcaino, director de depositaria

de fondos de Ceca-bank.

En una mesa redonda moderada por Javier Planelles, director corporativo de servicios operativos de Ceca-bank, se trató el tema de los criptoactivos. “Para un inversor son activos de alto riesgo pero muy interesantes, porque no están correlacionados con otros mercados y llevan tendencia alcista”, añadió Alejandro Gómez de la Cruz, CEO y fundador de Icofunding.

Además, “empieza a percibirse que todos los activos tienden hacia la digitalización y la tokenización”, apuntó Ramón Ferraz, CEO de 2gether. A medida que *blockchain* converja con otras tecnologías, “aparecerá una gran variedad de nuevos activos distintos: ahora sólo vemos la punta del iceberg”, opinó Luis Enrique Corredera, *senior manager* de gestión de riesgo de Deloitte. Por último, “la diversidad de los criptoactivos hace que agrupemos realidades diferentes y el inversor debe ser consciente de los riesgos”, sentenció Úrsula García Giménez, socia de FinReg360.

**GREGORIO GIL DE ROZAS**  
Director de pensiones de Willis Towers Watson

“La Seguridad Social no es sostenible y las pensiones no son equitativas: no tenemos un sistema eficiente”

**A. GÓMEZ DE LA CRUZ**  
Consejero delegado y fundador de Icofunding

“Los criptoactivos tienen riesgos pero son interesantes porque no están correlacionados y su tendencia es alcista”

**ANA MARTÍNEZ-PINA**  
Vicepresidenta de la CNMV

“El rol del depositario de valores puede ser la parte menos visible del sector, pero juega un papel muy destacable”

**RAMÓN FERRAZ**  
Consejero delegado de 2gether

“Comienza a percibirse que todos los activos de inversión van hacia la digitalización y la ‘tokenización’”

**TAJINDER SINGH**  
Vice secretario general de la Iosco

“Nuestras prioridades son la deuda corporativa, los criptoactivos y la fragmentación de los mercados, entre otros”

**ÚRSULA GARCÍA GIMÉNEZ**  
Socia de FinReg360

“La diversidad de los criptoactivos hace que agrupemos realidades muy distintas: hay que ser consciente de los riesgos”

**JOSÉ MARÍA MÉNDEZ**  
Director general de Ceca-bank

“Queremos que también se valoren los aspectos operativos de la inversión colectiva y los mercados de valores”

**LAURA GONZÁLEZ**  
Responsable de Iberia y Latinoamérica de Allfunds

“Las ‘wealthtech’ pretenden transformar las inversiones y el asesoramiento mediante una experiencia digital”

**MAYTE ARRÁEZ**  
Jefa adjunta de soporte para infraestructuras del BCE

“El eurosistema dota de una infraestructura de mercado que busca impactar lo menos posible en los márgenes”

**L. ENRIQUE CORREDERA**  
‘Senior manager’ de gestión de riesgo de Deloitte

“La unión entre ‘blockchain’ y otras tecnologías hará que aparezca gran variedad de nuevos activos”



Juan Ayuso, director general de operaciones, mercados y sistemas de pago del Banco de España.

## Banco de España alerta de los riesgos del cambio climático

El cambio climático es una fuente de riesgo financiero “de mayor alcance y magnitud que otros riesgos tradicionales” y puede ser “irreversible” a partir de cierto umbral, apuntó Juan Ayuso, director general de operaciones, mercados y sistemas de pago del Banco de España, durante la clausura de la jornada. Ayuso señaló que “es un problema real con implicaciones severas” y dijo que la entidad baraja la opción de incluir estos riesgos en futuros test de estrés a la banca europea.