



## Tesorería

### Sala de Tesorería

La Sala de Tesorería realiza operaciones en los principales mercados nacionales e internacionales, de renta fija (pública y privada), divisas, renta variable y derivados, tanto para la cartera propia como para nuestros clientes. Dichas actividades se llevan a cabo siempre con criterios que garantizan una situación holgada de liquidez y una solvencia elevada. Además Cecabank es creador de mercado de Deuda Pública del Tesoro Español, participando activamente en las subastas y facilitando la liquidez del mercado secundario, no sólo en la compra venta en contado, sino también en la financiación en el mercado repo. La entidad es miembro directo de las principales Cámaras de Contrapartida Central (BME Clearing, LCH Londres, LCH Paris y Eurex).

Además Cecabank es entidad de referencia en el mercado de compra/venta de billetes en moneda extranjera.

Creador del mercado de

## Deuda Pública

Miembro directo de las principales  
Cámaras de Contrapartida Central

BME Clearing    LCH Londres  
Eurex            LCH Paris

### Actividad durante el año

La Tesorería de Cecabank ha respondido satisfactoriamente ante los nuevos retos. Desde el punto de vista de la liquidez, se ha producido una transformación de la fuente de negocio desde las cuentas de los fondos de titulización, cuya salidas se produjeron ante las bajadas de rating sufridas estos años atrás, a una situación más estable derivada de la actividad de depositaría, en un proceso que se ha ajustado eficazmente en el tiempo y que ha incrementado los volúmenes de operativa diaria de una manera sostenida.

El cumplimiento de nuestro Plan Estratégico, la mayor estabilidad y diversificación del negocio y el cumplimiento holgado de los nuevos ratios regulatorios en materia de liquidez y apalancamiento, han sido tres aspectos clave que las agencias de rating han valorado positivamente a la hora de calificar nuestra entidad. Como consecuencia de ello, Moody's mejoró su valoración 4 escalones el 17 de julio de 2015, dejando nuestro rating en Baa2. A lo largo de 2015, se ha conseguido que muchas contrapartidas nos reabran sus líneas, no solo por la mejor percepción del riesgo país, sino también por nuestro mejor posicionamiento y consolidación del negocio, como banco mayorista. Además, las cámaras de contrapartida centrales nos han incrementado sus límites operativos con la entidad.

Por otra parte, se ha incrementado el esfuerzo por conseguir nuevos clientes directos de venta cruzada con entidades depositantes así como entidades con las cuales nunca se había tenido una relación comercial. Todo ello genera, como resultado, un aumento en la operativa en divisa con terceros, renta fija y en la operativa repo.

Cabe destacar, en lo que a operativa de divisas se refiere, el cambio tecnológico que ha supuesto la sustitución de la antigua plataforma de cotización SICE por una nueva plataforma más avanzada desde el punto de vista técnico, que funciona, fundamentalmente, a través de internet, mejorando y agilizando el servicio prestado a nuestros clientes.



**Operativa de derivados.** Se está invirtiendo en reducir el riesgo así como el coste de capital de dicha operativa. Cabe destacar en esa línea, los acuerdos con miembros de la cámara LCH para su liquidación así como la participación como miembros en la nueva cámara de compensación de derivados a nivel nacional creada por Meff cuya puesta en marcha se prevé en 2016. En un futuro, los clientes podrán optar por liquidar la operación en cámara, si son partícipes de ella, lo que representa menor coste de capital o seguir con contratos de garantías bilaterales que comenzarán a marcar diferencias de cotización y costes con la modalidad anterior.

**Creador de mercado de deuda pública.** Continuamos fomentado la importante labor de creador de mercado de deuda pública, incorporando una plataforma de cotización a través de Bloomberg donde se provee de precios ejecutables en tiempo real a las contrapartidas. Adicionalmente, se sigue participando en todas las subastas del Tesoro español, incluyendo las sindicadas. También ofrecemos servicio en deuda emitida por otros Tesoros diferentes al español, como Alemania, Italia, EE.UU, entre otros.

Además de deuda del Estado, también se ha añadido la cotización diaria en tiempo real de más de 200 referencias de bonos de renta fija privada entre regiones, corporates y cédulas. Este paso es bastante significativo por varias razones: la evolución del negocio así lo venía exigiendo, nos ayuda a ampliar el rango de clientes tanto nacionales como internacionales que tienen acceso a nuestros precios y nos proyecta como institución participante en el mercado.

## Tesorería Billetes

Cecabank es líder del mercado mayorista de billetes extranjeros en España y presta servicio a la práctica totalidad de entidades financieras del país. Cecabank posee una gran experiencia en logística y transporte de valores, tanto a nivel nacional como internacional. La estructura logística habilitada permite ofrecer a los clientes un servicio de la máxima calidad con una total flexibilidad, que se adapta a cada necesidad.

### Actividad durante el año

A lo largo de 2015 Cecabank ha recibido diariamente más de 2.100 operaciones de compraventa de billetes extranjeros, encargándose del proceso completo de transporte, manipulado y seguro.

Nuestros clientes disponen de una flexibilidad total para solicitar cualquier nivel de servicio, pudiendo encargar a Cecabank incluso la retirada y entrega directamente en su red de oficinas, con el consiguiente ahorro de costes y mejora de la calidad de servicio. Actualmente más de 15.000 sucursales bancarias son atendidas directamente por Cecabank con este esquema.

### Principales datos

Diciembre 2015

*Líder del mercado mayorista de billetes extranjeros en España*

Compraventa de billetes extranjeros

+ 2.100 operaciones diarias

Sucursales bancarias atendidas directamente por Cecabank

+15.000



## Tesorería

### Soporte a Tesorería y Riesgos

El Centro de Servicios de Tesorería y Riesgos proporciona los servicios relacionados con el soporte, mantenimiento y desarrollo de diferentes aplicaciones para las actividades siguientes:

- /// *Front Office* de Tesorería.
- /// *Back Office* de Tesorería.
- /// Control del riesgo de mercado, contrapartida y cálculo de resultados de gestión.
- /// Gestión del Riesgo Operacional.
- /// Soporte de la actividad de Billetes.

Adicionalmente, destacan los servicios de gestión integral de colaterales, para gestión de todas las tipologías de contratos de colaterales de la actividad financiera (CSA, CMOF, GMRA, GMSLA y EMA); comunicación de operaciones sospechosas para la identificación y control de las operaciones susceptibles de ser comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores y el servicio EMIR para que las entidades usuarias puedan cumplir con determinados requerimientos establecidos por parte de dicho reglamento; compensación de derivados extrabursátiles; comunicación al registro de operaciones y aplicación de técnicas de reducción del riesgo operacional y de crédito.

Los servicios prestados por el Centro de Servicios de Tesorería y Riesgos permiten a todo tipo de entidades financieras, administraciones públicas y *corporates* el acceso a aplicaciones informáticas estándar especializadas en las diferentes actividades de una Sala de Tesorería y Riesgos, desarrolladas por proveedores líderes en los mercados nacionales e internacionales. El servicio de mantenimiento correctivo y evolutivo realizado garantiza la adaptación de las mismas a los cambios regulatorios y a los nuevos productos que se desarrollan en los mercados.

### Actividad durante el año

A lo largo de 2015 se ha ampliado el alcance de los servicios proporcionados tanto en lo que se refiere al número de usuarios como al abanico de servicios proporcionados.

Con el objetivo de dar respuesta a los requerimientos de información regulatoria de las entidades usuarias de la Plataforma de Tesorería y Riesgos, se ha desarrollado un módulo específico para generar los outputs necesarios para proporcionar la información para elaborar los estados de Banco de España así como de COREP y FINREP para la actividad propia del Área de Tesorería.

De manera adicional se ha ampliado el servicio de reporting al Trade Repository incluyendo las operaciones específicas realizadas por varios *corporates*,

### Principales datos

Diciembre 2015

#### Base de datos Riesgo Operacional

+ 1,5 millones de eventos de pérdidas

#### Plataforma de Tesorería y Riesgos líder en España

20 entidades financieras, administraciones públicas y *corporates*

#### Gestiona los contratos de colaterales de

10 entidades



## Tesorería

Entrevista

Enrique David Velasco Moscardó  
Jefe de FX, Riesgo soberano y Renta variable

[▶ Ver entrevista online](#)

### BCE, inflación y crecimiento económico



*El proceso electoral en el que a día de hoy seguimos inmersos está llamando la atención del mercado, a raíz de los acontecimientos que vivimos este 2015 en Grecia*

*La caída de las materias primas, sobre todo del petróleo, ha supuesto que economías muy relacionadas con este negocio se hayan visto implicadas en bajos crecimientos.*

#### ¿Cuáles son los principales factores que están afectando a los mercados?

Principalmente dos, petróleo y China. Tanto el petróleo como China han marcado el devenir de los mercados. La caída por un lado de las materias primas, sobre todo del petróleo, ha implicado que economías muy relacionadas con este negocio se hayan visto implicadas en bajos crecimientos y que sus Bancos Centrales hayan intentado luchar contra este bajo crecimiento estimulando sus políticas monetarias.

Por otro lado el tema chino. La transformación que está tratando China de imponer, de pasar de un modelo de sector exterior a uno de consumo interno, está llevando más tiempo de lo que en un principio se vaticinaba y las tasas de crecimiento chinas se han visto notablemente marcadas.

Los dos problemas están relacionados y de cara a tener una solución a corto plazo, esto vendría o por una subida del precio de las materias primas o por un rápido crecimiento de la economía china que nos devuelva a las tasas que vivimos hace unos años en torno al 7 por ciento.

#### ¿Cómo valoras la situación de la economía española?

Respecto a la economía española, podemos decir que, a lo largo de 2015, hemos vivido un ejercicio bastante boyante de fuerte crecimiento cuando algunos economistas veían difícil alcanzar estas tasas. Yo diría principalmente que esto se debe a las medidas que ha tomado el BCE que han permitido, por un lado debilitar el euro y favorecer tanto el sector exterior de nuestra economía como el flujo de turistas al ser nuestra economía muy dependiente de ambas cosas. Por otro lado, la facilidad y el abaratamiento del crédito para fomentar el consumo interno y por último la situación geopolítica que ha favorecido que ese flujo de turistas sea quizás mayor que en otras épocas. Se

ha dado todo de cara, los vientos de cola, que se dice para apoyar esas tasas de crecimiento.

En cuanto a las incertidumbres, evidentemente el proceso electoral en el que a día de hoy seguimos inmersos está llamando la atención del mercado, a raíz de los acontecimientos que vivimos este 2015 en Grecia.

El devenir de este proceso va a marcar la reacción que tengan los mercados en los diferentes productos, bono, bolsa, confianza inversora...

#### ¿Qué efecto tiene la actual política monetaria en el sistema bancario?

Estamos viendo como está impactando muy negativamente en los bancos, principalmente, la bajada de tipos del BCE, por la reducción de márgenes. Claro es el efecto que está teniendo incluso en los ROEs que hemos visto como han bajado desde niveles por encima del 10 por ciento hace unos años a niveles en torno al 3-4 por ciento. Si bien es cierto, que estas medidas del BCE están dirigidas a potenciar el crecimiento económico y si finalmente tienen fruto, probablemente veremos cómo revierte ese beneficio en los sistemas financieros y en la banca principalmente.