

# Regulación Financiera: Actualización Semanal

Matías Cabrera, Inés Criado, Arturo Fraile, Salvador Portillo, Ana Rubio, Victoria Santillana, Pilar Soler, Víctor Tarrías

31 de marzo 2021

## Lo más destacado

1. SRB publica una guía relativa al *bail-in* de valores internacionales de renta fija
2. ESAs publican una opinión conjunta y varios Q&As sobre el reglamento de titulaciones
3. Comisión Europea adopta RTS relativo a la calibración del MREL
4. BdE consulta sobre la circular relativa a la definición del tipo de interés de referencia basado en €STR
5. Agencias de EEUU consultan sobre el uso de la Inteligencia Artificial por las entidades financieras

## EUROPA

### ■ SRB publica guía relativa al *bail-in* de valores internacionales de renta fija

Se enfoca en elementos a considerar para la [operacionalización del \*bail-in\*](#) respecto a valores internacionales de renta fija emitidos y custodiados por los Depositarios Centrales de Valores Internacionales (ICSDs). Se debe considerar como parte de la preparación de resolubilidad y el desarrollo del *bail-in* *playbook*.

### ■ ESAs publican opinión conjunta y Q&As sobre el Reglamento de Titulaciones (SECR)

[Q&As](#) y [opinión](#) para fomentar un enfoque de supervisión y prácticas comunes al aplicar la SECR, promoviendo consistencia intersectorial, y facilitar la comprensión de ciertas provisiones en casos en los que entidades de terceros países formen parte de la titulización.

### ■ EC adopta RTS relativo a la calibración del MREL

Busca estimar [fondos propios adicionales](#) y requisitos combinados de colchón para calibrar MREL cuando los grupos de resolución y prudencial son significativamente distintos. Entra en vigor: 20 días tras publicado en DOUE.

### ■ ESMA publica comunicado sobre divulgación corporativa para emisores en UK tras el *brexit*

Busca asegurar un enfoque supervisor común entre todas las NCAs respecto al [marco contable](#) usado por emisores en UK en sus estados financieros consolidados e individuales.

### ■ ESMA publica informe sobre implementación de IFRS 10,11 y 12

Incluye [recomendaciones](#) para los emisores para mejorar la aplicación de los estándares y la transparencia de sus divulgaciones. También publica la respuesta de ESMA al requerimiento de IASB sobre los tres estándares.

### ■ ESMA aconseja a la Comisión Europea sobre la aplicación de sanciones bajo MIFID II/MIFIR

Aborda la aplicación de [sanciones](#) administrativas y penales y, en particular, la necesidad de armonizar aún más aquellas sanciones administrativas establecidas para las infracciones de los requisitos de MiFID II / MiFIR.

### ■ ESMA actualiza las reglas de validación para registro de operaciones bajo EMIR

Desde el 30 abr los [registros de operaciones](#) no deberán rechazar informes de derivados cuando el campo "*Variation margin received*" esté en blanco para derivados reportados por la contraparte como "*Uncollateralised*".

**■ ESMA actualiza Q&As sobre UCITS, AIFMD y reglamento de folletos**

Q&As sobre: i) [UCITS](#), y ciertos tipos de [fondos alternativos de inversión](#), aclarando frecuencia y el calendario de pago de las comisiones de rendimiento; ii) [Reglamento de folletos](#) sobre exenciones y aplicación, diseminación de publicidad modificada, y estado de valores negociables.

**■ EIOPA revisa el cumplimiento de las NCAs de la Directiva de Distribución de Seguros (IDD)**

Revisa las [reglas](#) sobre el registro y los requisitos profesionales y organizativos publicadas por las NCAs para asegurar su alineamiento con la *IDD*. Estudia las acciones que han tomado para ajustar sus *webs* y documentos.

## ESPAÑA

**■ BdE consulta sobre circular relativa a la definición del tipo de interés de referencia basado en €STR**

Considera procedente que el tipo oficial basado en el [índice €STR](#) se defina por referencia al dato diario del último día hábil del mes (calendario de TARGET2), para cada plazo difundido por el ECB. Plazo: 8 abr 2021.

## REINO UNIDO

**■ HMRC publica documento normativo sobre el tratamiento fiscal de los cripto activos**

El [objetivo](#) es que los ciudadanos entiendan las implicaciones fiscales de las transacciones con cripto activos. El tratamiento fiscal continúa desarrollándose dada la naturaleza cambiante que subyace a la tecnología y su uso.

**■ PRA publica dos declaraciones sobre gestión de riesgos y resiliencia operacional**

Reglamentos finales sobre: i) [gestión de riesgos](#) de *outsourcing*; y ii) [resiliencia operacional](#) para servicios comerciales importantes, ampliando y corrigiendo información de su *rulebook*. Además, las agencias de *UK* han publicado un comunicado conjunto con su enfoque sobre resiliencia operacional.

## ESTADOS UNIDOS

**■ Agencias consultan sobre el uso de la Inteligencia Artificial (AI) por las entidades financieras**

Buscan [información](#) sobre el uso de la IA en sus actividades, incluyendo la prevención de fraude, personalización de servicios a clientes, concesión de créditos, etc. Plazo: 60 días tras publicarse en *Federal Register*.

**Publicaciones de interés recientes (en inglés y español):**

- [Entrevista](#). *La regulación pos-COVID es clave para la recuperación económica*. Enero 2021.
- [Artículo](#). *La regulación financiera en 2020: En los momentos clave... los reguladores se la juegan*. Enero 2021.
- [Artículo](#). *Regulación financiera procíclica: ¿cuál es la solución?* Octubre 2020
- [Artículo](#). *Europa | Otra vuelta de tuerca a la Unión del Mercado de Capitales*. Octubre 2020.

Edición anterior de nuestra Actualización Semanal sobre Regulación en [español](#).

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

## Este informe ha sido elaborado por:

Jefa de Regulación Financiera  
Ana Rubio  
arubiog@bbva.com

Arturo Fraile  
arturo.fraile@bbva.com

Victoria Santillana  
mvictoria.santillana@bbva.com

Matías Daniel Cabrera  
matiasdaniel.cabrera@bbva.com

Pilar Soler  
pilar.soler.vaquer@bbva.com

Víctor Tarrías  
victor.tarrias@bbva.com

Salvador Portillo  
salvador.portillo@bbva.com

Inés Criado  
ines.criado@bbva.com