

Regulación Financiera: Actualización Semanal

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

09 de abril 2021

Lo más destacado

1. EBA consulta sobre el listado de economías avanzadas para el riesgo de renta variable bajo FRTB
2. Plataforma de la UE sobre Finanzas Sostenibles publica su informe sobre transición
3. EBA consulta sobre RTS de divulgación de política de inversión por parte de empresas de inversión
4. FSB informa al G-20 sobre medidas Covid y publica un “roadmap” sobre riesgos financieros climáticos
5. ESMA publica un comunicado sobre el impacto del *brexít* en el reglamento de benchmarks

GLOBAL

■ FSB informa al G-20 sobre medidas Covid y publica “roadmap” sobre riesgos financieros climáticos

Progreso a diferentes velocidades entre jurisdicciones, pero se deben mantener las medidas de apoyo el tiempo que se necesiten. Sobre cambio climático, explica sus líneas de trabajo y adelanta que [presentará](#) un enfoque amplio y coordinado de los pasos para atajar los riesgos.

■ FSB publica un informe sobre la evaluación de las reformas *TBTF*

La reforma ha [fortalecido](#) a los bancos, con indicadores de riesgo sistémico y riesgo moral moviéndose de forma correcta. Señala también áreas de mejora (e.g. riesgos del cambio a intermediarios financieros no bancarios).

■ BCBS emite principios sobre resiliencia y riesgo operacional

Buscan [incrementar](#) la resistencia ante potenciales eventos adversos severos y actualizar las prácticas de gestión de riesgo operacional enfocadas en gestión del cambio y tecnologías de la información y comunicación.

■ FSB consulta plantilla sobre continuidad de acceso a infraestructuras de mercado (*FMI*s) en resolución

Busca [comentarios](#) sobre una plantilla común para obtener información sobre continuidad de acceso a *FMI*s para firmas en resolución, para reducir la naturaleza “*many-to-one*” de las consultas a las *FMI*s. Plazo: 3 may 2021.

■ BIS *GHOS* respalda las prioridades estratégicas sobre Intermediación Financiera No Bancaria (*NBFI*)

Respaldan las [prioridades](#) establecidas por BIS para 2021-2022. Priorizan la implementación de las reformas acordadas, evaluando riesgos emergentes y vulnerabilidades, e incrementando la cooperación supervisora.

EUROPA

■ EBA consulta sobre la lista de economías avanzadas para el riesgo de renta variable bajo FRTB

Busca [comentarios](#) sobre el listado actual y sobre si hay países adicionales de la UE en los que el riesgo de renta variable pueda considerarse asimilable al de los países ya incluidos. Plazo: 2 jul 2021.

■ Plataforma de la UE sobre Finanzas Sostenibles publica su informe sobre transición

Publica una serie de recomendaciones sobre tres [temas](#): i) maximizar la inclusividad manteniendo la integridad del marco de taxonomía; ii) oportunidades de desarrollo futuro del reglamento de taxonomía y; iii) el uso de políticas y herramientas para apoyar la financiación de la transición.

■ EBA consulta sobre RTS de divulgación de política de inversión por parte de empresas de inversión

Sugiere [informes](#) que ayuden a las partes interesadas a comprender la influencia de las empresas de inversión sobre las empresas en las que tienen derechos de voto y el impacto de sus políticas. Plazo: 1 jul 2021.

■ ESMA publica comunicado sobre el impacto del *brexit* en el reglamento de *benchmarks*

Aclara el [tratamiento](#) de administradores en *UK* (incluidos inicialmente en el registro de ESMA de administradores e índices de terceros países, o administradores UE y ahora excluidos). Dada la extensión del período de transición de la BMR, no tendrá efecto inmediato en la capacidad de firmas UE-27 de usar índices provistos por administradores en *UK*.

■ EC consulta sobre pagos instantáneos

El [objetivo](#) es recopilar información sobre los obstáculos restantes y las posibles medidas facilitadoras para garantizar una amplia disponibilidad y uso de pagos instantáneos. Plazo: 2 jun 2021.

■ ESMA publica borrador RTS sobre cambios en las actividades y modelos de las CCPs

Busca [establecer](#) las condiciones de las CCPs para solicitar la autorización para ampliar sus servicios o actividades, así como los procedimientos para consultar al colegio de CCPs sobre el cumplimiento de las condiciones.

■ ESMA publica directrices sobre requisitos de información a registros de operaciones (*TR*)

Incluyen [un informe y una guía](#) sobre el reporte periódico de información y los cambios materiales que han de acometer los *TRs* supervisados bajo EMIR y SFTR. Estas guías serán de aplicación a partir del 30 jun 2021.

■ ESAs publican su primera evaluación conjunta de riesgos en 2021

El [informe](#) destaca cómo el COVID-19 sigue pesando mucho en las perspectivas de recuperación a corto plazo. También destaca vulnerabilidades en los mercados financieros, y advierte sobre posibles correcciones adicionales.

■ EBA y ESRB publican sus respectivos informes sobre riesgos en la UE

i) EBA muestra: mejora [en capital](#), reducción de *NPLs*, y RoE significativamente menor al coste del capital. La calidad y rentabilidad de los activos, y el riesgo operativo siguen siendo una preocupación para el futuro. ii) ESRB destaca que los [indicadores](#) de estrés sistémico se han recuperado tras los niveles alcanzados en 2020 debido a la pandemia de COVID-19.

■ ESMA publica su revisión anual *inter pares* sobre supervisión entre CCPs de la UE

[Observa](#) satisfactoria efectividad en prácticas de CCPs para cumplir requerimientos de EMIR sobre test de estrés de liquidez. NCAs deberán asegurar se refleja liquidación de obligaciones de miembros compensadores morosos.

■ EBA revisa Q&As considerando el nuevo marco legislativo

Los Q&As se actualizaron en línea con la revisión de la [CRR, CRD y BRRD](#). Esto se ha reflejado en la herramienta correspondiente. En general, las Q&As relacionadas con reporting supervisor no se han incluido.

■ ESMA publica el informe de 2020 sobre cumplimiento de divulgaciones corporativas

Proporciona un [resumen](#) del examen del cumplimiento en estados financieros y no financieros. También presenta acciones futuras para contribuir a la convergencia supervisora y al marco normativo único en *reporting* corporativo.

■ ESMA actualiza sus Q&A sobre transparencia en MiFID II y MIFIR y reglas de reporte bajo SFTR

Buscan reflejar los cambios de los artículos de [MiFID II](#) que excluyen las operaciones a gran escala del régimen de variación mínima de cotización, y simplifican el [reporte de SFTs](#) cuando se utiliza un gestor de carteras externo.

■ ESAs emiten un informe sobre las directrices del tratamiento de quejas

[Examina](#) la aplicación de las directrices, describiendo en qué medida se han logrado los objetivos y las acciones de supervisión de las NCAs dada su implementación nacional. Las ESAs no consideran necesaria una revisión.

■ ESMA publica su tercer informe estadístico anual sobre fondos de inversión alternativos

El informe [identifica](#) la discordancia entre la liquidez potencial de los activos y el periodo de amortización que se ofrece a los inversores como el principal riesgo que enfrenta el sector.

ESPAÑA

■ CNMV emite consulta sobre la publicidad de criptoactivos

Consulta previa a la Circular, relativa a la publicidad de [criptoactivos](#) (particularmente dirigida a clientes minoristas), para que se incorpore información objetiva sobre el producto y sus riesgos. Plazo: 16 abr 2021.

REINO UNIDO

■ PRA consulta sobre la definición de recesión económica en modelos IRB

Sobre la [identificación](#) de la naturaleza, severidad y la duración de una recesión económica a efectos de modelos internos. Plazo: 7 jul 2021.

■ BoE emite comunicado sobre el Programa de Préstamos de Recuperación de apoyo por el Covid-19

[Establece](#) si las garantías de la Secretaría de Estado de Comercio bajo el programa son elegibles para ser reconocidas como mitigación del riesgo de crédito no financiado bajo el reglamento de requisitos de capital de *UK*.

ESTADOS UNIDOS

■ FRB aprueba la normativa final sobre guías supervisoras para entidades reguladas

[Codifica](#) una declaración de sep 2018 que aclaraba las diferencias entre regulaciones y guías, de una forma similar a la propuesta del año pasado. Entrada en vigor: 30 días después de su publicación en el Registro Federal.

■ **FRB publica FAQs sobre sus reglamentos más antiguos**

Incluyen un [conjunto](#) de aclaraciones sobre la interpretación de los reglamentos, tanto de las normas que se encuentren en las órdenes del Consejo, en cartas o que no estuvieran disponibles de forma escrita.

■ **CFPB propone cambios en los servicios hipotecarios para prevenir desahucios por la crisis del Covid**

Propone [una serie de cambios](#) para prevenir desahucios evitables una vez expire la protección federal. Los cambios incluyen: i) mayores plazos de pago; ii) ampliar la oferta de servicios; y iii) mejorar la información ofrecida.

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