

# Regulación Financiera: Actualización Semanal

Inés Criado, Pilar Soler y Víctor Tarrías

16 de julio 2021

## Destacados

1. FSB publica un informe preliminar sobre las lecciones del Covid para la estabilidad financiera
2. PRA elimina las restricciones de distribución de resultados de todo el 2020
3. MINECO publica el anteproyecto de ley sobre bonos garantizados
4. EBA publica guías finales para el uso de datos en la medición del déficit esperado de riesgos
5. BCE inicia la fase de investigación de un proyecto de euro digital

## Global

- **FSB publica un informe preliminar sobre las lecciones del Covid para la estabilidad financiera**  
Identifica [lecciones](#) aprendidas sobre la estabilidad financiera y aspectos del funcionamiento de las reformas financieras del G20. El informe final se publicará en octubre de 2021.
- **BCBS, FMI, CPMI y Banco Mundial publican un informe conjunto sobre pagos transfronterizos**  
[Analiza](#) cómo las CBDC tienen el potencial de mejorar la eficiencia de los pagos transfronterizos, destacando la necesidad de colaboración multilateral sobre las consecuencias macro-financieras y la interoperabilidad.
- **BIS publica una comparativa de las prácticas para test de estrés bancarios sobre el cambio climático**  
[Aclara](#) que por ahora los test de estrés no esperan generar nuevos requerimientos de capital. Las autoridades planean utilizar los ejercicios para revisiones y expectativas supervisoras.

## Europe

- **EBA publica unas guías finales para el uso de datos en la medición del déficit esperado de riesgos**  
Aclara los [requisitos](#) que deben cumplir los datos utilizados para determinar los escenarios de shocks futuros aplicados a factores de riesgo modelables bajo modelos internos.
- **BCE inicia la fase de investigación de un proyecto de euro digital**  
El [objetivo](#) es abordar cuestiones clave relacionadas con el diseño y la distribución. La investigación no prejuzga ninguna decisión futura sobre la posible emisión de un euro digital. Esta fase durará 24 meses.
- **ESMA consulta sus RTS sobre las obligaciones de compensación y negociación de derivados**  
Solicita la [opinión](#) sobre la modificación del ámbito de aplicación de estas obligaciones para acompañar la transición del índice de referencia para los derivados OTC. Plazo: 2 sep 2021.
- **ESMA consulta sobre los requisitos de transparencia de MiFIR**  
[Incluye](#) mayor claridad sobre operaciones que no forman parte del precio, la recalibración del régimen de derivados sobre materias primas y sobre requisitos de transparencia pre y post negociación. Plazo: 1 oct 2021.
- **ESMA publica varias consultas sobre el régimen de recuperación de CCPs**

[Propone](#) RTS para el cálculo y mantenimiento de la cantidad adicional de recursos propios pre-financiados, directrices para los activadores y sobre el plan de recuperación de las CCPs. Plazo: 20 sep 2021.

- **ESMA emite una declaración pública sobre divulgación y protección a inversores de SPACs**  
Establece [expectativas](#) sobre el cumplimiento de los requisitos de divulgación del Reglamento de folletos para mejorar la comprensión y la comparabilidad de las Empresas con Propósito Específico de Adquisición (SPAC).
- **BCE publica informe sobre Cuestionario de riesgos de Tecnologías de la Información del SREP 2020**  
Se [basa](#) en datos de finales de 2019 antes de la pandemia y cubre temas como riesgos de seguridad de TI, de disponibilidad y continuidad, cambio, subcontratación, integridad de datos, auditoría interna y gobierno.
- **ESMA consulta sobre las pautas de presentación de informes EMIR**  
El [documento de consulta](#) busca opiniones sobre elementos clave de futuras directrices de ESMA. Complementa las normas técnicas de EMIR sobre presentación de informes, calidad y acceso a los datos.
- **ESMA publica la metodología para evaluar CCPs de terceros países de importancia sistémica**  
[Evalúa](#) si una CCP de un tercer país o algunos de sus servicios de compensación tienen una importancia sistémica tal que no debería reconocerse que preste determinados servicios o actividades en la UE.
- **EIOPA consulta sobre sus guías sobre límites de los contratos y valoración de provisiones técnicas**  
[Para](#) i) promover una aplicación coherente del límite de un contrato de seguro o reaseguro y ii) aumentar la coherencia y la convergencia en el cálculo de sus provisiones técnicas. Plazo: 12 de noviembre de 2021.
- **EIOPA consulta sobre servicios de seguimiento de pensiones y cuadros de mando**  
Dos [consultas](#) sobre: i) mejores prácticas para la creación de herramienta nacional de seguimiento pensiones; y ii) propuestas para supervisar la adecuación y sostenibilidad del sistema de pensiones. Plazo: 8 sep 2021.
- **EIOPA comunica sus expectativas en caso de incumplimiento de requerimientos de solvencia**  
Con el objetivo de favorecer la [convergencia supervisora](#) en situaciones donde las empresas de seguros y reaseguros rompan sus requerimientos de capital, en particular sobre el plan de recuperación requerido.

## SPAIN

- **MINECO publica el borrador de anteproyecto de ley sobre bonos garantizados (cédulas)**  
[Transpone](#) la Directiva de bonos garantizados de UE a la legislación española alineándola con otros países de la UE. Debe entrar en vigor antes de jul 2022.
- **BdE consulta la Circular sobre liquidez, normas prudenciales y obligaciones de información para EFCs**  
[Propone](#) a establecimientos financieros de crédito (EFC): i) Un colchón de liquidez para enfrentar amplios periodos de estrés en el mercado financiero; ii) estructura adecuada de fuentes de financiación y vencimientos; y iii) requerimientos de información de solvencia y estructura accionarial. Plazo: 30 jul 2021.

## United Kingdom

- **PRA elimina las restricciones de distribución de resultados de todo el año 2020**  
Los límites extraordinarios dentro de los que pedía a los bancos determinar el [nivel adecuado de distribuciones](#) respecto a resultados de 2020 se han eliminado.
- **PRA emite declaración supervisora sobre la implementación de estándares de Basilea**  
Contiene las [normas](#) casi finales sobre la implementación de aspectos como la revisión de la definición de capital, requerimientos de capital para CIUs, LCR, NSFR o SA-CCR. Entrada en vigor: 1 ene 2022.

## United States

- **Agencias consultan sobre las guías de gestión de riesgos para relaciones con terceros**  
[Busca](#) ayudar a los bancos a identificar y abordar los riesgos en sus relaciones con terceros, incluyendo las relaciones con entidades de tecnología financiera. Plazo: 60 días tras publicarse en el Registro Federal.

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

- [Artículo](#). *El reto de reestructurar la deuda soberana*. Junio 2021.
- [Artículo](#). *¿Qué esperamos en regulación financiera europea en el próximo semestre?* Junio 2021.
- [Artículo](#). *Ayuda pública, igualdad de condiciones y el papel de la banca*. Abril 2021.

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

## AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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 presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones 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.

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.

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

Matías Daniel Cabrera  
matiasdaniel.cabrera@bbva.com

Víctor Tarrías  
victor.tarrias@bbva.com

Inés Criado  
ines.criado@bbva.com

Victoria Santillana  
mvictoria.santillana@bbva.com

Pilar Soler  
pilar.soler.vaquer@bbva.com

Salvador Portillo  
salvador.portillo@bbva.com

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).  
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25  
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

