

Regulación Financiera: Actualización Semanal

Matias Cabrera e Inés Criado

19 de mayo 2023

Destacados

1. EC publica informe sobre la aplicación de la Directiva de cuentas de pago
2. EBA publica RTS sobre consolidación prudencial de empresas de inversión
3. EBA publica informe sobre tenencias de pasivos elegibles emitidos por G-SIIs y O-SIIs
4. SRB publica su política de MREL y su panel de riesgos del 4T 2022
5. Consejo Europeo adopta nuevas normas sobre criptoactivos (MiCA) y nuevas normas de AML para los mercados de criptoactivos

Global

- **IOSCO publica buenas prácticas para la implementación de los principios para fondos cotizados**
Establece que los [principios](#) siguen siendo relevantes y apropiados. Busca asegurar que el marco regulatorio sigue al día y proporciona discusión sobre temas relevantes y desarrollos del mercado de ETF.

Europa

- **EC publica informe sobre la aplicación de la Directiva de cuentas de pago**
[Muestra](#) que la directiva ha cumplido sus 3 objetivos principales: prácticamente acceso universal a las cuentas de pago, transparencia y comparativa de comisiones y facilidad para cambiar de cuenta.
- **EBA publica RTS sobre consolidación prudencial de empresas de inversión**
[Detalla](#) el ámbito de aplicación y los métodos de consolidación, junto con la consolidación de requerimientos de capital y tratamiento de intereses minoritarios e instrumentos T1 y T2 emitidos por filiales.
- **EBA publica informe sobre tenencias de pasivos elegibles emitidos por G-SIIs y O-SIIs**
Al 31 dic 2021, las [tenencias cruzadas](#) parecen pequeñas, por lo que el riesgo de un contagio directo causado por el *bail-in* es limitado. Sin embargo, existen casos atípicos con exposiciones por encima de la media.
- **SRB publica su política de MREL y su panel de riesgos del 4T 2022**
La [calibración del MREL](#) (total y subordinado) publicado en la política de 2023 se mantiene con cambios mínimos en el alcance de las entidades sujetas a i-MREL. El panel muestra, entre otras cosas, que el déficit de MREL se ha reducido significativamente en el último trimestre de 2022.

- **Consejo adopta las nuevas normas sobre criptoactivos (MiCA)**
Esta [adopción formal](#) del reglamento es el último paso del proceso legislativo. MiCA pone bajo un mismo marco regulatorio a los criptoactivos, sus emisores y los proveedores de servicios sobre los mismos.
- **Consejo adopta nuevas normas de AML para los mercados de criptoactivos**
El [reglamento](#) de transferencias de fondos y criptoactivos se aprobó el 16 de mayo. Está pendiente de publicación en el Diario Oficial de la Unión Europea y entrará en vigor 20 días después de su publicación.
- **ECB publica expectativas supervisoras sobre la revisión de la calidad de activos (AQR) en zona euro**
Principales [cambios](#): los recortes de garantías a efectos de AQR incorporarán la estrategia de recuperación de cada banco y la pérdida en caso de impago se estimará sobre la base de las recuperaciones históricas.
- **ESAs publican declaración sobre los efectos de la inflación y la subida de tipos de interés**
Para ayudar a los [consumidores](#) a entender cómo el incremento de inflación y de tipos de interés puede afectar a su dinero a través de los productos y servicios que contraten (préstamos, inversiones, seguros, etc.).
- **SRB publica su manual para la planificación del ciclo de resolución 2023**
Informa a las [partes interesadas](#) sobre las actividades del SRB en la planificación de la resolución, describiendo los principales procesos y fases del actual ciclo de planificación de la resolución.
- **ESMA pide ajustes regulatorios para evitar costes indebidos en los fondos de inversión**
Ha publicado su [opinión](#) dirigida a la Comisión Europea sugiriendo aclaraciones legislativas respecto a la Directiva de UCITS y la AIFMD en relación a los costes indebidos.
- **ESMA encuentra alto grado de concentración en mercados de derivados de gas natural**
El estudio [destaca](#) que los riesgos de liquidez y concentración se encuentran entre las principales vulnerabilidades identificadas, junto con la fragmentación de datos y la falta de datos.
- **ESMA publica aclaraciones sobre SFDR y PRIIPs**
El comité conjunto de las autoridades de supervisión europeas ha publicado documentos de preguntas y respuestas sobre el [reglamento de divulgación de finanzas sostenibles](#) y [productos de inversión minorista en seguros](#).
- **SRB publica informe bianual para el eurogrupo**
Busca [informar](#) al eurogrupo sobre: i) progreso en la resolubilidad de bancos bajo el SRB, ii) el Fondo Único de Resolución y el *backstop* común, y iii) la revisión estratégica del SRB.
- **EIOPA publica su informe de riesgos basado en datos de Solvencia II del cuarto trimestre de 2022**
El [análisis](#) muestra que las exposiciones de las aseguradoras a los riesgos macro y de mercado son actualmente la principal preocupación. Las demás categorías de riesgo se encuentran en niveles medios.

España

- **BdE publica su informe anual**
[Destaca](#) que la economía mundial está sufriendo las consecuencias de la mayor subida de la inflación en medio siglo, pero en España la actividad económica ha sido más resistente de lo esperado en 2022.

- **CNMV publica su informe de mercados y sus agentes**

[Describe](#) la situación y perspectivas con las cifras más relevantes de los mercados financieros al cierre del primer trimestre del ejercicio y de los principales agentes supervisados por la CNMV.

Reino Unido

- **PRA publica declaración política y supervisora sobre principios de gestión del riesgo de modelo**

Para [implementar](#) un [marco](#) robusto incluye: i) identificación y clasificación del riesgo de modelo, ii) gobernanza, iii) desarrollo, implementación y uso del modelo, iv) validación independiente y v) mitigantes.

Estados Unidos

- **CFTC emite un aviso sobre acuerdos de corretaje principal y requisitos de compensación de derivados**

[Anima](#) a las entidades que utilizan acuerdos de corretaje principal a examinar la naturaleza de sus actividades para valorar la posible necesidad de registrarse como una Organización de Compensación de Derivados.

- **FDIC publica consulta sobre la norma de evaluación de riesgo sistémico**

Para [implementar](#) una evaluación para recuperar el coste asociado a la protección de los depositantes sin seguro tras el cierre de Silicon Valley y Signature Bank. Plazo: 60 días siguientes a la publicación en el Registro Federal.

- **SEC propone reglas para mejorar la gestión de riesgos y la resiliencia de agencias de compensación**

[Modifica](#) la normativa respecto al margen intradía y el sistema de margen basado en el riesgo de la cámara de compensación cubierta y agrega nuevos requisitos del plan de recuperación y liquidación. Plazo: 17 jul 2023.

Publicaciones de interés recientes (en inglés y español):

- [Artículo](#). *Así son las inversiones con criterios ESG*. Mayo 2023.
- [Artículo](#). *Europa lidera la regulación de los mercados de “criptos”*. Abril 2023.
- [Artículo](#). *Unión bancaria europea: ¿Por qué es tan importante tener un fondo de garantía de depósitos común?*. Abril 2023.
- [Artículo](#). *Regulación bancaria en Europa: ¿Es un buen cortafuegos?*. Febrero 2023.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.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
bbvarresearch@bbva.com www.bbvarresearch.com