

Regulación Financiera: Actualización Semanal

Matías Cabrera e Inés Criado

31 julio 2025

Destacados

1. ECB publica la guía de opciones y discrecionalidades que le son otorgadas en la CRR
2. ECB publica la guía actualizada de Modelos Internos
3. ECB modifica su marco de garantías para gestionar los riesgos de transición del clima
4. BdE actualiza la lista de OSIs y establece sus colchones macroprudenciales para 2026
5. **PRA consulta sobre cambios en el tratamiento de capital de las hipotecas en modelos IRB**

Europa

ECB publica la guía de opciones y discrecionalidades que le son otorgadas en la CRR

[Actualiza](#) las políticas sobre cómo el ECB concede autorizaciones a bancos en relación con el cálculo de los requisitos de capital, centrándose en esta revisión en riesgo operacional y de mercado.

ECB publica la guía actualizada de Modelos Internos

[Incorpora](#) cambios en esta revisión conforme a la CRR3 que se concentran fundamentalmente en: machine learning, riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo de crédito de contraparte.

ECB modifica su marco de garantías para gestionar los riesgos de transición del clima

En el segundo semestre de 2026, se introducirá un [factor climático](#) para reducir el valor de los colaterales de activos negociables no financieros debido a incertidumbres de riesgo climático.

EBA publica opinión sobre los riesgos de ML/FT que afectan al sector financiero de la EU

[Afirma](#) que el uso descuidado de productos innovadores de cumplimiento normativo puede dar lugar a riesgos de blanqueo de capitales y financiación del terrorismo.

EBA publica indicaciones sobre los resultados del Stress Test y su fecha de publicación

[Incluye](#) metadatos, el diccionario de datos y la guía para la explotación de datos con el fin de ayudar a los usuarios a automatizar el análisis del stress test, que se publicarán el 1 de agosto a las 18 horas.

ESMA actualiza el sistema de límite de volumen para instrumentos de renta variable

Cambiará a un [límite de volumen único](#) en octubre 2025, limitando al 7% el volumen de negociación bajo exención de precio de referencia, comparado con el volumen total agregado de 12 meses.

ESRB publica cartas al PE y al Consejo sobre enmiendas al reglamento de titulaciones

[Expresa](#) preocupación [porque](#): i) la propuesta no refleja lo suficiente ciertas conclusiones del ESRB y; ii) los colegisladores deben asegurar que el ESRB pueda cumplir su mandato de forma efectiva.

EIOPA publica informe sobre la externalización en el marco de Solvencia II con datos de 2022

[Evalúa](#) si las NCAs han aplicado las 77 medidas recomendadas para mejorar la coherencia en la supervisión de las actividades externalizadas y concluye que han realizado progresos sustanciales.

España

BdE actualiza la lista de OSIs y establece sus colchones macroprudenciales para 2026

Con datos de cierre de 2024, BdE ha [designado](#) cuatro entidades bancarias españolas, en base consolidada, como OEIS para 2026. No se producen cambios con respecto a la lista vigente en 2025.

AMCESFI publica opinión sobre la medida macroprudencial de BdE relativa a OSIs para 2026

Valora [favorablemente](#) la lista de entidades identificadas como OSIs y sus colchones macroprudenciales determinados por BdE de acuerdo con las orientaciones vigentes del ECB.

Reino Unido

PRA consulta sobre cambios en el tratamiento de capital de las hipotecas en modelos IRB

[Propone](#) posibles cambios en el tratamiento de las exposiciones hipotecarias residenciales bajo el enfoque IRB para el riesgo de crédito. Plazo: 31 de octubre de 2025.

PRA consulta sobre la adopción de las definiciones de la CRR en las normas de la PRA

[Propone](#) reformular la mayoría de definiciones de la CRR sin cambios, pero también sugiere ajustes específicos para mejorar la claridad en algunas de ellas. Plazo: 30 de octubre de 2025.

BoE consulta sobre la ampliación del horario de liquidación de las plataformas de pago

[Propone](#) ampliar el horario de liquidación de RT2 (el sistema de pago RTGS renovado, con capacidad para funcionar casi 24 horas) y CHAPS (el sistema de pagos de alto valor de UK). Plazo: 21 oct 2025.

PRA vuelve a publicar OSII buffer para *ring-fenced banks* y sociedades de crédito hipotecario

Para [reflejar](#) su marco de OSIs actualizado, cuyos umbrales se revisan periódicamente (al menos cada tres años) para actualizarlos en función del crecimiento del PIB nominal, según corresponda.

PRA emite declaración normativa sobre el marco de Vehículos de Propósito Especial de Seguros

Busca mejorar la seguridad y [solidez](#), e impulsar el papel de UK en el mercado global de valores vinculados a seguros, simplificando y acelerando el establecimiento y la autorización de los ISPV.

Estados Unidos

CFTC emite carta de no-acción relacionada con plataformas de ejecución de swaps (SEFs)

Recomienda no [aplicar acciones](#) contra SEFs por no proporcionar libros de órdenes de límite central, clarificando requisitos mínimos de funcionalidad comercial para las SEF.

SEC permite el canje en especie para los productos cripto en bolsa

[Aprueba](#) órdenes para permitir el canje en especie de los productos cripto en bolsa, en lugar de sólo usar efectivo en vistas a mejorar la eficiencia y flexibilidad del mercado.

Publicaciones de interés recientes (en inglés y español):

- [Artículo](#). *Conglomerados financieros: depende, todo depende*. May 2025
- [Artículo](#). *Lanzamiento de la Unión de Ahorros e Inversiones Europea*. Mayo 2025
- [Artículo](#). *Logros y desafíos tras una década de resolución europea*. Febrero 2025
- [Artículo](#). *Qué le pedimos a la iniciativa Ómnibus de Von der Leyen*. Febrero 2025

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.bbvarsearch.com.