

# Regulación Financiera: Actualización Semanal

1 Junio 2018

Unidad de Regulación

## Lo más destacado

EBA y ESMA emiten comunicado sobre instrumentos usados en resolución comprados por inversores retail. EBA emite ITS sobre divulgación del supervisor. ESMA emite guía sobre medidas para limitar ciclicidad de márgenes en CCP. CNMV adopta guías para evaluar idoneidad de miembros del órgano de administración. FRB emite una propuesta para la Regla de Volcker.

## GLOBAL

- [IOSCO publica informe sobre el uso de ciencias del comportamiento y educación financiera](#)

Conforme al [informe](#), las perspectivas de las ciencias del comportamiento y la educación financiera pueden ayudar a que los inversores tomen mejores decisiones financieras.

## EUROPA

- [EBA y ESMA emiten comunicado sobre minoristas con instrumentos financieros de deuda durante resolución](#)

[Advierten](#) a instituciones, mercados, y autoridades de resolución que los minoristas con instrumentos de deuda sujetos a la BRRD, pueden plantear problemas de protección al consumidor y afectar la aplicación práctica de las herramientas de resolución.

- [EBA publica ITS final sobre divulgación en el ámbito de la supervisión](#)

[Especifica](#) formato, estructura, contenido y fechas de publicación de la información a ser divulgada por los supervisores. El objetivo es mejorar la transparencia y garantizar la coherencia.

- [SRB publica política sobre funciones críticas.](#)

[Detalla](#) el enfoque adoptado por el SRB para la identificación de funciones críticas. A lo largo del año se publicará un documento separado sobre el enfoque para realizar la evaluación de interés público.

- [ESMA publica guías sobre medidas de antiprociclicidad para los márgenes de CCPs](#)

Para [garantizar](#) una aplicación uniforme de EMIR por parte de las autoridades competentes, busca establecer prácticas de supervisión eficientes y consistentes para limitar la prociclicidad de los márgenes de las CCPs.

## Creando Oportunidades

Regulación Financiera: Actualización Semanal – 1 Junio 2018

- ESMA comunica medidas finales sobre CFDs (Contratos por Diferencias) y opciones binarias a minoristas.

Anuncia: i) Prohibición de marketing, distribución y venta de opciones binarias desde el 2 jul, ii) y restricciones en CFDs a partir de 1 ago: límites de apalancamiento dependiendo de la volatilidad del subyacente, regla de cierre de margen (al 50% del margen mínimo requerido), junto a otras medidas más.

- EC publica proyectos de reglamento delegado para UCITS y para AIFs

Modifica los reglamentos delegados correspondientes sobre cuestiones relacionadas con los deberes de custodia de los activos de clientes de UCITS y AIFs. Comentarios: 26 jun.

- EC propone programa de apoyo a las reformas y función de estabilización de inversiones

Presenta dos herramientas presupuestarias de cara al próximo ciclo 2021-2027. El primero apoyará reformas en todos los Estados Miembros (presupuesto de €25 mil millones), y el segundo contribuirá a estabilizar la inversión pública y la recuperación económica en casos de crisis significativas (hasta €30 mil millones para préstamos).

- ESMA publica los últimos datos sobre rendimiento de agencias de calificación crediticia (CRAs)

Publican datos estadísticos semi anuales sobre rendimiento de ratings. Permite evaluar el rendimiento y fiabilidad de las calificaciones crediticias para diferentes CRAs, clases de activos, etc. para el período ene 2016- dic 2017.

- ESMA publica Q&A sobre distintos temas

i) Sobre protección a inversores, ii) reporting de datos en MIFIR, iii) regulación de índices de referencia, iv) UCITS, v) transparencia y estructuras de mercado, vi) EMIR, vii) CSDR, y viii) regulación de ventas en corto.

## ESPAÑA

- CNMV adopta guías EBA / ESMA sobre evaluación de idoneidad de miembros de órganos de administración

Las guías buscan armonizar y mejorar los procesos de evaluación de la idoneidad y asegurar prácticas de gobernanza sólidas de acuerdo a CRD IV y MiFID II.

## REINO UNIDO

- PRA emite declaración de supervisión sobre gestión financiera y planificación de aseguradoras

Establece expectativas del supervisor sobre declaraciones de apetito de riesgo, su aplicación al plan comercial y financiero, y sobre la evaluación de planes de distribución de capital.

## ESTADOS UNIDOS

- FRB propone cambios a la Volcker Rule y pide comentarios

Simplifica [requisitos](#) de cumplimiento centrándose principalmente en empresas con mayor volumen de trading (empresas con trading modesto tendrían menos requisitos). Plazo: 60 días.

- FDIC publica calendario de evaluación bajo CRA

Presenta el [listado](#) de instituciones agendadas para evaluación bajo la “Community Reinvestment Act” en el tercer y cuarto trimestre de 2018.

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

- [Artículo de prensa](#). ¿Liquidez o moratoria? Marzo 2018
- [Observatorio](#). Liquidez en resolución. Mayo 2018
- [Situación Regulación Financiera](#). Abril 2018
- [Situación Economía Digital](#). Marzo 2018
- [Situación Banca](#). Mayo 2018

Ediciones anteriores de nuestra Actualización Semanal sobre Regulación en [español](#) e [inglés](#).

## 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.

## Regulación

Economista Líder  
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

Javier García Tolonen  
javierpablo.garcia@bbva.com

Álvaro Romero Mateu  
alvaro.romero.mateu@bbva.com

## BBVA Research

Economista Jefe Grupo BBVA  
Jorge Sicilia Serrano

Análisis Macroeconómico  
Rafael Doménech  
r.domenech@bbva.com

Economía Digital  
Alejandro Neut  
robertoalejandro.neut@bbva.com

Escenarios Económicos Globales  
Miguel Jiménez  
mjimenezg@bbva.com

Mercados Financieros Globales  
Sonsoles Castillo  
s.castillo@bbva.com

Modelización y Análisis de largo  
plazo Global  
Julián Cubero  
juan.cubero@bbva.com

Innovación y Procesos  
Oscar de las Peñas  
oscar.delaspenas@bbva.com

Sistemas Financieros y  
Regulación  
Santiago Fernández de Lis  
sfernandezdelis@bbva.com

Regulación Digital y Tendencias  
Álvaro Martín  
alvaro.martin@bbva.com

Regulación  
Ana Rubio  
arubiog@bbva.com

Sistemas Financieros  
Olga Cerqueira  
olga.gouveia@bbva.com

España y Portugal  
Miguel Cardoso  
miguel.cardoso@bbva.com

Estados Unidos  
Nathaniel Karp  
nathaniel.Karp@bbva.com

México  
Carlos Serrano  
carlos.serranoh@bbva.com

Turquía, China y Big Data  
Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

Turquía  
Álvaro Ortiz  
alvaro.ortiz@bbva.com

Asia  
Le Xia  
le.xia@bbva.com

América del Sur  
Juan Manuel Ruiz  
juan.ruiz@bbva.com

Argentina  
Gloria Sorensen  
gsorensen@bbva.com

Chile  
Jorge Selaive  
jselaive@bbva.com

Colombia  
Juana Téllez  
juana.tellez@bbva.com

Perú  
Hugo Perea  
hperea@bbva.com

Venezuela  
Julio Pineda  
juliocesar.pineda@bbva.com