

Novedades Regulatorias

Regulación Financiera: Actualización Semanal

8 febrero de 2019

Unidad de Regulación

Lo más destacado

FSB emite informe de intermediación financiera no bancaria. ESMA acuerda MoUs para *brexit* sin acuerdo, y comunica sobre uso de información de UK en sus bases de datos. ECB emite comunicado sobre test de riesgos de liquidez, y resultados del *test* de estrés. Consejo y EP acuerdan medidas sobre mercado de capitales. FRB publica escenarios para CCAR y DFAST.

GLOBAL

- FSB emite su Informe de Seguimiento Global sobre la Intermediación Financiera No Bancaria (N-BFI)

En [agregado](#) N-BFI creció un 7% anualmente. Ciertos segmentos que pueden generar riesgos similares a los bancarios crecieron 8.5%. Incluye caso específico de crédito *FinTech* (un punto clave para muchas jurisdicciones).

- ISDA publica convocatoria para encontrar agente de cálculo del diferencial para tipos alternativos

A petición de los reguladores, ISDA [busca](#) un proveedor de servicio independiente para calcular y publicar ajustes para ciertos tipos e índices alternativos de las *ISDA 2006 Definitions*. Plazo: 8 feb.

- IOSCO emite informe sobre infraestructuras de entrega y almacenamiento de mercancías

[Identifica](#) aspectos que pueden influir en el precio de derivados de mercancía. Establece buenas prácticas para mitigar estos problemas.

EUROPA

- ESMA acuerda MoUs con el BoE y la FCA para el caso de un *brexit* sin acuerdo

i) MoU con BoE para [reconocer](#) a CCPs y CSD británicas en caso de *brexit* sin acuerdo, previniendo así impactos negativos en estabilidad financiera. ii) MoU entre reguladores de mercado y FCA para intercambio de [información](#) (agencias de rating y registros de operaciones) y para cooperación supervisora en caso de *brexit* sin acuerdo.

- ECB publica comunicado sobre el análisis del riesgo de liquidez

Lanza la prueba de [sensibilidad](#) al riesgo de liquidez para evaluar la capacidad de los bancos de responder ante shocks de liquidez idiosincráticos. Los resultados alimentarán el SREP. El ejercicio durará 4 meses.

Creando Oportunidades

Regulación Financiera: Actualización Semanal – 8 de febrero 2019

- ECB publica resultados del *test* de estrés para 2018

Incluye 87 bancos (más que la EBA). Destaca: el capital y resistencia ante shocks financieros ha mejorado. CET1 promedio aumentó al 10.1% desde 8.8% en 2016. Continuará su control sobre problemas heredados de la crisis.

- Consejo y Parlamento Europeo logran acuerdo sobre mercado europeo de fondos de inversión y derivados

i) Medidas destinadas a hacer más rápida, fácil y barata la distribución transfronteriza de fondos de inversión. ii) Enmiendas concretas a EMIR que buscan reglas más simples y proporcionadas para derivados OTC.

- ESMA emite comunicados sobre uso de datos de UK en sus bases, y sobre supervisión de sucursales no UE

i) En caso de *brexit* sin acuerdo, la FCA dejará de enviar datos a ESMA, y no tendrá más acceso a sus bases de datos y aplicaciones de IT. ii) Informe supervisor para asistir a autoridades competentes nacionales sobre la supervisión de sucursales fuera de la UE, de empresas comunitarias que proveen servicios de inversión.

- ESMA publica programa de trabajo en regulación, convergencia supervisora, y evaluación de riesgo para 2019

Visión global sobre: i) trabajo en materia regulatoria, ii) líneas de trabajo promoviendo supervisión sólida, eficiente y coherente en la UE, y iii) actividades analíticas, de investigación, datos y estadísticas a desarrollar en 2019.

- ESMA publica guías revisadas sobre *reporting* supervisor para agencias de rating

Enmienda los calendarios de reporting de acuerdo a la involucración supervisora, incluyendo instrucciones de *reporting* más detalladas para cada elemento y plantillas de *reporting* estándar para algunos elementos.

- ESMA consulta sobre guías para *test* de estrés de liquidez en fondos de inversión

Borrador de directriz con 14 principios para armonizar la forma en que las autoridades nacionales competentes supervisan los test de estrés de liquidez que se aplican a AIFs y UCITS. Plazo: 1 abr.

- ESMA publica datos para cálculos del internalizador sistemático (SI), y de liquidez de bonos en MiFID II/MiFIR

i) Publica el número de operaciones y el volumen para julio-diciembre 2018 que se usan para los cálculos del SI (para acciones, instrumentos asimilables a las acciones, y bonos). Los datos para el cálculo de derivados se han retrasado. ii) Existen actualmente 439 bonos líquidos sujetos a requerimientos de transparencia de MiFID II.

- ESMA publica varios documentos sobre titulaciones, EMIR, y MiFIR

Opinión y Q&As sobre estándares técnicos de comunicación a mercado en el marco del nuevo reglamento de titulaciones y Q&As sobre de *reporting* de datos bajo MiFIR y EMIR.

- EIOPA actualiza su plan de trabajo 2019

Se focalizará en desarrollar estándares comunes, la explotación de datos para mejorar supervisión y evaluación de los riesgos, control de estándares, y apoyo a *NCAs*. Incorpora en sus prioridades *InsurTech* y finanzas sostenibles.

- EIOPA publica información técnica mensual

Estructura de plazos de tipos de interés libres de riesgo para el mes de enero.

Creando Oportunidades

ESPAÑA

- CNMV emite comunicado referente a la fiabilidad de información de los clientes en la gestión de activos

[Identifica](#) casos en los que las entidades de servicios de inversión sobreestiman el perfil del cliente en las pruebas de idoneidad, pudiendo afectar severamente a los clientes. Se ha iniciado un proceso de revisión y sanción.

- CNMV emite comunicado sobre el aplazamiento de la implementación de las nuevas guías de reporte

Como consecuencia del comunicado de ESMA sobre un *brexít* sin acuerdo, se [pospone](#) la implementación de las nuevas instrucciones de reporte al 3er trimestre de 2019. La nueva fecha de implementación está por determinar.

REINO UNIDO

- FCA emite declaración sobre el uso de provisiones transitorias preparándose para el *brexít*

Afirma su intención de usar los [poderes transitorios](#) otorgados por el Tesoro para asegurar que las firmas no deban prepararse para cambios regulatorios en el corto plazo. Aclara las áreas en que no ejercerá dichos poderes.

- PRA emite consulta sobre transferencia de riesgo de longevidad en Solvencia II

[Propone](#) cambios en sus expectativas sobre la pre-notificación de transferencia de riesgo de longevidad y acuerdos de cobertura. Actualiza riesgos claves que pueden surgir en dichas transferencias. Plazo: 6 may.

- FCA emite segundo conjunto de reglas y guías sobre gestión de activos

Basada en evidencia [presentada](#) en un estudio de mercado, las nuevas reglas buscan mejorar la calidad de la información disponible para los consumidores respecto a los fondos en que están invirtiendo.

ESTADOS UNIDOS

- FRB publica escenarios para CCAR y DFAST y realiza cambios para mejorar la transparencia del CCAR

i) [Escenarios](#) hipotéticos para el *Comprehensive Capital Analysis and Review* (CCAR) y el *Dodd-Frank Act stress test* (DFAST) que incluyen el mayor cambio en la tasa de desempleo hasta el momento. ii) Cambios para mejorar la [transparencia](#) de CCAR aumentando, entre otros temas, la información sobre los modelos usados en los *test*.

- OCC publica escenarios para el DFAST de 2019

Escenarios del [supervisor](#) para el *Dodd-Frank Act stress test* (DFAST) dirigido por las instituciones, que incluyen situación base de partida, y escenarios adverso y muy adverso.

- OCC publica evaluaciones CRA y consulta sobre límites al entrelazamiento en la gestión

i) Emite las [evaluaciones](#) mensuales para enero 2019: 37 obtienen una calificación de 'satisfactorio' y 11 son calificados como 'sobresalientes'. ii) Consulta sobre la [propuesta regulatoria](#) que establece límites sobre activos relevantes al entrelazamiento en la gestión en línea con lo establecido por DIMIA. Plazo: 1 abr.

- [FDIC publica listado de bancos examinados para cumplimiento de CRA](#)

Lista de bancos [estatales](#) no-miembros del sistema de la reserva federal, evaluados para determinar el cumplimiento con la CRA en agosto 2018.

- [CFTC extiende plazo para comentarios a cambios sobre reglas de SEF y TER](#)

Se extiende el plazo de [comentarios](#) para la propuesta de cambios en los reglamentos de *Swap Execution Facilities* y *Trade Execution Requirements*. Nuevo plazo: 15 mar.

Publicaciones de interés recientes (en inglés y español):

- [Situación Regulación Financiera](#). Enero 2019
- [Documento de Trabajo](#). Transformación digital y competencia en el sector financiero. Enero 2019
- [Documento de Trabajo](#). El riesgo soberano en la Eurozona y su tratamiento en la regulación bancaria. Diciembre 2018
- [Artículo de prensa](#). Resistencia hipotecaria. Enero 2019
- [Artículo de prensa](#). ¿Cuáles serán las tendencias en regulación financiera en 2019? Diciembre 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

Willians Ruiz
willians.ruiz@bbva.com

Salvador Bekiaropoulos Donate
salvador.bekiaropoulos@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
Julían 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

Colombia
Juana Téllez
juana.tellez@bbva.com

Perú
Francisco Grippa
fgrippa@bbva.com

Venezuela
Julio Pineda
juliocesar.pineda@bbva.com