



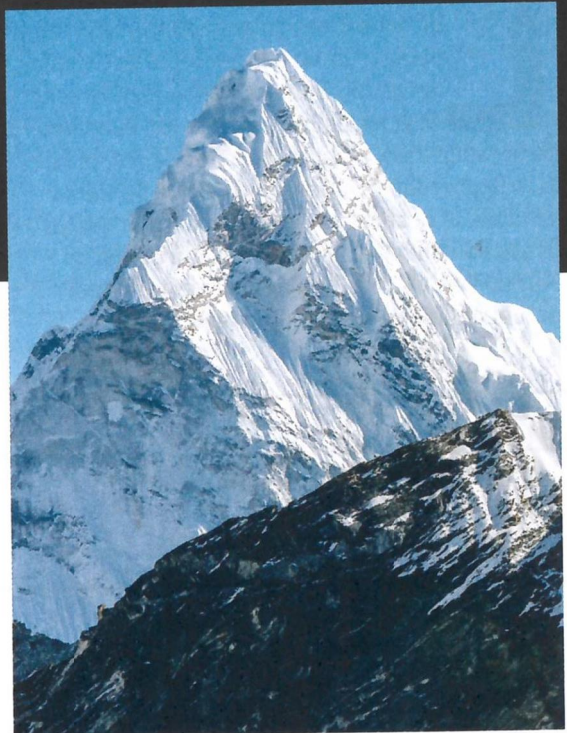
# Ante MiFID II el tamaño importa

EL ESFUERZO REQUERIDO SÓLO PODRÁ SER ASUMIDO POR ENTIDADES QUE CUENTEN CON LOS RECURSOS, VOLUMEN BAJO ASESORAMIENTO Y TAMAÑO NECESARIO PARA RENTABILIZAR EL MISMO. EN LOS PRÓXIMOS MESES CONTINUAREMOS ASISTIENDO A UN PROCESO DE CONSOLIDACIÓN.

**P**ermitánme iniciar esta tribuna con un tema curioso. Parece que nadie se dio cuenta de que la fecha inicialmente prevista para la entrada en vigor de MiFID II, el 3 de enero de 2017, era tal porque se trataba del primer día hábil de este año. Al trasladar la entrada en vigor literalmente un año, la misma fecha de 2018 será el segundo día hábil y eso implica que habrá una norma de aplicación durante el primer día del año y otra a partir del segundo. Parece un tema baladí, pero para las ESI que prestan servicios de intermediación y ejecución puede suponer un quebradero de cabeza.

Anécdotas aparte, según nos acercamos al día D, se hace más evidente que los nuevos requisitos exigibles a quienes presten servicios de Asesoramiento Financiero requerirán inversiones importantes de todo tipo y, además, las entidades tendrán que optar por un modelo Independiente o no Independiente (serán muy pocas las que se planteen y puedan ofrecer un servicio dual) lo que condicionará, indiscutiblemente, su patrón de negocio futuro.

Simplemente mencionando algunos de los aspectos que modifica la norma, como la percepción de incentivos; la evaluación de productos; la información a clientes acerca del servicio ofrecido, costes y productos recomendados; la evaluación de idoneidad del cliente; los requisitos de conocimientos, experiencia y cualificación de las personas que presten el servicio,



etc... se percibe que el esfuerzo requerido sólo podrá ser asumido por entidades que cuenten con los recursos, volumen bajo asesoramiento y tamaño necesario para rentabilizar el mismo.

La posible externalización de parte de los requisitos es una posibilidad, pero no resuelve el problema para aquellas entidades con tamaño reducido ya que, aunque permita evitar el crecimiento de la estructura interna, supone un coste económico.

Por eso, pienso que en los próximos meses continuaremos asistiendo a un proceso de transformación y consolidación que reforzará la industria y que beneficiará a aquellos que hagan los deberes y se posicionen con antelación. Mucho me temo que esperar y ver puede ser una mala estrategia ante lo que se nos viene encima.

SOCIO DIRECTOR GENERAL, WEALTH SOLUTIONS EAFI \*