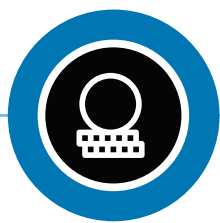




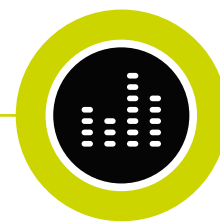
La transparencia y estructura del mercado

La información comercial pertinente es de dominio público más rápidamente, lo que resulta en un entorno comercial más igualitario y competitivo.



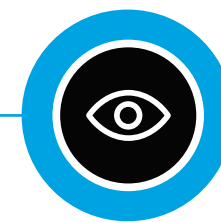
El incremento de los requisitos de capital

La regulación que respalda la política de "demasiado grande para fallar" ha dirigido el capital que antes se utilizaba en inversión para salvaguardarse contra escenarios de incumplimiento. Un aumento de 40% del costo de capital sobre los años anteriores disminuye aún más los débiles rendimientos que enfrentan los bancos.



El aumento de los costes

Además del costo que implica cumplir la regulación, estos cambios también han aumentado los costes continuos, con múltiples nuevas funciones de control y reporte, que a menudo se duplican debido a la secuenciación y la superposición de regulaciones.



Los cambios macro y micro económicos

El uso gubernamental, posterior a la crisis, de la flexibilización cuantitativa, la gestión de las tasas de interés y el cambio de parte compradora a la gestión pasiva, ha reducido la volatilidad, haciendo que los diferenciales se estrechen y los volúmenes de operaciones disminuyan.