



# **FUNDAMENTOS DE ECONOMIA FINANCIERA Y EL PAPEL DE LOS SISTEMAS FINANCIEROS**

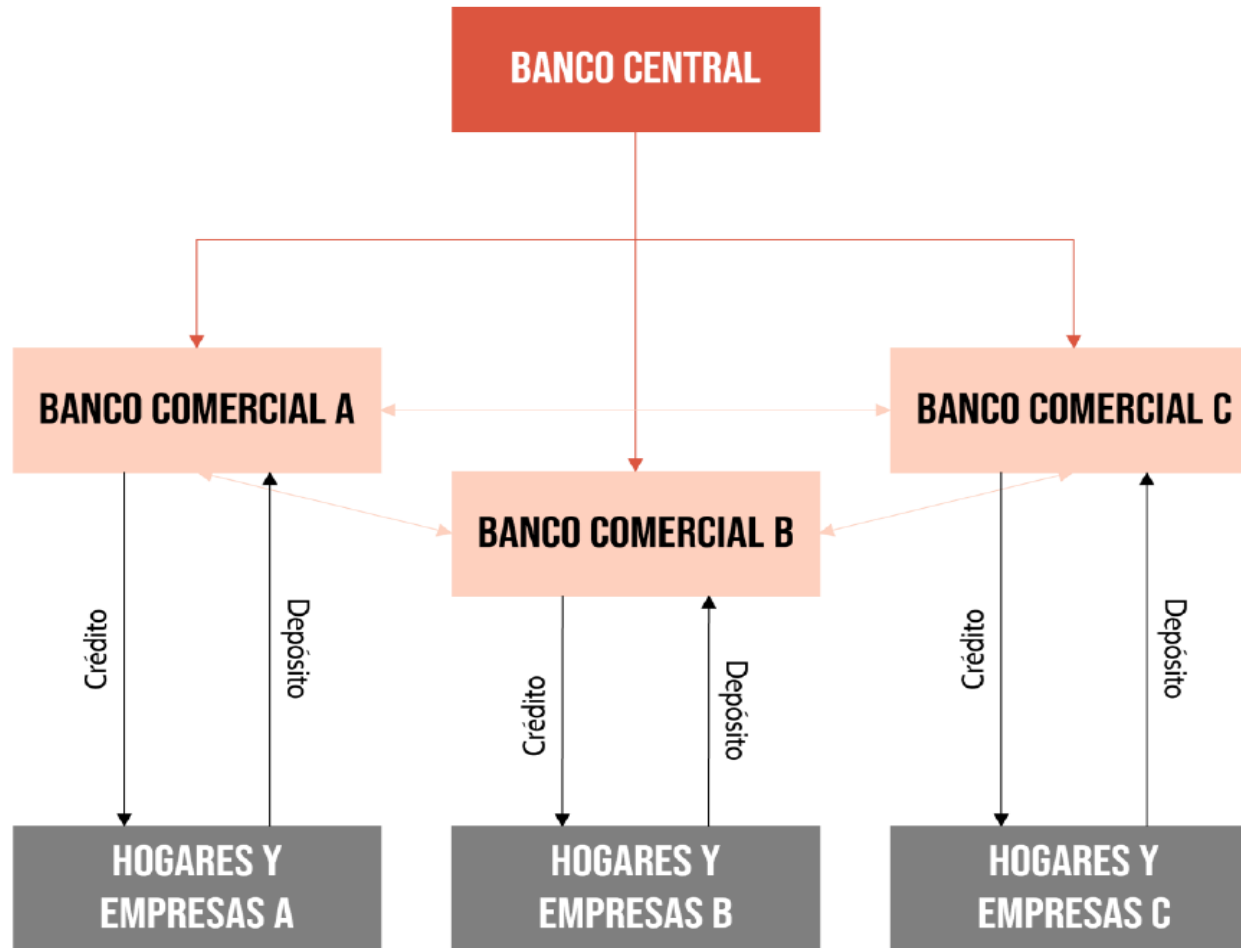
23 Noviembre 2021

# Índice

1. Bancos Centrales, Política Monetaria, y Tipos de Interés
2. Tipos de de cambio (Forex): la Paridad de Poder Adquisitivo (PPA)
3. Cuentas financieras: Flujos y stock por sectores
4. Sistema financiero europeo y español: Marco institucional

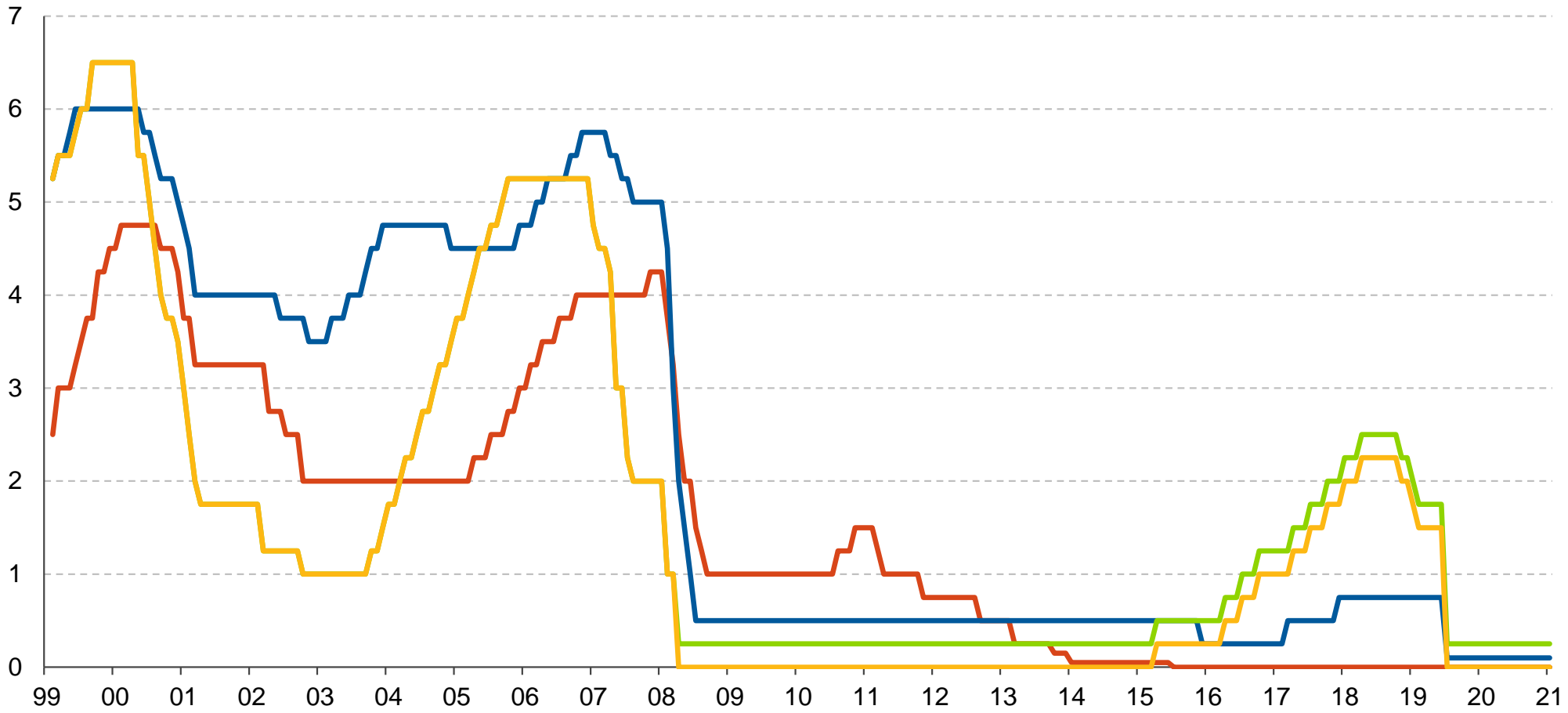
# 1 | Bancos Centrales, Política Monetaria, y Tipos de Interés

## Central Bank and Interbank market



# Price tool: reference interest rates

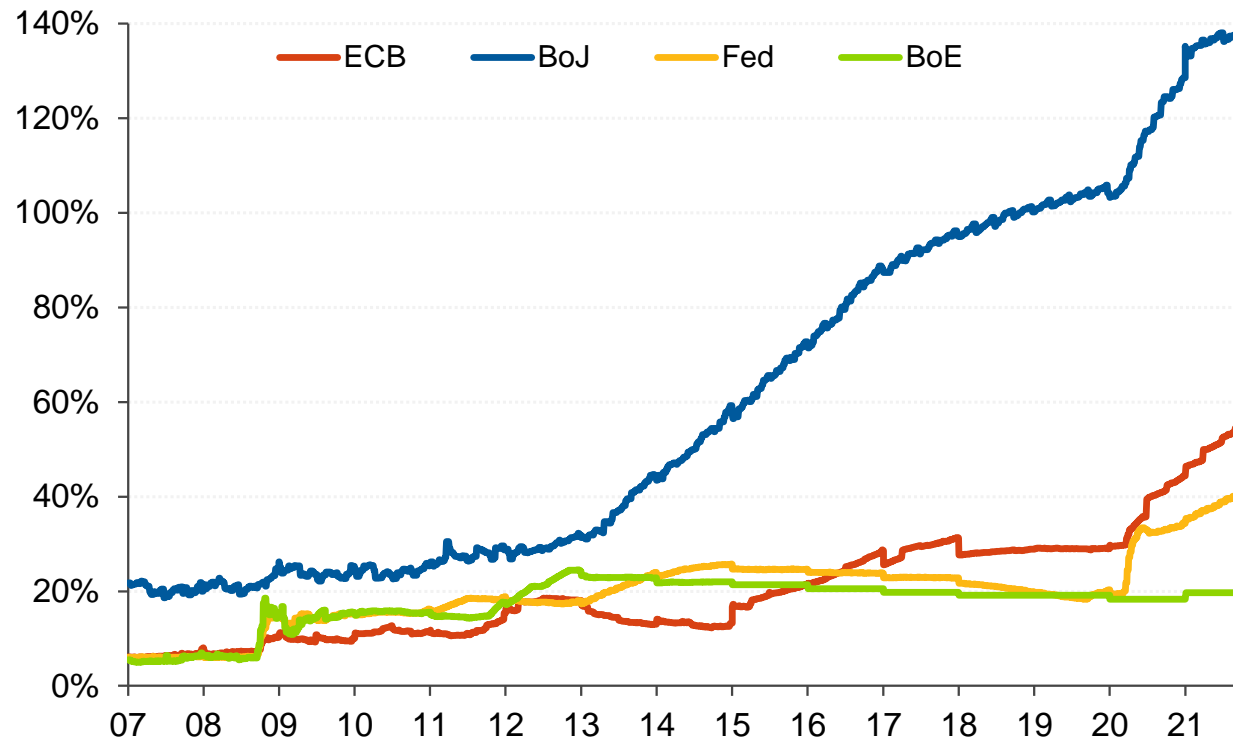
ECB BoE FED - Upper Bound FED - Lower Bound



# Central banks have expanded their balance sheets



On-balance sheet assets of central banks, % GDP



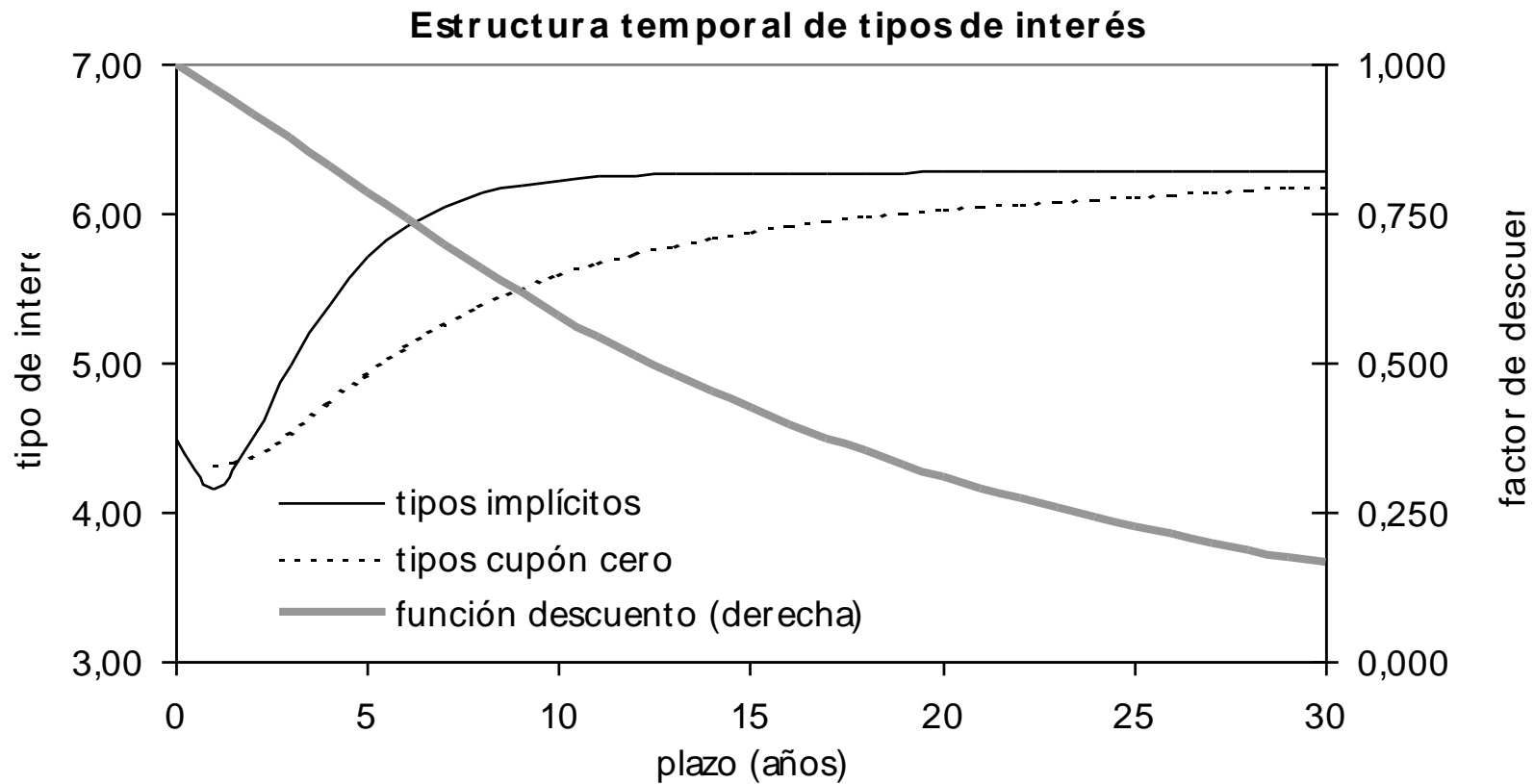
(\*) Only shows asset purchases. Size as a % of GDP of this QE does not coincide with increase in on-balance sheet assets

# Estructura temporal de los tipos de interés (ETTI)

## Tipos de interés a diferentes plazos

- Relación pura existente entre tipos de interés y plazo de los mismos: “precio que el mercado pone al dinero”.
- **Pura implica que los tipos que la componen deben recoger exclusivamente la relación entre tipo y plazo.**
- El tipo de interés cupón cero es, por lo tanto, un tipo de interés referido a un instrumento que satisface un único pago de intereses, produciéndose el mismo a vencimiento (por ejemplo, una letra del tesoro o un depósito interbancario).
- Puede ser: creciente, decreciente, plana o combinaciones de ambas.

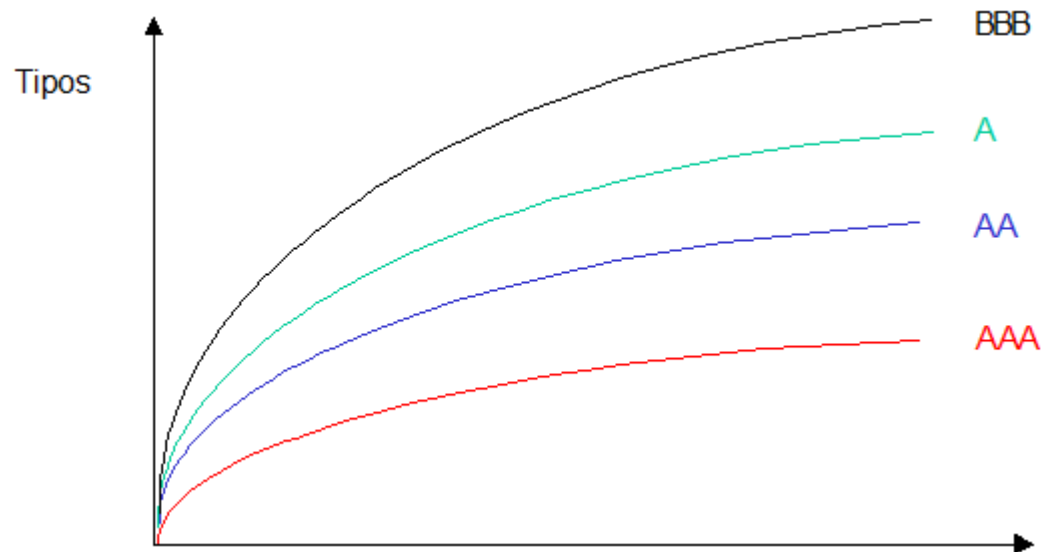
## INFORMACIÓN CONTENIDA EN LA ETTI





## FORMA DE LA ETTI

- Existe una curva cupón cero por cada riesgo de crédito (emisor): curva cupón cero de deuda pública alemana, de deuda de compañías telecomunicaciones rating BB, de Grecia, etc.

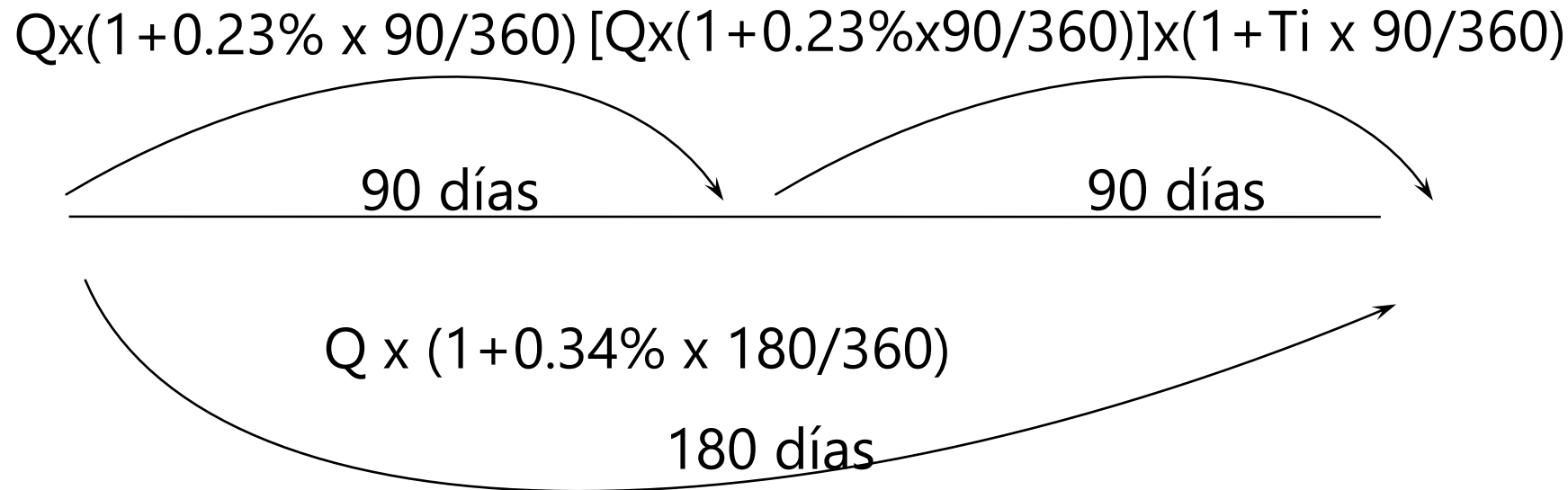


- Las curvas cupón cero según nivel de riesgo pueden construirse bien a partir de factores autónomos bien asignando diferenciales por riesgo a la curva de deuda pública (AAA).

## TIPOS IMPLÍCITOS: EXPECTATIVAS EN LA ETTI

Sea: EURIBOR 3 meses = 0,23% y EURIBOR 6 meses = 0,34%

Puedo  
financiarme a  
6 meses  
directamente  
o financiarme  
dos veces a  
tres meses,  
con el mismo  
periodo  
cubierto

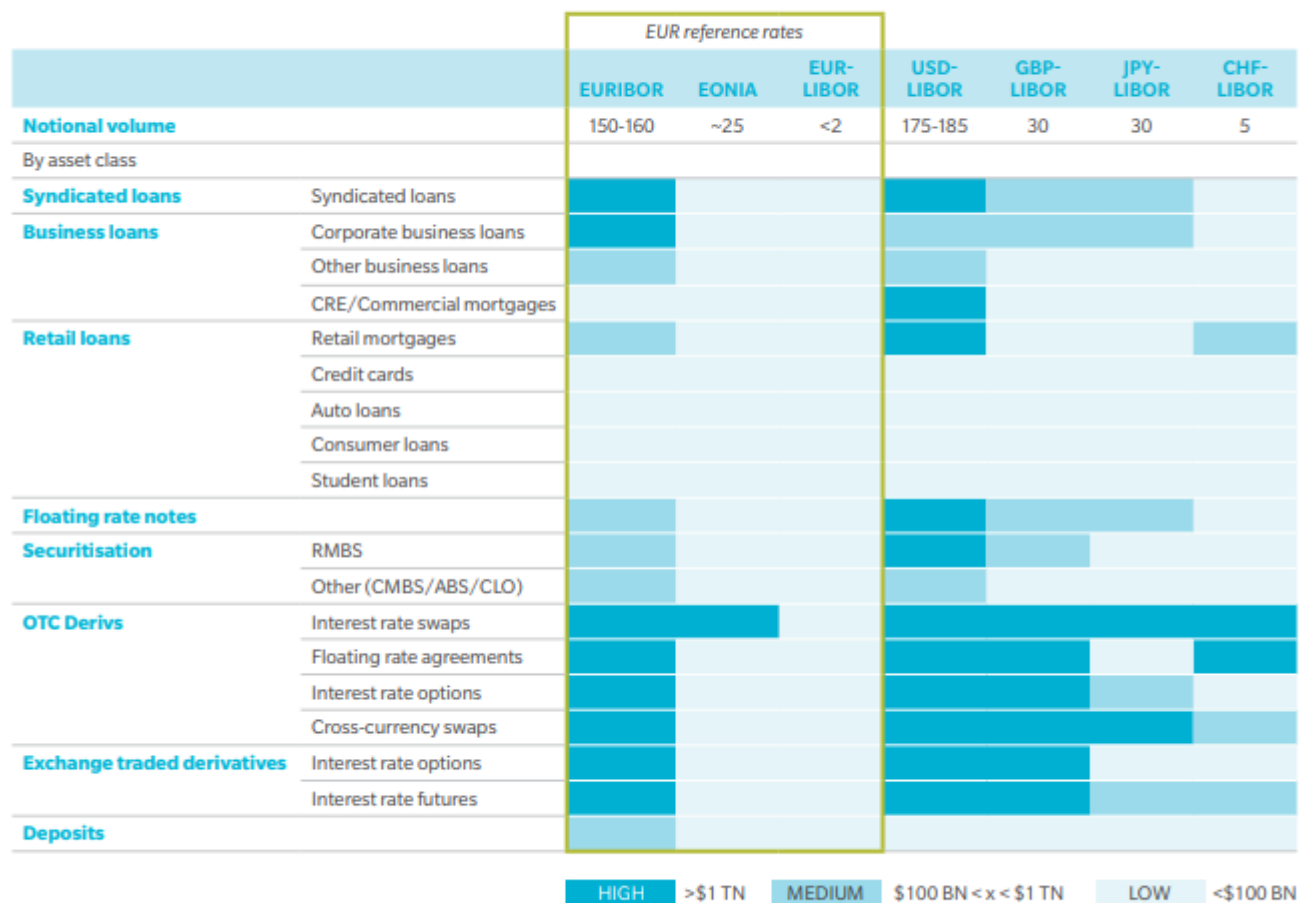


**El tipo que hace equivalentes ambas relaciones es el tipo implícito 3,3: el tipo de interés a 3 meses esperado para dentro de 3 meses**

Exhibit 3: Notional outstanding balances by reference rate

Order of magnitude

US\$ Trillion



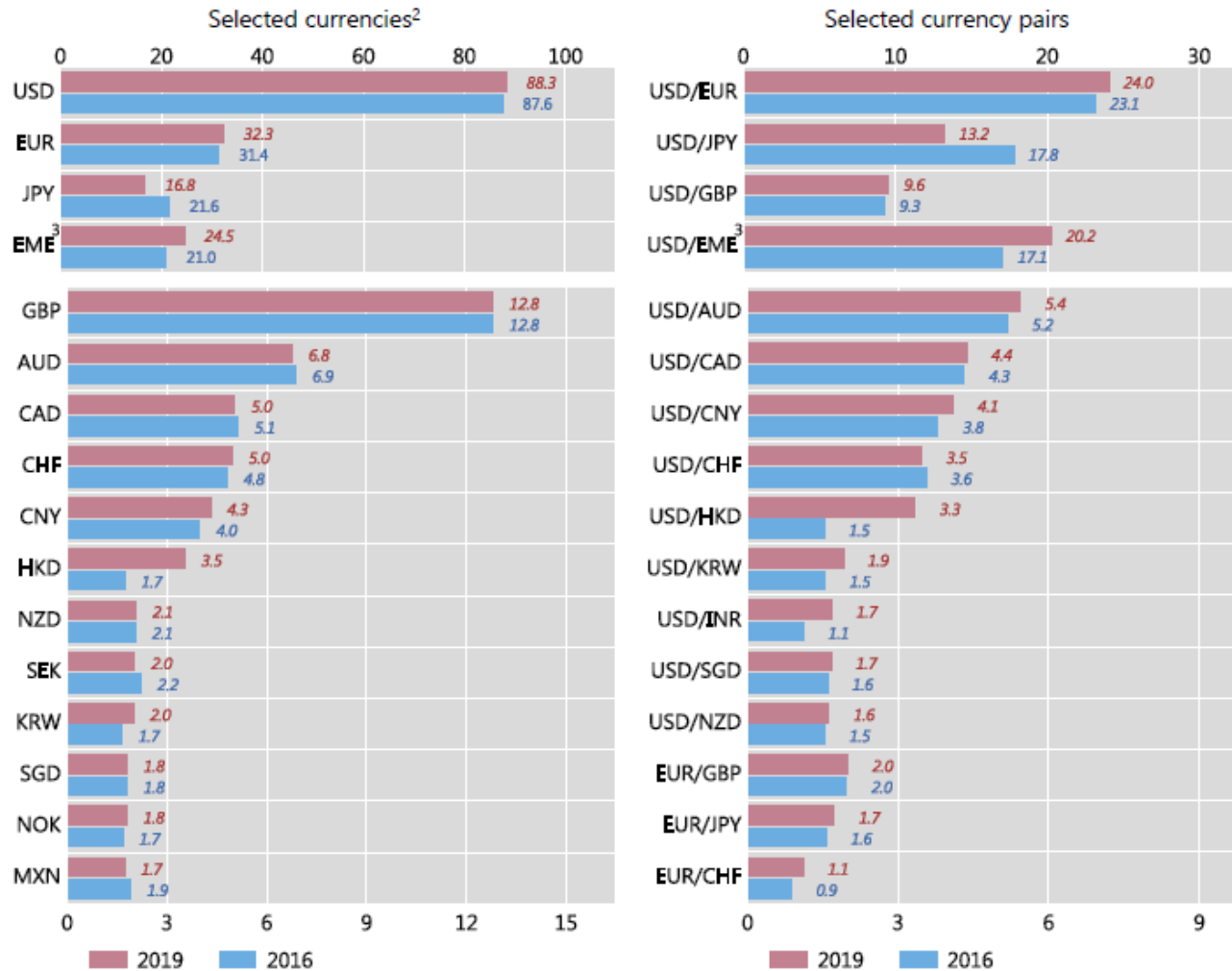
Source: Oliver Wyman analysis, data as available as of December 2017 and updated to reflect estimates from the 2nd and 3rd meetings of the working group on euro risk-free rates

# 2 | Tipos de de cambio (Forex): la Paridad de Poder Adquisitivo (PPA)

# Which currencies dominate the market



## Share of daily average trading



Fuente: BIS

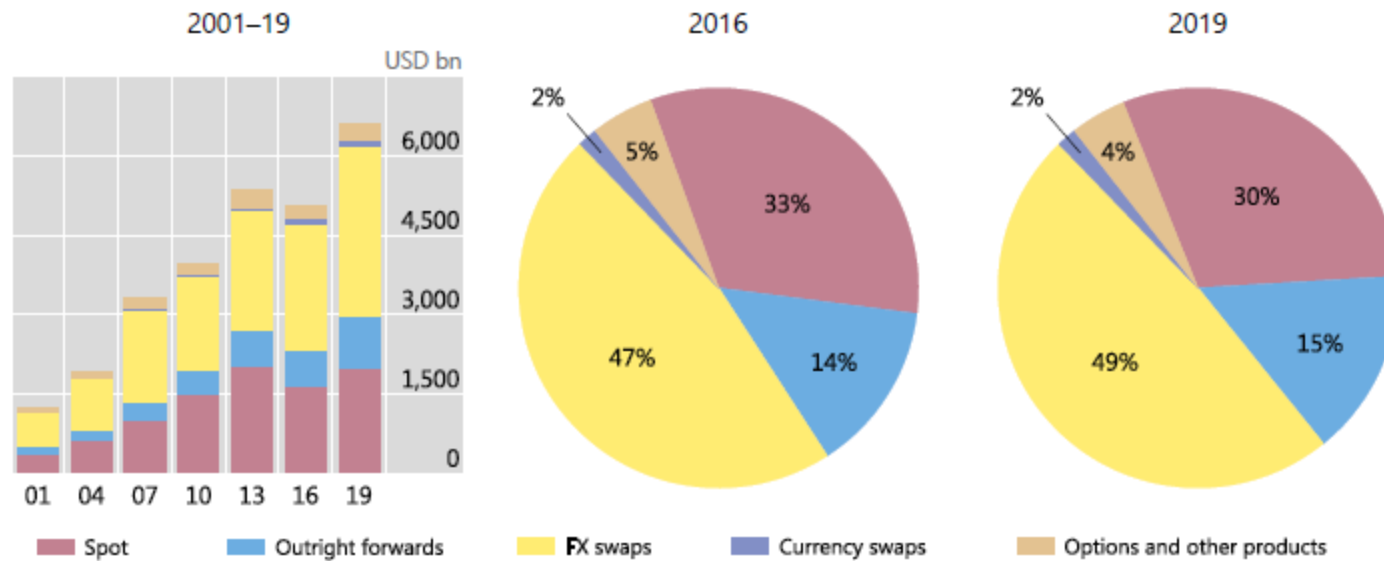
# Which instruments are traded



## Foreign exchange market turnover by instrument<sup>1</sup>

Net-net basis, daily averages in April

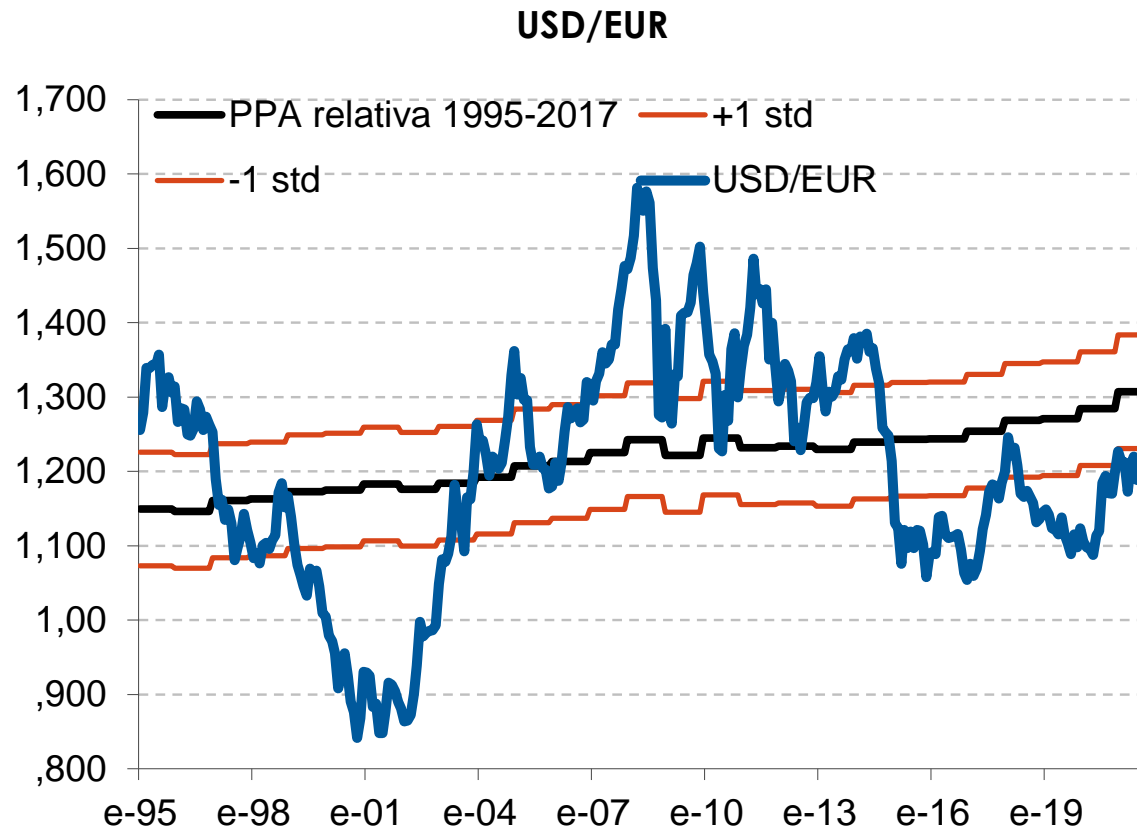
Graph 2



Source: Triennial survey by BIS of FX markets, September 2019

Fuente: Afi, BIS

# Purchasing power parity (PPP)



Source: AFI, ECB fixing

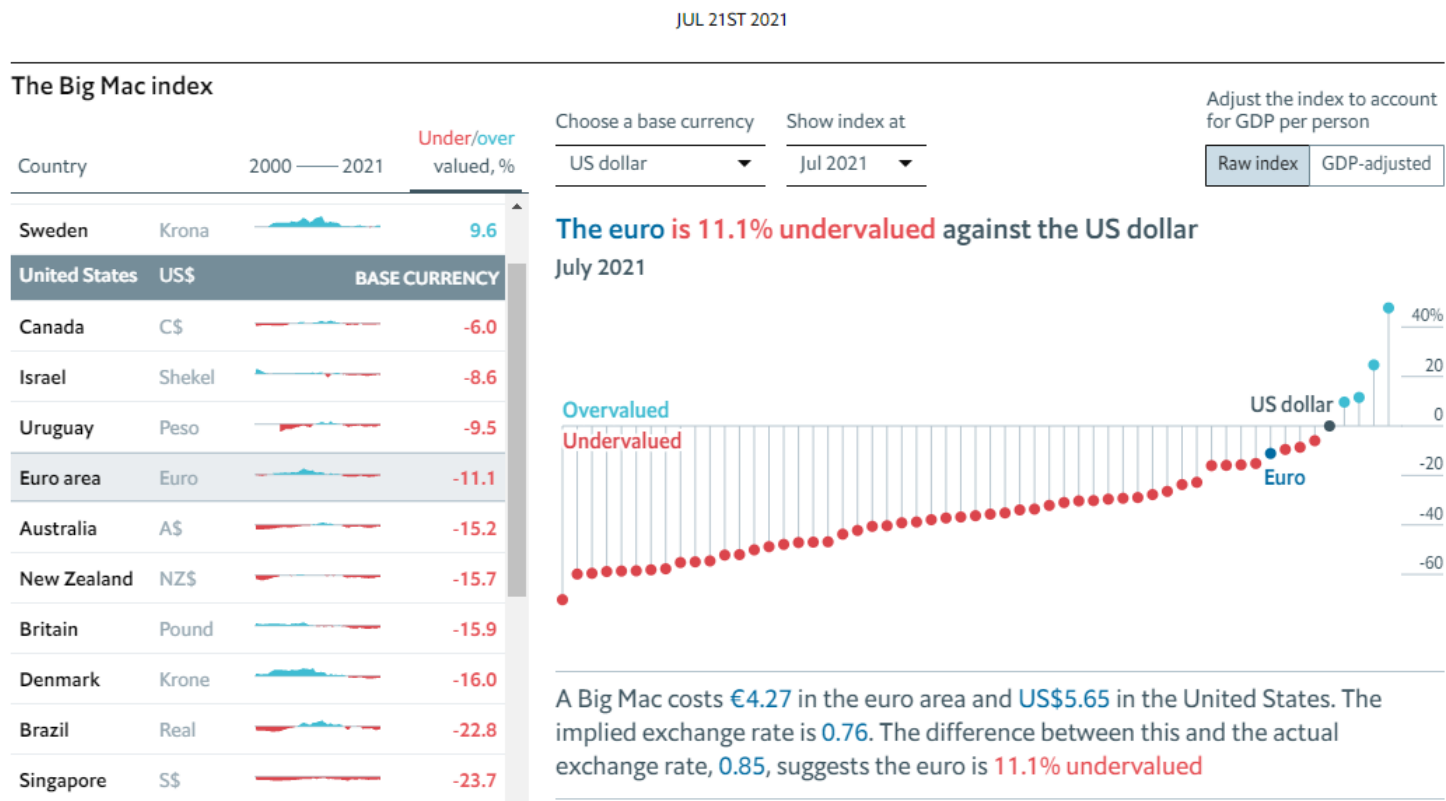
# The Economist's Big Mac index

<https://www.economist.com/news/2020/07/15/the-big-mac-index>



## The Big Mac index

Our interactive currency comparison tool





# Teoría de la paridad del poder adquisitivo (PPA)

- **PPA absoluta:** Basada en la “**ley del precio único**”: los precios de dos bienes homogéneos en dos países distintos deberían ser idénticos si los expresamos en la misma divisa.

$$P_{ti} = S_t \times P_{ti}^*$$

$P_{ti}$  = precio en el país local del bien “i”,  $P_{ti}^*$  = precio en el país extranjero del bien “i”;

$S_t$  = tipo de cambio al contado (spot) entre dos divisas de referencia

- ii. **PPA relativa (versión dinámica de la PPA) => INDICADOR DE COMPETITIVIDAD RELATIVA**

Compara las variaciones de los precios en vez de los niveles absolutos.

$$S_t / S_T = (P_t / P_0) / (P_t^* / P_0^*) = (1 + I_{t,T}) / (1 + I_{t,T}^*)$$

- De forma que, los movimientos en el tipo de cambio son iguales a la diferencia entre la inflación doméstica y la extranjera.
- Considerando constantes los precios extranjeros, un aumento de los precios domésticos daría lugar a una depreciación de la divisa local.

# 4

## Cuentas financieras: Flujos y stock por sectores

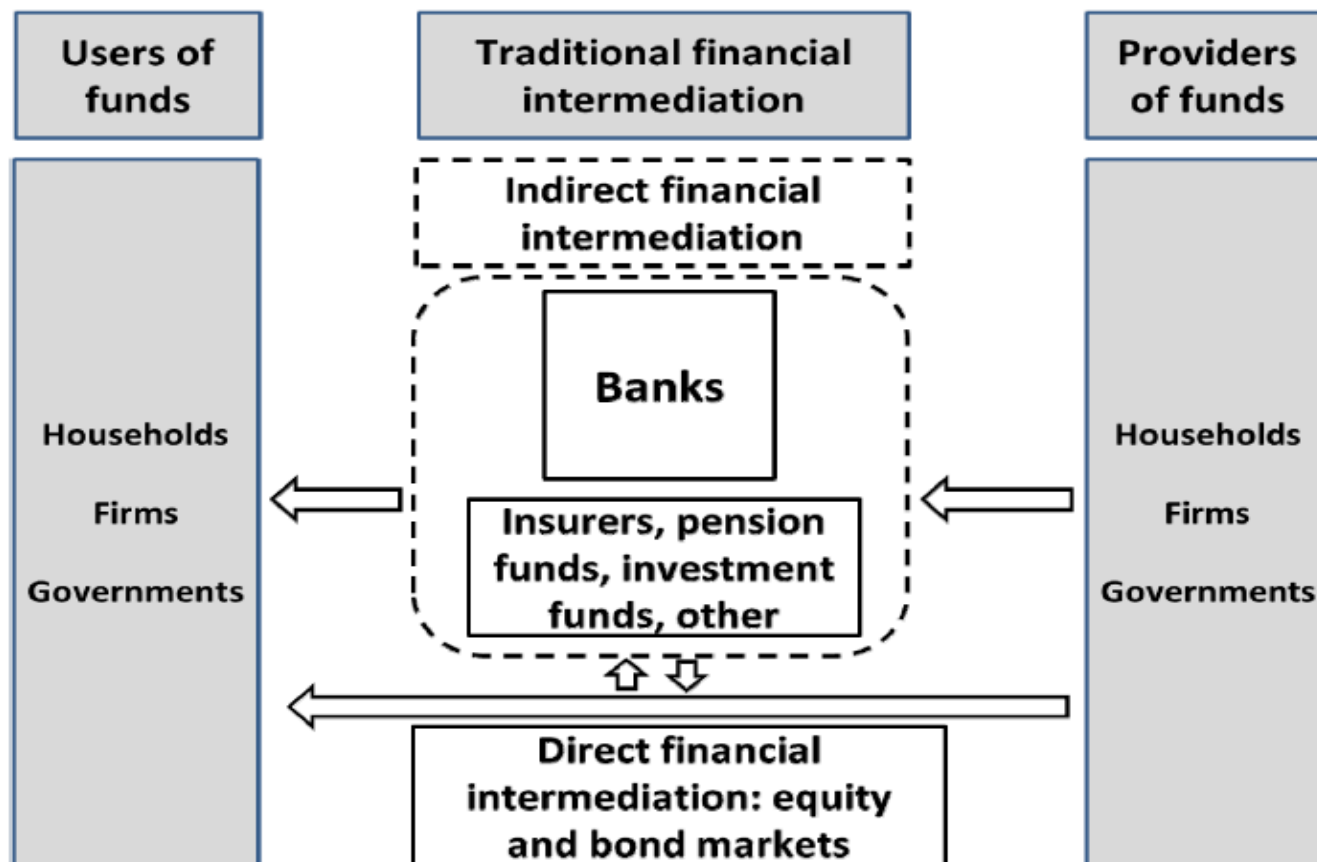
## From financial flows to financial position: a stylized example

- In her/his first year after finishing Master degree, Mari@ gets a job with a net salary of 20.000 (after tax) and spends 16.000. In year 2 salary increases to 22.000, and he/she decides to buy a car, so that total expenses (including car purchase) grow to 37.000. Year 3 salary increases to 24.000 while total expenses are 19.000. Complete the table below.

Year	Financial flows (during year)			Financial position (Stock at end of year)		
	Income	Expense	Net saving	Fin. Assets	Fin Liabilities	Net Fin. Position
1	20	16				
2	22	37				
3	24	19				

# Financial systems: direct versus intermediated

Chart 2.2.1: Stylised illustration of financial intermediation channels



Source: Commission Services

# Financial relations in the economy: Institutions, Instruments and Markets

Table 1: Financial relations in an economy: dimensions

Who? Institutions / sector	What? Instrument or product	Where? Geography	How much? Measurement
Households	Loans	European Union (EU28)	Absolute terms (Euro)
Non-financial corporations (NFCs)	Bonds	euro area (EA18)	Relative terms
Governments	Quoted shares	Member States (28)	Percentage of GDP
Monetary Financial Institutions (MFIs)	Unquoted shares	International comparisons	Percentage of balance sheet
Central banks	Deposits	United States	Growth rates
Credit institutions	Ins. technical Reserves	Japan	
Money Market Funds (MMFs)	Other assets / liabilities	China	
Insurance Corporations and Pension Funds (ICPFs)		Canada	
Insurance corporations (ICs)		G20	
Pension Funds (PFs)			
Other Financial Institutions (OFIs)			
Investment funds (IFs)			
Financial Vehicle Corporations (FVCs)			
Asset-backed financing			
'Residual' OFIs			
Non-residents (RoW)			
	How? Circulation of funds	When? Time	How much? Variable
	Direct financing	Historical perspective	Stocks (outstanding volumes)
	Through markets	Annual series	Flows
	Outside markets	Monthly series	Gross issuances
	Financial intermediation		Redemptions
			Net issuances

Source: Own elaboration.

Source: European Financial Stability and Integration Review, European Commission, april 2015

Sobre el Banco

Eurosistema

MUS

Servicios

Empleo y becas

Normativa

Publicaciones

Sala de prensa

## ÁREAS DE ACTUACIÓN

Seleccione un área



## Estadísticas







Inicio > Estadísticas > Estadísticas de cuentas financieras > Cuentas Financieras de la Economía Española

## Cuentas Financieras de la Economía Española







### INFORMACIÓN RELACIONADA

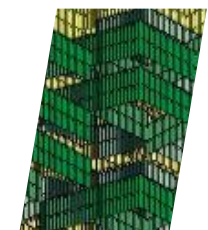
### B) Detalles por instrumentos de las cuentas no consolidadas

#### Total de la economía

- › Balance financiero (Cuadro 2.5a de CFEE)   
- › Cuenta de operaciones financieras (Cuadro 2.5b de CFEE)   

#### Sociedades no financieras

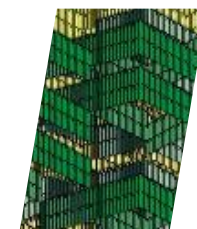
- › Balance financiero (Cuadro 2.6a de CFEE)   
- › Cuenta de operaciones financieras (Cuadro 2.6b de CFEE)   



**CUENTAS FINANCIERAS - SEC 2010**  
**Detalle por instrumentos de las cuentas no consolidadas**  
**2.21.c Hogares**

millones de euros

	Código	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>BALANCE FINANCIERO</b>									
<b>I. ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>AF</b>	2.000.097	2.052.622	2.276.566	2.278.611	2.286.999	2.254.465	2.359.550	2.326.638
Efectivo y depósitos	AF.2	855.575	842.135	834.139	843.807	838.702	861.971	898.405	972.559
Valores representativos de deuda	AF.3	52.776	36.483	33.465	23.473	15.965	12.215	10.602	10.799
Préstamos	AF.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Participaciones en el capital y fondos de inversión	AF.5	741.068	793.652	1.021.951	1.017.280	1.019.841	962.678	1.009.143	891.600
Seguros, pensiones y garantías estandarizadas	AF.6	305.334	333.667	339.173	349.058	360.284	358.163	382.802	387.767
Otros activos	AF.7/8	45.344	46.684	47.838	44.994	52.208	59.437	58.598	63.913
<b>TOTAL</b>		2.000.097	2.052.622	2.276.566	2.278.611	2.286.999	2.254.465	2.359.550	2.326.638
<b>II. ACTIVOS FINANCIEROS NETOS (=I-III)</b>	<b>BF.90</b>	1.162.172	1.251.378	1.504.462	1.516.493	1.528.335	1.494.883	1.595.428	1.576.481
<b>III. PASIVOS</b>	<b>AF</b>	837.925	801.244	772.104	762.118	758.664	759.583	764.122	750.157
Préstamos	AF.4	787.330	751.789	727.434	713.303	705.817	704.364	703.092	695.573
Otros pasivos	AF.7/8	50.595	49.455	44.670	48.815	52.847	55.218	61.031	54.583
<b>CUENTA DE OPERACIONES FINANCIERAS</b>									
<b>I. ADQUISICIONES NETAS DE ACTIVOS FINANCIEROS F</b>		-13.444	-4.619	4.833	7.680	15.956	12.049	44.773	78.862
Efectivo y depósitos	F.2	16.050	-13.440	-7.997	9.868	-5.105	23.269	36.433	74.155
Valores representativos de deuda	F.3	-31.764	-31.875	-6.618	-4.501	-11.606	-3.255	1.093	-2.937
Préstamos	F.4	-	-	-	-	-	-	-	-
Participaciones en el capital y fondos de inversión	F.5	2.187	26.191	11.608	3.911	17.259	-10.668	-151	5.808
Seguros, pensiones y garantías estandarizadas	F.6	7.036	12.952	6.564	2.941	9.589	-3.893	7.916	-3.344
Otros activos	F.7/8	-6.954	1.553	1.275	-4.339	5.819	6.595	-519	5.180
<b>TOTAL</b>		-13.444	-4.619	4.833	7.680	15.956	12.049	44.773	78.862
<b>II. OPERACIONES FINANCIERAS NETAS (=I-III)</b>	<b>B.9</b>	28.575	21.964	23.520	25.488	13.317	8.206	29.486	81.145
<b>III. PASIVOS NETOS CONTRAÍDOS</b>	<b>F</b>	-42.019	-26.583	-18.687	-17.808	2.638	3.842	15.286	-2.283
Préstamos	F.4	-40.104	-29.953	-17.254	-11.447	-3.976	1.324	1.193	-4.535
Otros pasivos	F.7/8	-1.915	3.371	-1.433	-6.361	6.615	2.518	14.093	2.252



## CUENTAS FINANCIERAS - SEC 2010

### Detalle por instrumentos de las cuentas no consolidadas

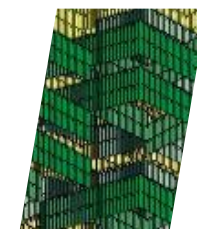
#### 2.6.a Sociedades no financieras. Balance financiero

millones de euros

	Código	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>I. ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>AF</b>	2.130.883	2.160.112	2.221.104	2.289.847	2.467.003	2.600.906	2.731.807	2.550.936
Efectivo y depósitos	AF.2	218.690	214.742	217.086	240.065	262.461	272.054	287.309	327.238
Efectivo	AF.21	6.958	7.058	7.858	8.852	9.185	8.777	8.257	10.601
Depósitos transferibles	AF.22	108.662	120.719	142.839	172.460	206.445	219.166	235.315	272.943
Otros depósitos	AF.29	103.070	86.965	66.388	58.753	46.831	44.110	43.738	43.693
Valores representativos de deuda	AF.3	55.493	46.935	30.101	29.831	20.410	20.767	18.480	20.704
Valores a corto plazo	AF.31	4.900	6.518	3.839	7.942	7.188	6.408	3.261	3.243
Valores a largo plazo	AF.32	50.593	40.417	26.262	21.889	13.221	14.359	15.219	17.461
Préstamos	AF.4	331.189	324.261	344.026	357.645	366.247	375.728	395.961	405.618
Préstamos a corto plazo	AF.41	1.118	1.036	1.067	577	571	802	797	1.139
Préstamos a largo plazo	AF.42	330.070	323.225	342.960	357.069	365.676	374.926	395.164	404.478
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	AF.5	1.096.597	1.140.223	1.111.111	1.22.860	1.369.183	1.468.736	1.571.030	1.382.099
Acciones cotizadas	AF.511	158.012	144.700	197.241	209.435	205.507	194.711	226.688	200.065
Acciones no cotizadas	AF.512	486.163	501.984	602.984	595.701	758.628	812.856	855.800	748.771
Otras participaciones en el capital	AF.519	411.155	444.434	348.514	370.634	352.357	410.634	431.642	369.966
Participaciones en fondos de inversión	AF.52	41.268	49.105	48.896	47.090	52.691	50.535	56.899	63.298
Seguros, pensiones y garantías estandarizadas	AF.6	21.294	20.000	20.458	12.370	10.159	11.226	10.867	9.569
Reservas técnicas de seguro no vida	AF.61	21.294	20.000	20.458	12.370	10.159	11.226	10.867	9.569
Otros activos	AF.7/8	407.620	413.950	411.797	427.076	438.543	452.394	448.161	405.707
Derivados financieros	AF.7	-751	4.201	2.943	7.854	4.889	5.372	5.181	5.655
Créditos comerciales y anticipos	AF.81	365.084	363.585	363.804	380.161	386.563	393.560	386.782	339.235
Otras cuentas ptes. de cobro excl. créditos comerc.	AF.89	43.287	46.163	45.050	39.061	47.091	53.461	56.198	60.817
<b>TOTAL</b>		2.130.883	2.160.112	2.221.104	2.289.847	2.467.003	2.600.906	2.731.807	2.550.936
<b>II. ACTIVOS FINANCIEROS NETOS (=I-III)</b>	<b>BF.90</b>	-1.444.114	-1.412.089	-1.583.802	-1.581.856	-1.580.043	-1.499.962	-1.555.030	-1.436.314
<b>III. PASIVOS</b>	<b>AF</b>	3.574.998	3.572.200	3.804.906	3.871.703	4.047.046	4.100.868	4.286.837	3.987.250

EL PAÍS





<b>III. PASIVOS</b>	<b>AF</b>	<b>3.574.998</b>	<b>3.572.200</b>	<b>3.804.906</b>	<b>3.871.703</b>	<b>4.047.046</b>	<b>4.100.868</b>	<b>4.286.837</b>	<b>3.987.250</b>
Valores representativos de deuda	AF.3	83.435	90.202	88.677	91.364	96.211	101.957	118.686	130.148
Valores a corto plazo	AF.31	1.390	2.064	1.495	1.483	2.078	3.864	7.098	7.048
Valores a largo plazo	AF.32	82.045	88.138	87.183	89.881	94.133	98.093	111.588	123.100
Préstamos	AF.4	1.184.437	1.113.536	1.095.062	1.075.122	1.050.346	1.036.023	1.031.422	1.069.141
Préstamos a corto plazo	AF.41	114.038	104.276	100.513	95.170	96.454	97.584	95.283	76.252
Préstamos a largo plazo	AF.42	1.070.399	1.009.261	994.549	979.952	953.892	938.439	936.139	992.889
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	AF.5	1.892.401	1.934.950	2.188.762	2.260.469	2.446.006	2.502.557	2.686.217	2.376.115
Acciones cotizadas	AF.511	377.717	394.294	451.730	451.452	488.880	436.262	517.097	486.653
Acciones no cotizadas	AF.512	706.516	678.296	791.558	811.897	916.114	931.853	978.659	822.238
Otras participaciones en el capital	AF.519	808.168	862.360	945.473	997.120	1.041.012	1.134.442	1.190.461	1.067.225
Seguros, pensiones y garantías estandarizadas	AF.6	1.795	1.933	1.627	1.662	1.681	1.720	1.748	1.836
Derechos por pensiones	AF.63	1.795	1.933	1.627	1.662	1.681	1.720	1.748	1.836
Otros pasivos	AF.7/8	412.929	431.579	430.778	443.086	452.801	458.611	448.764	410.009
Derivados financieros	AF.7	8.324	15.709	14.489	13.022	9.360	9.225	8.814	11.331
Créditos comerciales y anticipos	AF.81	337.715	346.424	348.391	366.995	378.518	384.560	374.552	333.136
Otras cuentas ptes. de pago excl. créditos comerc.	AF.89	66.891	69.446	67.898	63.069	64.922	64.826	65.399	65.543



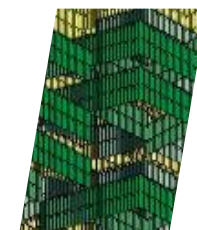
## CUENTAS FINANCIERAS - SEC 2010

### Detalle por instrumentos de las cuentas no consolidadas

#### 2.6.b Sociedades no financieras. Cuenta de operaciones financieras

millones de euros

	Código	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>I. ADQUISICIONES NETAS DE ACTIVOS FINANCIEROS F</b>									
Efectivo y depósitos	F.2	14.455	-7.132	-462	22.659	25.345	9.602	14.937	41.627
Efectivo	F.21	246	100	801	994	333	-408	-520	2.344
Depósitos transferibles	F.22	9.500	12.058	22.120	29.620	33.986	13.374	16.149	37.629
Otros depósitos	F.29	4.708	-19.290	-23.382	-7.955	-8.973	-3.364	-692	1.654
Valores representativos de deuda	F.3	-14.418	-16.096	-18.146	344	-4.034	2.953	-1.513	-1.377
Valores a corto plazo	F.31	-12.899	1.206	-3.177	3.406	237	595	-3.923	-588
Valores a largo plazo	F.32	-1.518	-17.302	-14.968	-3.062	-4.271	2.358	2.409	-789
Préstamos	F.4	6.359	-7.258	17.721	11.935	11.777	10.995	21.304	12.534
Préstamos a corto plazo	F.41	-81	-5	220	-467	-46	167	-8	353
Préstamos a largo plazo	F.42	6.441	-7.253	17.501	12.402	11.823	10.827	21.312	12.180
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	F.5	42.508	51.709	99.082	56.204	56.876	69.632	8.409	27.075
Acciones cotizadas	F.511	10.096	-10.584	34.837	4.858	-14.446	-8.383	5.624	-11.316
Acciones no cotizadas	F.512	1.701	33.798	35.032	15.992	18.694	33.435	-19.964	14.930
Otras participaciones en el capital	F.519	22.298	18.565	25.637	34.562	48.133	43.179	21.413	16.898
Participaciones en fondos de inversión	F.52	8.413	9.930	3.576	793	4.495	1.401	1.336	6.562
Seguros, pensiones y garantías estandarizadas	F.6	-588	-1.294	458	3.677	-2.638	1.439	-59	-627
Reservas técnicas de seguro no vida	F.61	-588	-1.294	458	3.677	-2.638	1.439	-59	-627
Otros activos	F.7/8	-3.251	8.376	2.566	8.206	19.367	11.039	-1.228	-41.165
Derivados financieros	F.7	5.581	6.999	3.460	-997	4.935	-2.328	2.810	1.762
Créditos comerciales y anticipos	F.81	-7.603	-1.499	219	16.357	6.402	6.997	-6.779	-47.546
Otras cuentas ptes. de cobro excl. créditos comerc.	F.89	-1.228	2.877	-1.113	-7.154	8.030	6.370	2.740	4.619
<b>TOTAL</b>		45.065	28.305	101.220	103.024	106.694	105.660	41.849	38.067
<b>II. OPERACIONES FINANCIERAS NETAS (=I-III)</b>	<b>B.9</b>	44.543	33.181	38.531	37.889	30.619	14.961	6.026	19.718
<b>III. PASIVOS NETOS CONTRAÍDOS</b>	<b>F</b>	522	-4.876	62.689	65.136	76.074	90.698	35.823	18.349



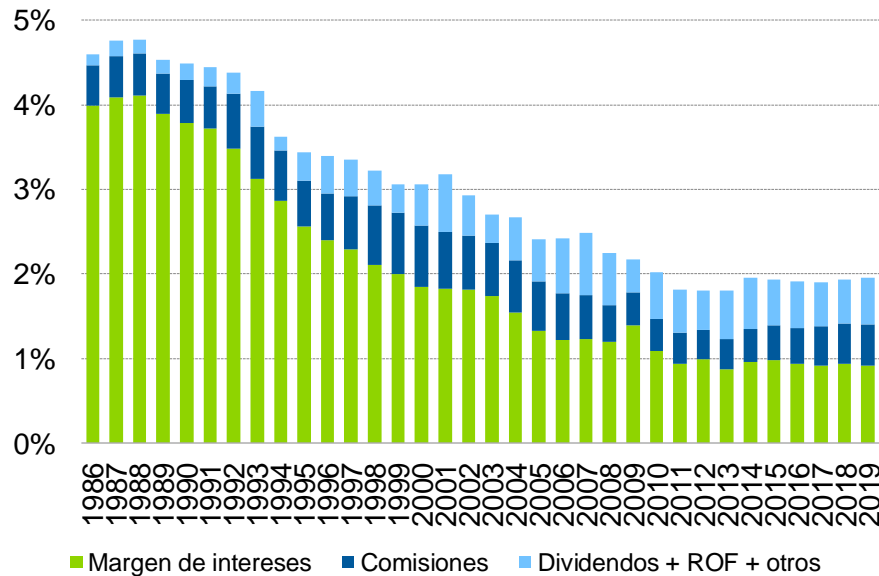
<b>II. OPERACIONES FINANCIERAS NETAS (=I-III)</b>	<b>B.9</b>	<b>44.543</b>	<b>33.181</b>	<b>38.531</b>	<b>37.889</b>	<b>30.619</b>	<b>14.961</b>	<b>6.026</b>	<b>19.718</b>
<b>III. PASIVOS NETOS CONTRAÍDOS</b>	<b>F</b>	<b>522</b>	<b>-4.876</b>	<b>62.689</b>	<b>65.136</b>	<b>76.074</b>	<b>90.698</b>	<b>35.823</b>	<b>18.349</b>
Valores representativos de deuda	F.3	4.821	-837	1.647	3.852	10.042	6.335	13.877	10.675
Valores a corto plazo	F.31	711	691	-610	-11	618	1.820	3.395	123
Valores a largo plazo	F.32	4.110	-1.528	2.257	3.863	9.424	4.516	10.482	10.552
Préstamos	F.4	-59.577	-53.902	159	4.947	3.010	3.351	5.245	43.484
Préstamos a corto plazo	F.41	-29.293	-9.502	-4.058	-4.803	1.507	1.254	-2.294	-23.850
Préstamos a largo plazo	F.42	-30.283	-44.400	4.216	9.750	1.503	2.097	7.539	67.334
Participaciones en el capital y en fondos de inversión	F.5	41.613	54.354	71.110	49.426	48.755	70.529	22.419	17.248
Acciones cotizadas	F.511	-750	7.542	19.143	5.160	14.214	-17.755	5.714	1.286
Acciones no cotizadas	F.512	16.020	22.040	21.076	14.772	13.357	53.059	-6.260	9.042
Otras participaciones en el capital	F.519	26.343	24.772	30.891	29.495	21.184	35.225	22.966	6.920
Seguros, pensiones y garantías estandarizadas	F.6	-3	138	-305	35	19	39	27	89
Derechos por pensiones	F.63	-3	138	-305	35	19	39	27	89
Otros pasivos	F.7/8	13.668	-4.629	-9.921	6.876	14.249	10.445	-5.745	-53.146
Derivados financieros	F.7	976	174	-26	139	100	-94	3.422	102
Créditos comerciales y anticipos	F.81	-8.961	8.710	1.967	18.604	11.524	6.041	-10.007	-41.417
Otras cuentas ptes. de pago excl. créditos comerc.	F.89	21.653	-13.513	-11.861	-11.866	2.625	4.497	840	-11.831

# 5 | Intermediación financiera: Tendencias estructurales

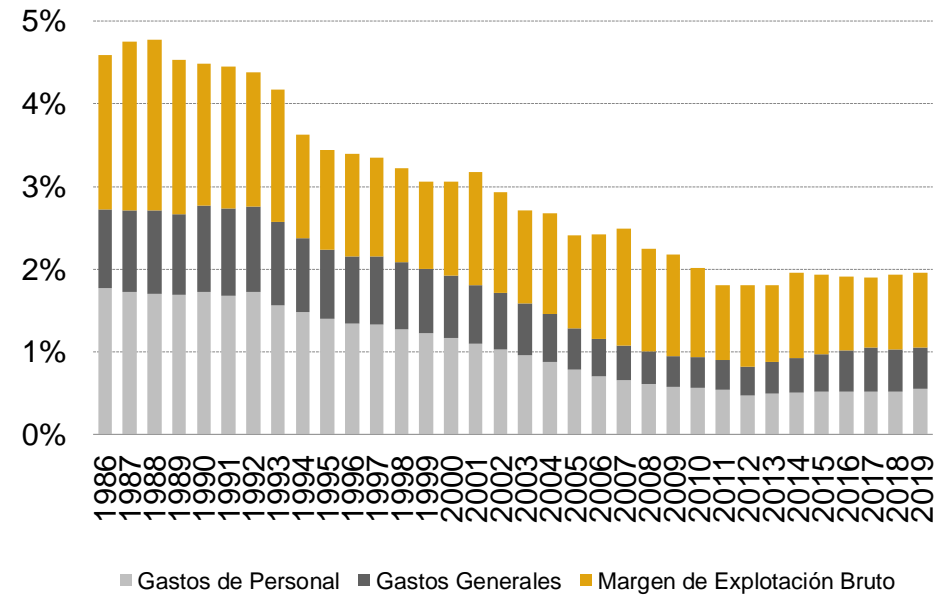
# Función de producción de una entidad de crédito (I)

## VAB sobre activos gestionados (s/ATM)

Evolución de la generación del VAB sobre activos gestionados



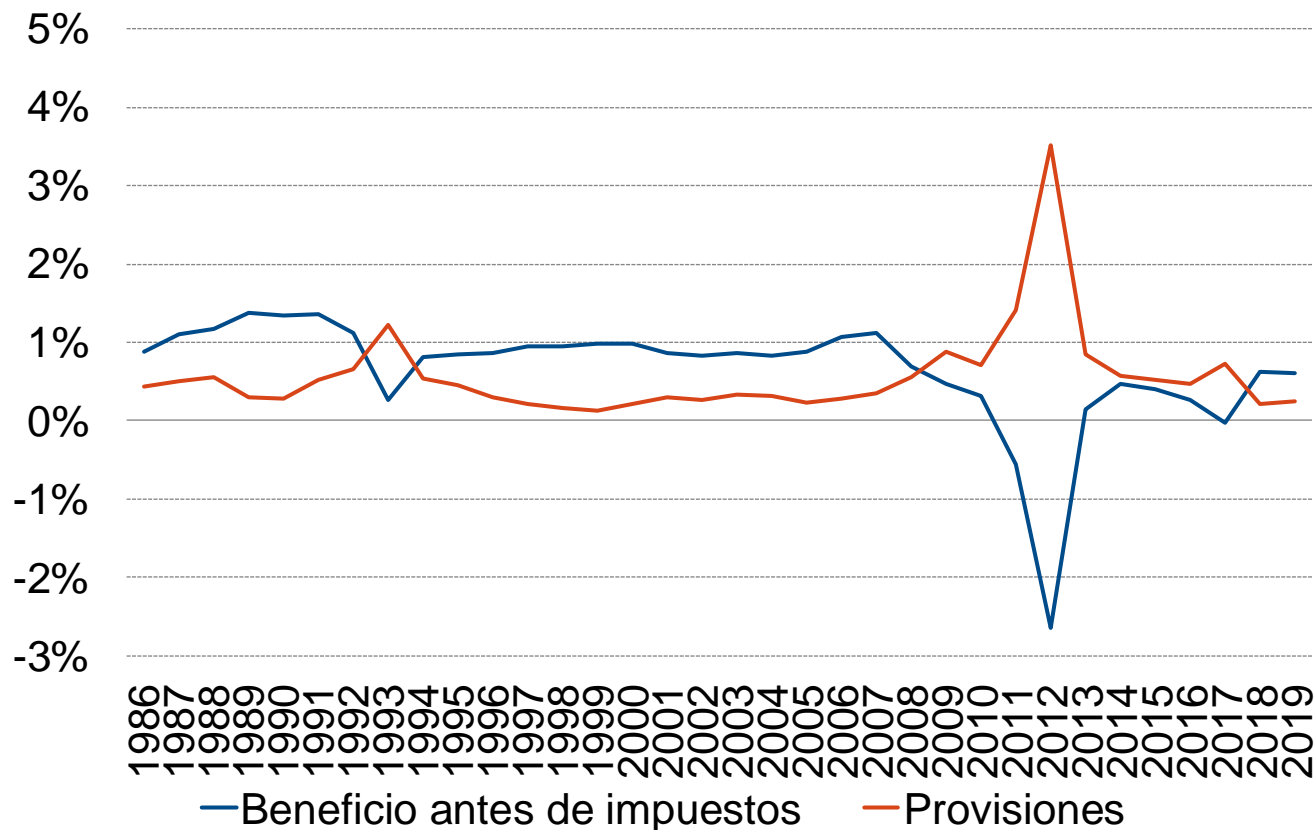
Evolución de la asignación del VAB sobre activos gestionados



Fuente: Afi a partir de Banco de España

# Función de producción de una entidad de crédito (II)

Asignación del margen de explotación  
bruto (s/ATM)



Fuente: Afi a partir de Banco de España

# Balance del MUS/SSM



Miles Millones €	Área euro				ESP Consolidado			
	dic-19	dic-20	%Var i.a.	% s/ AT	dic-19	dic-20	%Var i.a.	% s/ AT
Inversión crediticia	12.956	12.916	-0,3%	53%	2.085	1.897	-9,0%	55%
Renta fija	2.849	2.974	4,4%	12%	449	422	-6,0%	12%
Renta variable	346	344	-0,5%	1%	36	32	-10,8%	1%
Interbancario activo	3.228	4.529	40,3%	19%	374	488	30,6%	14%
Derivados y resto	2.804	3.430	22,3%	14%	397	637	60,5%	18%
<b>Total activo</b>	<b>22.183</b>	<b>24.194</b>	<b>9,1%</b>	<b>100%</b>	<b>3.340</b>	<b>3.476</b>	<b>4,1%</b>	<b>100%</b>
Depósitos de clientes	11.769	12.599	7,1%	52%	1.978	1.893	-4,3%	54%
Emisiones mayoristas	3.821	3.499	-8,4%	14%	428	379	-11,5%	11%
Interbancario pasivo	2.279	3.111	36,5%	13%	400	442	10,6%	13%
Derivados y resto	2.781	3.451	24,1%	14%	287	545	89,7%	16%
Patrimonio neto	1.533	1.534	0,1%	6%	247	217	-12,0%	6%
<b>Total pasivo + PN</b>	<b>22.183</b>	<b>24.194</b>	<b>9,1%</b>	<b>100%</b>	<b>3.340</b>	<b>3.476</b>	<b>4,1%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Afi, MUS/SSM

# Cuenta de resultados del MUS/SSM



Millones €	Área euro				ESP Consolidado			
	dic.-19	dic.-20	% Var.	% ATM	dic-19	dic-20	% Var.	% ATM
<b>Margen de intereses</b>	<b>271.989</b>	<b>259.392</b>	<b>-4,6%</b>	<b>1,12%</b>	<b>67.927</b>	<b>58.966</b>	<b>-13,2%</b>	<b>1,73%</b>
Comisiones netas	145.306	140.314	-3,4%	0,61%	24.500	20.685	-15,6%	0,61%
ROF	39.706	22.140	-44,2%	0,10%	1.854	4.587	147,4%	0,13%
Resto de ingresos	7.567	26.132	245,4%	0,11%	453	1.632	c.s.	0,05%
<b>Margen bruto</b>	<b>464.567</b>	<b>447.979</b>	<b>-3,6%</b>	<b>1,93%</b>	<b>94.734</b>	<b>85.871</b>	<b>-9,4%</b>	<b>2,52%</b>
Gastos de explotación	305.720	295.789	-3,2%	1,28%	49.942	45.200	-9,5%	1,33%
<b>Margen de explotación</b>	<b>158.847</b>	<b>152.190</b>	<b>-4,2%</b>	<b>0,66%</b>	<b>44.792</b>	<b>40.671</b>	<b>-9,2%</b>	<b>1,19%</b>
Pérdidas por deterioro	65.094	118.223	81,6%	0,51%	24.135	37.863	56,9%	1,11%
Extraordinarios y otros	17.240	11.301	-34,4%	0,05%	3.715	-4.705	-226,7%	-0,14%
<b>BAI</b>	<b>110.992</b>	<b>45.269</b>	<b>-59,2%</b>	<b>0,20%</b>	<b>24.371</b>	<b>-1.897</b>	<b>-107,8%</b>	<b>-0,06%</b>
Impuestos	32.239	21.755	-32,5%	0,09%	7.396	7.119	-3,7%	0,21%
<b>Beneficio neto</b>	<b>78.753</b>	<b>23.514</b>	<b>-70,1%</b>	<b>0,10%</b>	<b>16.975</b>	<b>-9.016</b>	<b>-153,1%</b>	<b>-0,26%</b>

Fuente: Afi, MUS/SSM



# Cuenta de resultados 2T: España vs. Europa

	Área euro					ESP Individual				
	jun-19	jun-20	jun-21	% Var.	% ATM	jun-19	jun-20	jun-21	% Var.	% ATM
<b>Margen de intereses</b>	<b>137.701</b>	<b>133.309</b>	<b>130.076</b>	<b>-2,4%</b>	<b>1,05%</b>	<b>11.549</b>	<b>11.215</b>	<b>11.385</b>	<b>1,5%</b>	<b>0,82%</b>
Comisiones netas	70.881	70.247	77.940	11,0%	0,63%	6.035	6.159	6.728	9,2%	0,48%
ROF	25.299	-3.405	21.021	c.s.	0,17%	1.001	1.494	1.217	-18,5%	0,09%
Resto de ingresos	-1.584	25.139	12.194	-51,5%	0,10%	4.755	1.925	2.660	c.s.	0,19%
<b>Margen bruto</b>	<b>232.298</b>	<b>225.290</b>	<b>241.231</b>	<b>7,1%</b>	<b>1,95%</b>	<b>23.340</b>	<b>20.793</b>	<b>21.990</b>	<b>5,8%</b>	<b>1,58%</b>
Gastos de explotación	154.334	152.311	156.451	2,7%	1,26%	13.088	12.522	12.273	-2,0%	0,88%
<b>Margen de explotación</b>	<b>77.964</b>	<b>72.979</b>	<b>84.780</b>	<b>16,2%</b>	<b>0,69%</b>	<b>10.252</b>	<b>8.271</b>	<b>9.717</b>	<b>17,5%</b>	<b>0,70%</b>
Pérdidas por deterioro	26.690	71.738	27.223	-62,1%	0,22%	1.898	12.497	3.463	-72,3%	0,25%
Extraordinarios y otros	-11.047	-9.802	-15.521	58,4%	-0,13%	2.574	1.086	-2.080	c.s.	-0,15%
<b>BAI</b>	<b>62.321</b>	<b>11.042</b>	<b>73.078</b>	<b>561,8%</b>	<b>0,59%</b>	<b>5.780</b>	<b>-5.313</b>	<b>8.334</b>	<b>c.s.</b>	<b>0,60%</b>
Impuestos	17.645	10.943	18.291	67,1%	0,15%	383	1.801	548	-69,6%	0,04%
<b>Beneficio neto</b>	<b>44.676</b>	<b>99</b>	<b>54.787</b>	<b>n.a.</b>	<b>0,44%</b>	<b>5.397</b>	<b>-7.114</b>	<b>7.786</b>	<b>c.s.</b>	<b>0,56%</b>

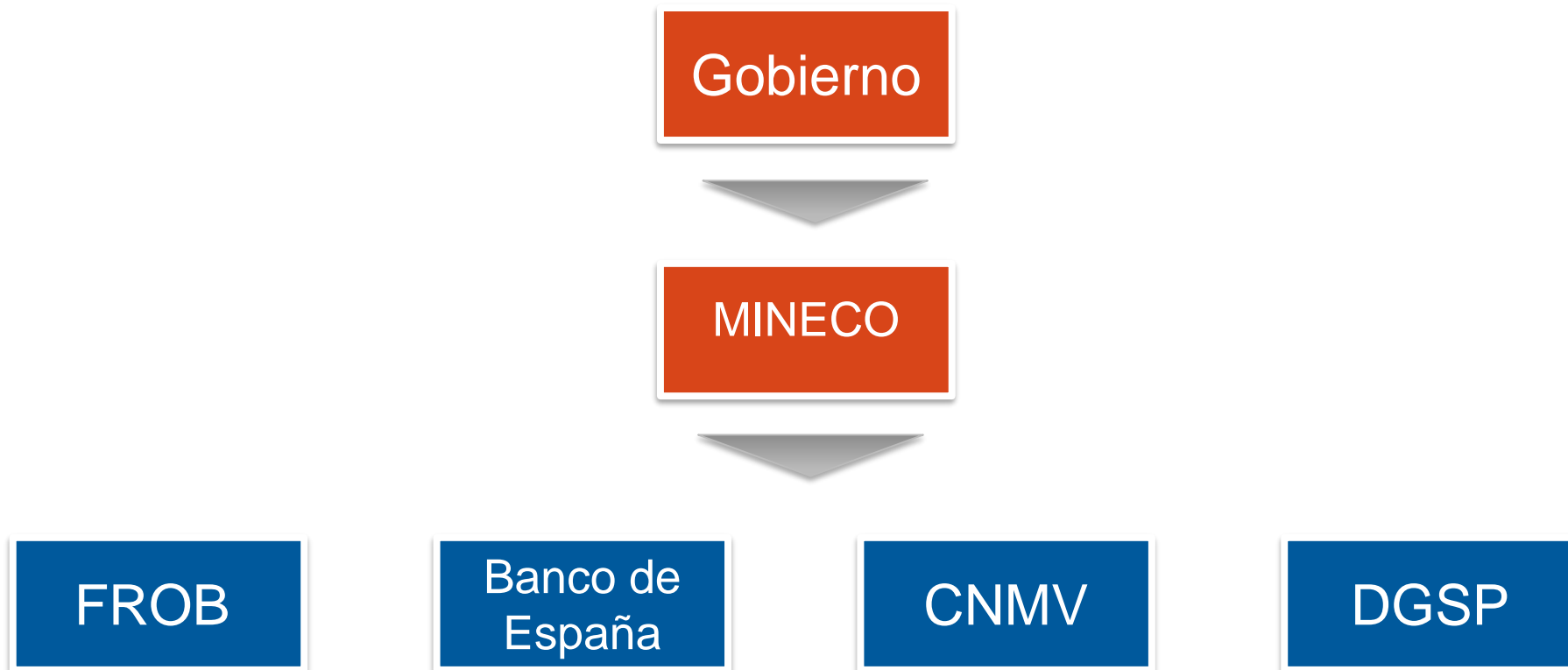
Fuente: Afi a partir del SSM (Supervisory Banking Statistics, 2Q21) y BdE

# 6 | Sistema financiero español: Marco institucional


# European System of Financial Supervision (ESFS)



# Estructura Institucional Básica del Sistema Financiero Español



 Órganos políticos decisorios centrales

 Órganos ejecutivos, supervisores y de resolución



Afi Escuela

---

© 2021 Afi Escuela. Todos los derechos reservados.