

# Anejo 1 BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Cuadro A1.1

## Balance consolidado. Entidades de depósito

Activo	dic-24	Var. dic-24/dic-23	Peso AT dic-23	Peso AT dic-24
	m€	%	%	%
Caja y bancos centrales	412.532	-11,9	11,3	9,6
Entidades de crédito	325.306	12,9	6,9	7,6
Crédito a las Administraciones Públicas	106.605	0,9	2,5	2,5
Crédito al sector privado	2.395.859	3,7	55,5	55,7
Valores de renta fija	655.834	10,4	14,3	15,2
Otros instrumentos de capital	42.845	21,7	0,8	1,0
Participaciones	20.694	-7,0	0,5	0,5
Derivados	134.942	3,7	3,1	3,1
Activo material	56.828	-1,1	1,4	1,3
Resto del activo	150.292	-0,5	3,6	3,5
<b>Total activo</b>	<b>4.301.738</b>	<b>3,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<i>PRO MEMORIA</i>				
Financiación al sector privado	2.465.072	3,8	57,1	57,3
Financiación a las Administraciones Públicas	647.250	10,0	14,1	15,0
Activos dudosos totales	81.494	-3,0	2,0	1,9
Ratio de morosidad total	2,2	-15 (b)		
Pasivo y patrimonio neto	dic-24	Var. dic-24/dic-23	Peso AT dic-23	Peso AT dic-24
	m€	%	%	%
Depósitos de bancos centrales	59.817	-41,3	2,4	1,4
Depósitos de entidades de crédito	329.946	2,6	7,7	7,7
Depósitos de las Administraciones Públicas	175.600	31,1	3,2	4,1
Depósitos del sector privado	2.604.542	3,5	60,4	60,5
Valores negociables y financiación subordinada	519.615	4,0	12,0	12,1
Derivados	119.530	-0,7	2,9	2,8
Provisiones (incluye prestaciones por pensiones)	21.600	-1,2	0,5	0,5
Resto del pasivo	183.923	4,9	4,2	4,3
<b>Total pasivo</b>	<b>4.014.573</b>	<b>3,2</b>	<b>93,5</b>	<b>93,3</b>
<i>PRO MEMORIA</i>				
Préstamo neto del Eurosistema (a)	103	-99,6	0,7	0,0
Fondos propios	328.225	4,8	7,5	7,6
Intereses minoritarios	13.110	5,1	0,3	0,3
Ajustes por valoración del patrimonio neto	-54.169	0,9	-1,3	-1,3
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>287.165</b>	<b>5,6</b>	<b>6,5</b>	<b>6,7</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>4.301.738</b>	<b>3,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: Banco de España.

a Diferencia entre los fondos recibidos en operaciones de inyección de liquidez y los entregados en operaciones de drenaje. Dato de diciembre de 2024.  
b Diferencia calculada en puntos básicos.

## Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Entidades de depósito (a)

	dic-24		dic-23	dic-24
	m€	% var. dic-24/dic-23	% ATM	% ATM
Productos financieros	235.675	15,4	4,97	5,57
Costes financieros	131.294	21,4	2,63	3,10
Margen de intereses	104.381	8,8	2,33	2,47
Rendimiento de los instrumentos de capital	1.361	10,1	0,03	0,03
Margen de intermediación	105.742	8,8	2,36	2,50
Comisiones netas	33.598	11,3	0,73	0,79
Resultado de operaciones financieras	6.906	31,4	0,13	0,16
Otros resultados de explotación (neto)	-4.612	—	-0,09	-0,11
Margen bruto	141.634	10,0	3,13	3,35
Gastos de explotación	63.027	2,5	1,50	1,49
Margen de explotación	78.607	16,9	1,64	1,86
Pérdidas por deterioros financieros	21.478	2,0	0,51	0,51
Otras dotaciones a provisiones (neto)	5.629	49,2	0,09	0,13
Otros resultados (neto)	2.945	21,6	0,06	0,07
Resultado antes de impuestos (incluyendo actividades interrumpidas)	54.444	21,5	1,09	1,29
Resultado neto	39.373	20,9	0,79	0,93
<i>PRO MEMORIA</i>				
Resultado atribuido a la entidad dominante	37.672	21,3	0,76	0,89

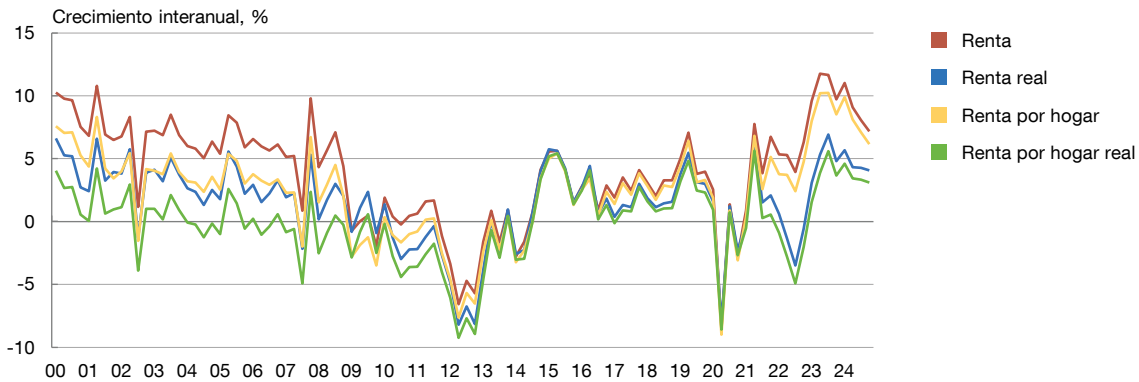
FUENTE: Banco de España.

a Respecto a la cuenta de pérdidas y ganancias presentada en el anterior IEF se modifica la definición de los gastos de explotación que ahora también incluyen las «Aportaciones en efectivo a fondos de resolución y sistemas de garantía de depósitos» [que antes se incluían en Otros resultados (neto)]. Asimismo, ya no se incluyen los «Resultados de entidades por el método de la participación» dentro del margen bruto, sino que se incluyen en «Otros resultados (neto)». De este modo, estas definiciones se ajustan a las que utiliza la Autoridad Bancaria Europea en su *Risk Dashboard*.

## A2.2.1 Los hogares

Gráfico A2.2.1.1

### Renta de los hogares españoles (a)

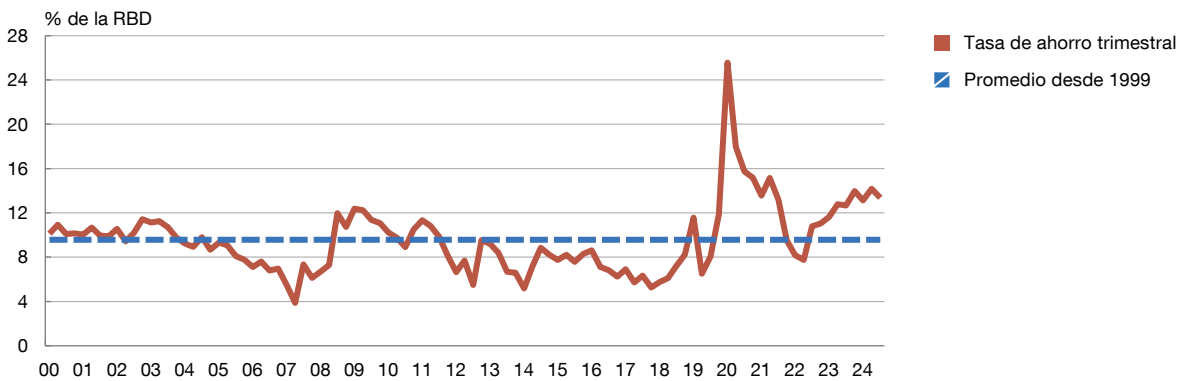


FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España. Última observación: cuarto trimestre de 2024.

a Renta bruta disponible de la Contabilidad Nacional que incluye la remuneración de asalariados, el excedente bruto de explotación, la renta mixta bruta, las rentas de la propiedad y los impuestos netos pagados (que se deducen). La renta real está ajustada por la inflación, utilizando el deflactor del consumo.

Gráfico A2.2.1.2

### Tasa de ahorro de los hogares en España (a)

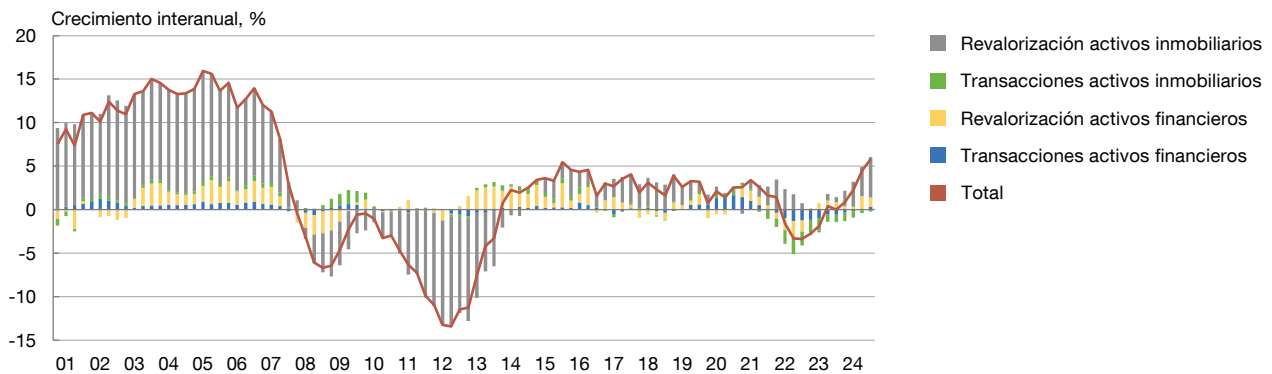


FUENTES: Eurostat, Instituto Nacional de Estadística y Banco de España. Última observación: cuarto trimestre de 2024.

a Datos trimestrales desestacionalizados.

Gráfico A2.2.1.3

Riqueza bruta real de los hogares en España (a)



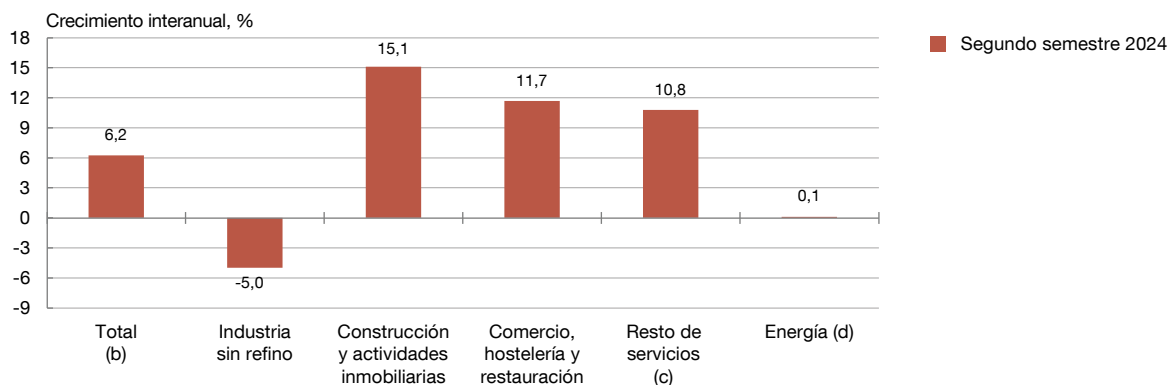
FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España. Última observación: cuarto trimestre de 2024.

a La métrica de riqueza utilizada es bruta (valor de todos los activos sin deducir los pasivos) y los datos son deflactados con deflactor del consumo. Las series de transacciones reflejan cambios en la riqueza de los hogares debidos a estas (por ejemplo, compraventas de activos) y las de revalorización a cambios en el valor de las tenencias de activos de los hogares.

## A2.2.2 Las empresas no financieras

Gráfico A2.2.2.1

Resultado económico bruto de las sociedades no financieras en España (a)



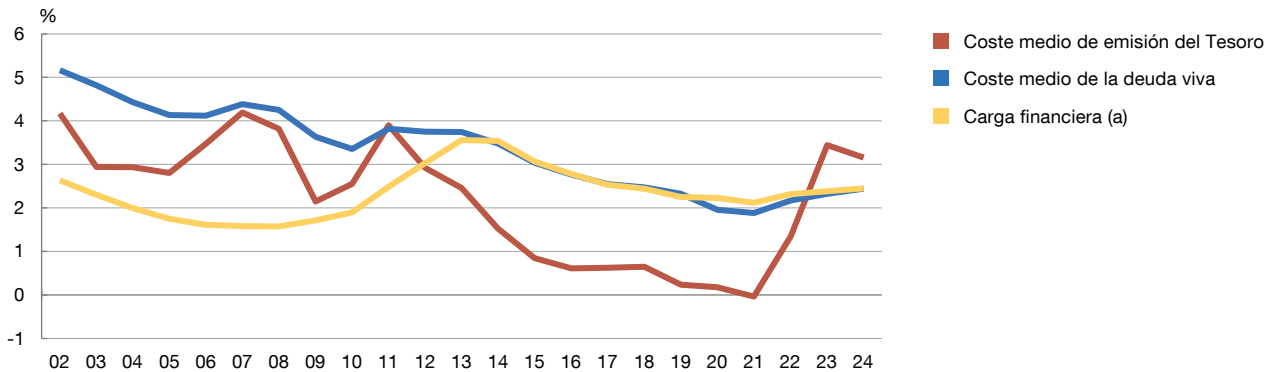
FUENTES: Agencia Estatal de Administración Tributaria (AEAT) y Banco de España. Última observación: segundo semestre de 2024.

- a El REB se calcula como Ventas – Compras – Retribuciones salariales. Corregido de efecto calendario.
- b No incluye educación, sanidad, Administraciones Públicas, actividades recreativas, instituciones financieras y de seguros, y otros servicios. Datos de la AEAT, excepto para suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; coquerías y refino de petróleo y comercio al por mayor de combustibles sólidos, líquidos y gaseosos, y productos similares, que provienen de la CBT.
- c Incluye transporte y almacenamiento; información y comunicaciones; actividades profesionales, científicas y técnicas, y actividades administrativas y servicios auxiliares.
- d Incluye minería e industria extractiva, y energía eléctrica, gas y agua.

## A2.2.3 Las Administraciones Públicas en España

Gráfico A2.2.3.1

### Evolución del coste de financiación de las Administraciones Públicas en España



FUENTES: IGAE, Tesoro Público y Banco de España. Última observación: 2024.

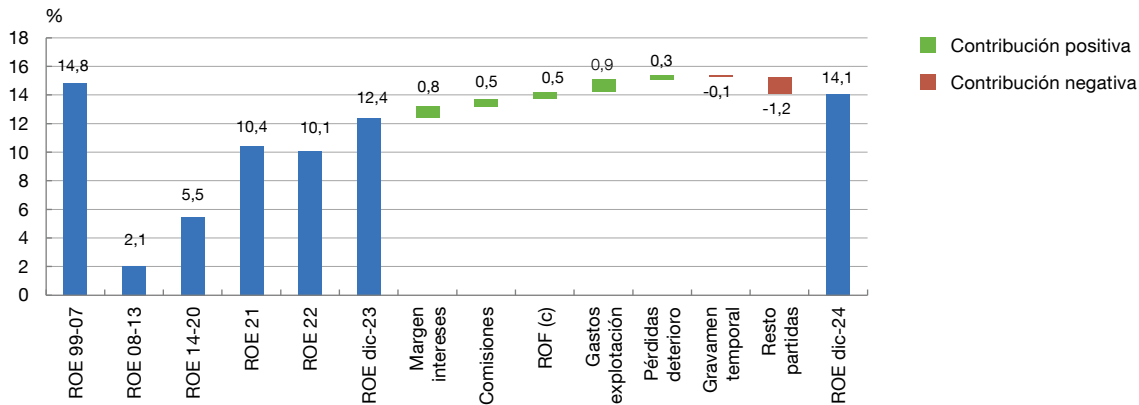
a Ratio de intereses de la deuda pagados en el año, en Contabilidad Nacional, sobre PIB nominal.

## A2.3.1 Sector bancario

### A2.3.1.1 Rentabilidad

Gráfico A2.3.1.1.1

### Descomposición de la variación del ROE. Porcentaje sobre patrimonio neto medio del resultado neto consolidado. Datos consolidados (a) (b)



FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

- a El color verde (rojo) de las barras indica una contribución positiva (negativa) de la partida correspondiente a la variación la rentabilidad sobre patrimonio neto de diciembre de 2024 respecto a diciembre de 2023. Aunque el sentido (positivo o negativo) de estas contribuciones es el mismo que en el gráfico 3.1.a, su tamaño varía debido a la diferente evolución de los denominadores en 2024 (para el ROE: aumento del patrimonio neto medio del 6,4%; para el ROA: aumento de los activos totales medios del 2,9%).
- b A la variación del ROE de 1,7 pp en 2024 ha contribuido 2,6 pp el aumento del resultado neto (efecto para patrimonio neto medio constante) y -0,75 pp el crecimiento del patrimonio neto (efecto para beneficio constante). El efecto mixto residual ha sido de -0,16 pp. El aumento del patrimonio neto contribuyó al aumento de la ratio de apalancamiento contable (patrimonio neto sobre total activo) en 0,14 pp ese mismo año.
- c ROF: Resultado de Operaciones Financieras.

Cuadro A2.3.1.1.1

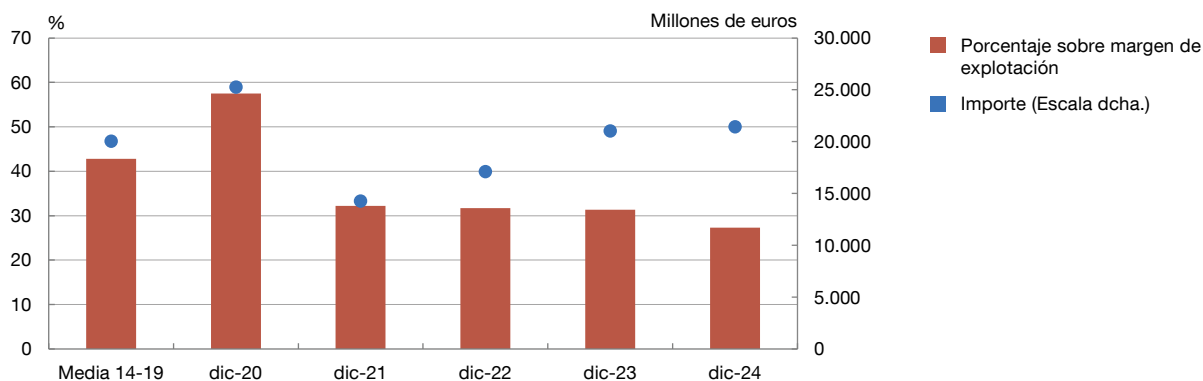
**Cuenta de pérdidas y ganancias resumida (márgenes y principales epígrafes) de los grupos bancarios españoles significativos cotizados. Enero-marzo 2025**

	Enero-marzo 2024 (m de euros)	Enero-marzo 2025 (m de euros)	% var. mar-25/mar-24	Enero-marzo 2024 (% ATM)	Enero-marzo 2025 (% ATM)
Margen de intereses	23.475	22.548	-3,9	2,6	2,4
Comisiones netas	6.665	7.055	5,9	0,7	0,8
Resultado operaciones financieras	1.514	1.738	14,8	0,2	0,2
Margen bruto	29.324	31.760	8,3	3,2	3,4
Gastos de explotación	12.646	12.892	1,9	1,4	1,4
Margen de explotación	16.677	18.867	13,1	1,8	2,0
Pérdidas por deterioros financieros	5.069	4.940	-2,5	0,6	0,5
Otros resultados	-953	-877	—	-0,1	-0,1
Resultado antes de impuestos	10.656	13.050	22,5	1,2	1,4
Resultado neto del ejercicio	7.048	9.011	27,9	0,8	1,0
Resultado atribuido a la dominante	6.677	8.487	27,1	0,7	0,9
<b>PRO MEMORIA</b>					
Coste del pasivo	3,5	3,2			
ROE	13,1	15,8			
Ratio de eficiencia	43,1	40,6			

FUENTE: Informes financieros públicos de las entidades cotizadas significativas.

Gráfico A2.3.1.1.2

**Pérdidas por deterioros financieros. Datos consolidados (a)**

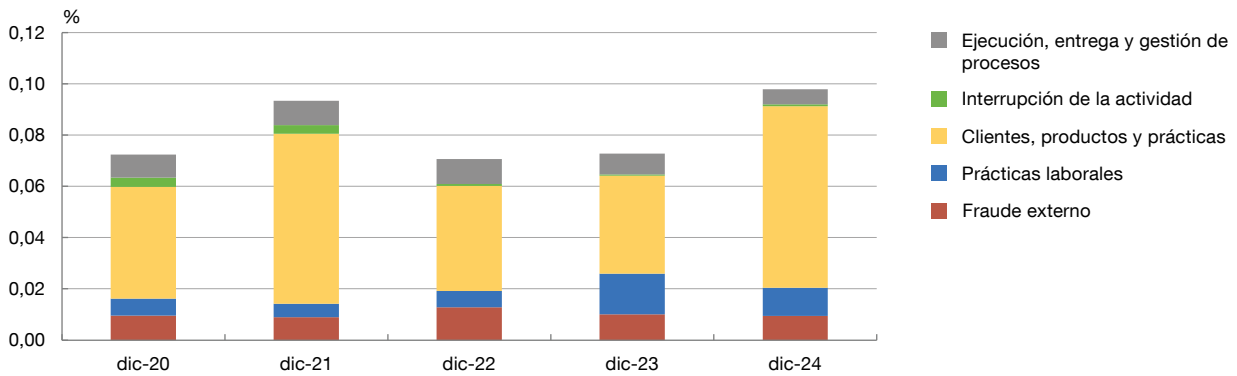


FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

a En 2020, debido a la pandemia del Covid-19, las pérdidas por deterioro (tanto en volumen como en porcentaje sobre margen de explotación) sufrieron una subida considerable.

Gráfico A2.3.1.1.3

**Peso de las pérdidas por riesgo operacional sobre ATM. Total eventos. Datos consolidados**

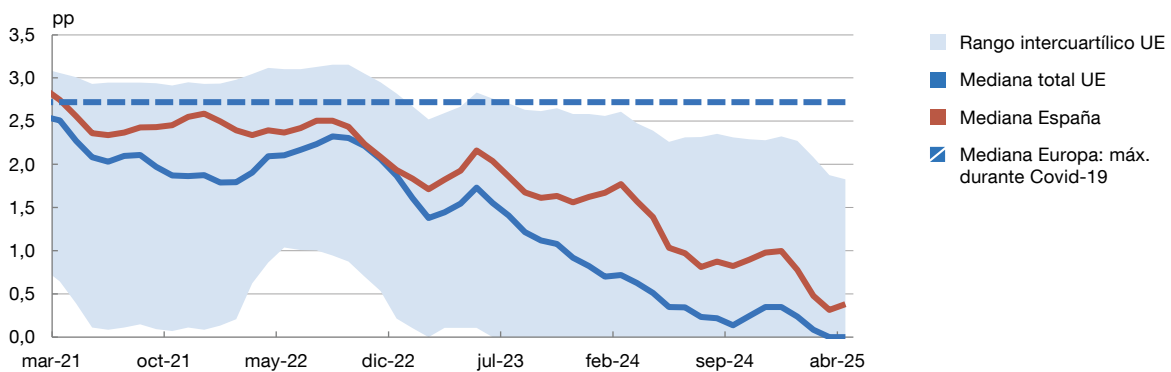


FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

**A2.3.1.2 Solvencia**

Gráfico A2.3.1.2.1

**Distribución del indicador SRISK (a)**

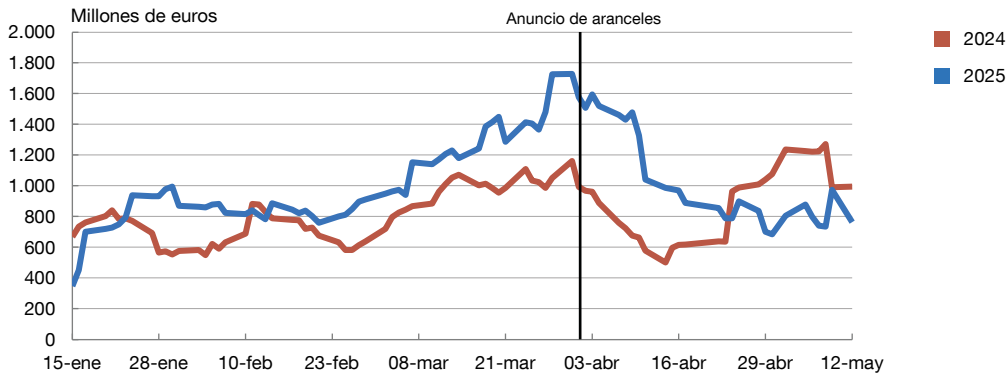


FUENTES: LSEG Datastream, S&P Capital IQ y Banco de España. Última observación: abril de 2025.

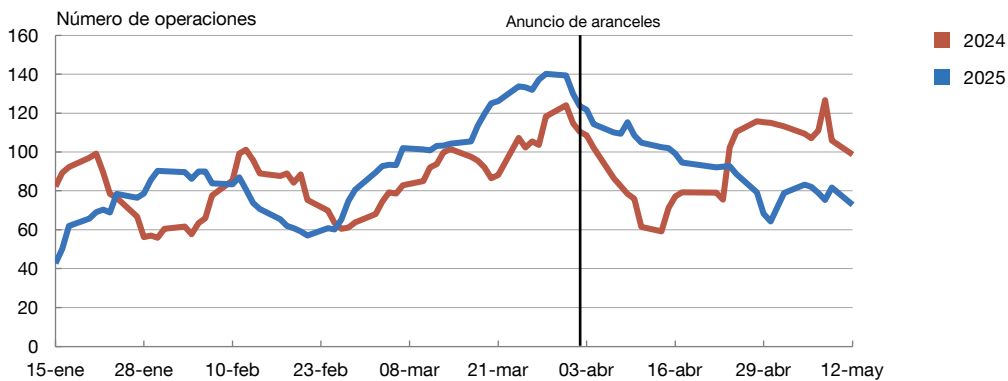
a El indicador SRISK mide el valor de mercado del déficit de capital regulatorio de un banco o del conjunto del sector bancario tras la materialización de una corrección importante en el mercado de renta variable [para más detalles, véase Christian Brownlees y Robert Engle. (2017), "SRISK: a conditional capital shortfall measure of systemic risk". The Review of Financial Studies, 30, pp. 48-79]. Está expresado como porcentaje de los activos totales de cada entidad. Los parámetros utilizados son el 4,5% para los requerimientos de capital, el 40% para la caída del índice europeo de renta variable y 132 días laborables (seis meses) para el período en el que se produce la hipotética caída del mercado; véase C. Broto, L. Fernández Lafuerza y M. Melnychuk. (2025). "Do buffer requirements for European systemically important banks make them less systemic?". International Journal of Central Banking, 21(1), pp. 235-272 para más detalles. El índice SRISK para los meses del primer trimestre y abril de 2025 se calcula a partir de valores de activos y pasivos del cuarto trimestre de 2024 con los datos de cotizaciones bursátiles del mes correspondiente. Las series se han suavizado mediante una media móvil de tres meses. El rango intercuartílico se define como la diferencia entre los percentiles del 75% y del 25% de la distribución del SRISK de los bancos de la UE. La línea punteada representa el máximo de SRISK desde la crisis del Covid-19.

**Volúmenes negociados de CDS (a)**

3.1.2.2.a Valor nominal agregado de los CDS para los principales bancos europeos



3.1.2.2.b Número de operaciones negociadas de los CDS para los principales bancos europeos



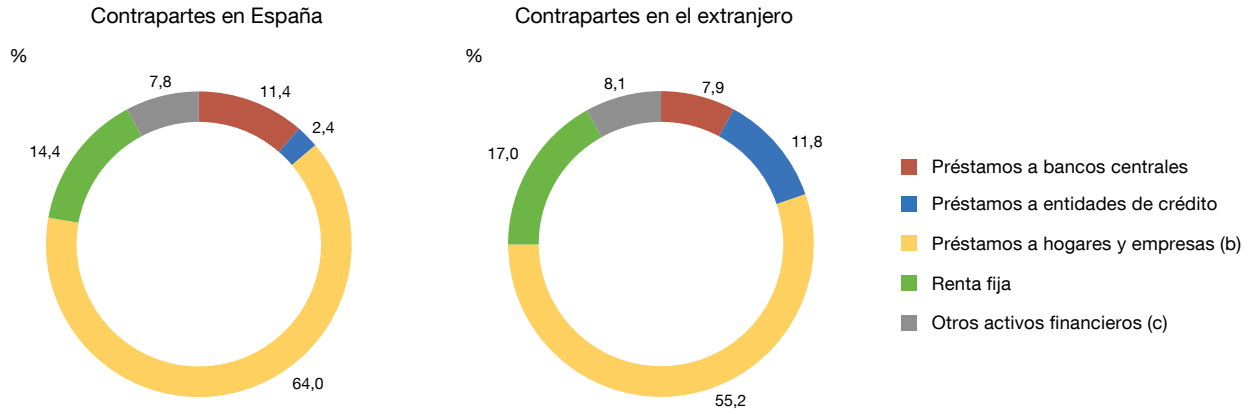
FUENTES: EMIR y EMIR REFIT. Última observación: 12 de mayo de 2025.

a Se muestra el volumen negociado y el número de nuevos contratos con frecuencia diaria. Se representa la media móvil de 10 días. La muestra incluye Santander, BBVA, Deutsche Bank, Commerzbank, Crédit Agricole, Société Générale, BNP Paribas, Unicredit y Banca Monte dei Paschi di Siena. Se excluyen las operaciones intragrupo.

### A2.3.1.3 Balance consolidado

Gráfico A2.3.1.3.1

**Desglose del activo financiero con contrapartes residentes en España y en el extranjero por tipo de activo para diciembre de 2024. Datos consolidados (a)**



FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

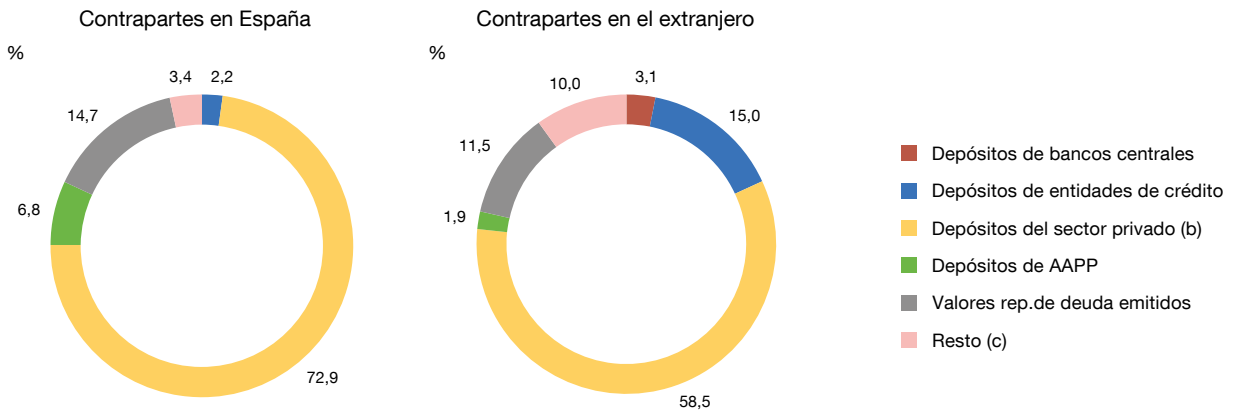
a Se aplica el criterio de residencia para la identificación de las contrapartes como españolas o extranjeras.

b Incluye tanto empresas no financieras como financieras distintas de las entidades de crédito.

c La partida «Otros activos financieros» está compuesta por préstamos a las Administraciones Públicas, saldos de efectivo, derivados y tenencias de instrumentos de patrimonio emitidos por otras sociedades.

Gráfico A2.3.1.3.2

**Desglose del pasivo financiero con contrapartes residentes en España y en el extranjero por tipo de pasivo para diciembre de 2024. Datos consolidados (a)**



FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

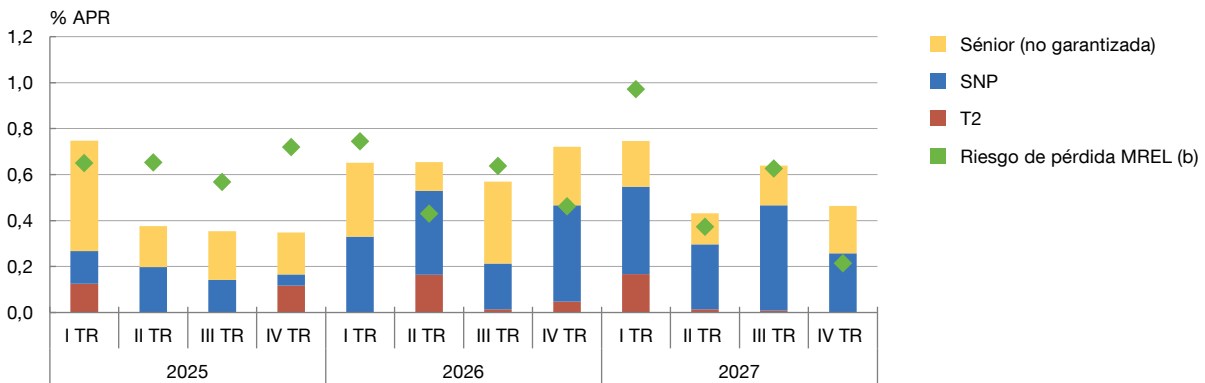
a Se aplica el criterio de residencia para la identificación de las contrapartes como españolas o extranjeras.

b El sector privado incluye a los hogares, las empresas no financieras, los trabajadores autónomos (también referidos como empresarios individuales) y las entidades financieras no bancarias.

c Esta partida está compuesta por derivados, posiciones cortas y otros pasivos financieros.

Gráfico A2.3.1.3.3

**Vencimientos esperados de la deuda no garantizada emitida por entidades españolas y riesgo de pérdida de elegibilidad MREL (a)**



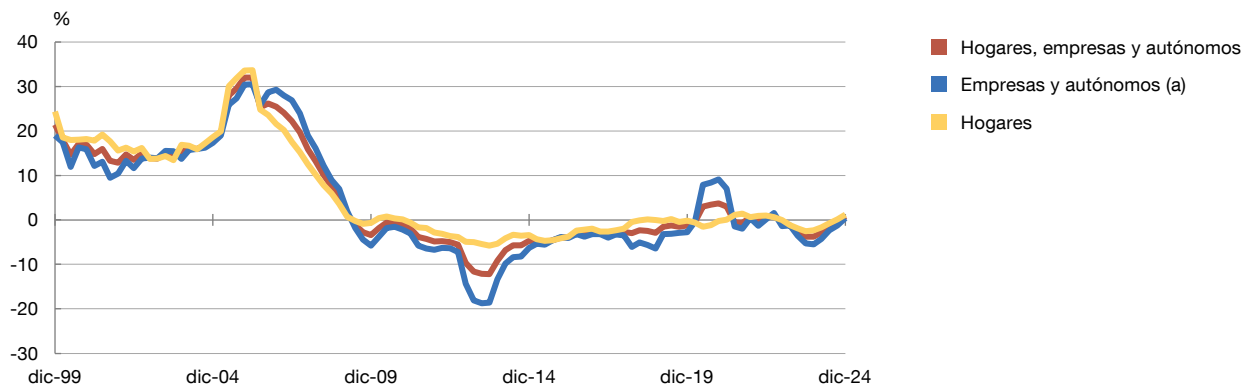
FUENTES: Elaboración propia mediante CSDB y Eikon-Refinitiv. Última observación: diciembre de 2024.

- a En el horizonte 2025-2027 los vencimientos esperados de deuda no garantizada [senior no garantizada, *senior non-preferred* (SNP) y T2] de los bancos españoles representan aproximadamente un 6,7 % de los activos ponderados por riesgo a diciembre de 2024, fundamentalmente en instrumentos senior no garantizados y *senior non-preferred*, sin registrarse una gran concentración en trimestres concretos. Véase gráfico 3.13 para la definición de estas distintas categorías de deuda.
- b Porcentaje trimestral de instrumentos que pierden su condición de elegibilidad para MREL por presentar un vencimiento residual inferior al año, mostrado como porcentaje sobre APR. Las necesidades de refinanciación por pérdida de elegibilidad para MREL tienden a incrementarse en el primer trimestre de cada año, siendo algo más acusadas en el primer trimestre de 2027, cuando alcanzan el 1 % de los APR y donde, además, se registran vencimientos significativos de instrumentos T2, de alto grado de subordinación.

**A2.3.1.4 Crédito**

Gráfico A2.3.1.4.1

**Tasa de variación interanual del crédito a hogares, empresas y autónomos residentes en España. Datos individuales de los negocios en España**

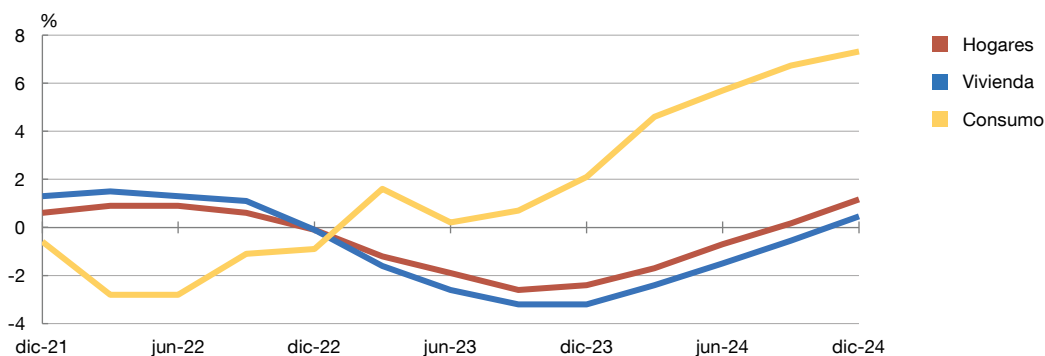


FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

- a La categoría de empresas y autónomos designa a los sectores institucionales de sociedades no financieras y empresarios individuales.

Gráfico A2.3.1.4.2

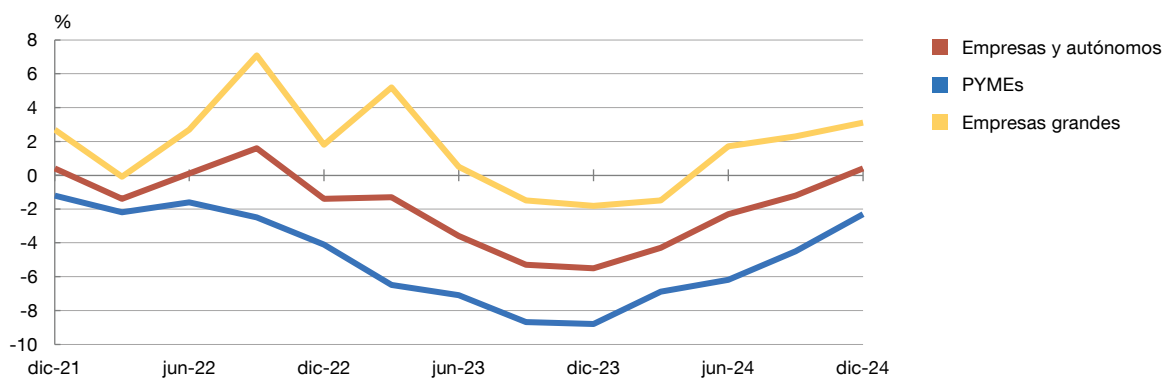
**Tasa de variación interanual del crédito a hogares residentes en España. Datos individuales de los negocios en España**



FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

Gráfico A2.3.1.4.3

**Tasa de variación interanual del crédito a empresas y autónomos residentes en España (a). Datos individuales de los negocios en España**

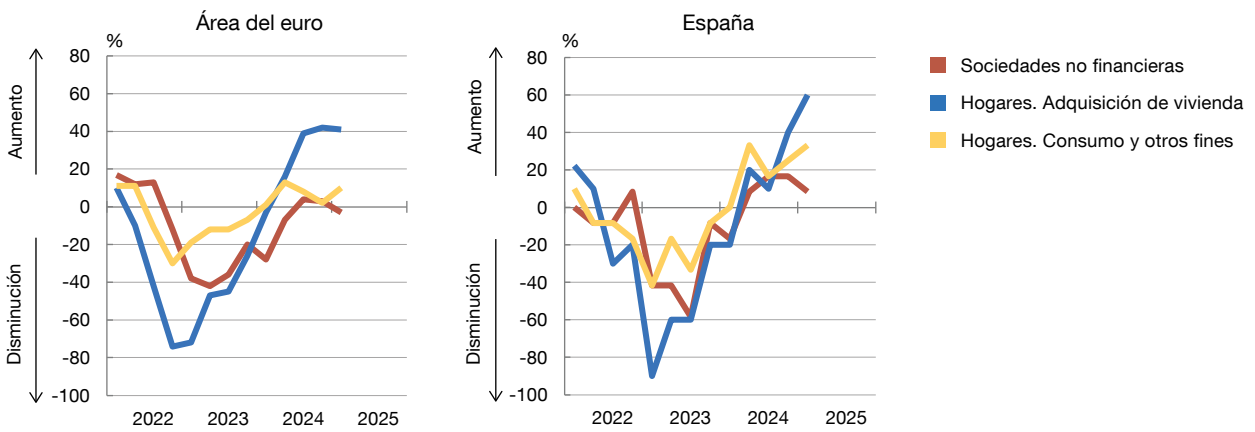


FUENTE: Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

a La categoría de empresas y autónomos designa a los sectores institucionales de sociedades no financieras y empresarios individuales.

Gráfico A2.3.1.4.4

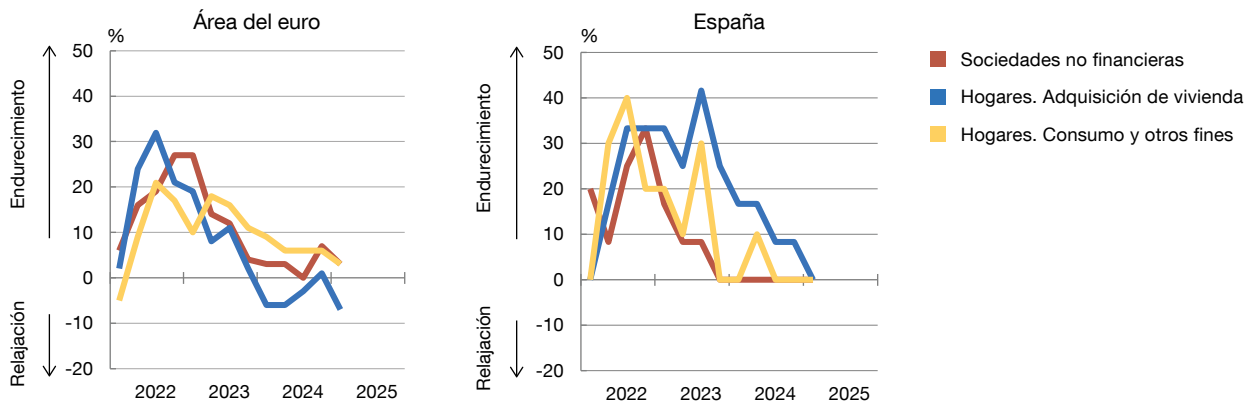
Variación de la demanda de préstamos



FUENTE: Encuesta de Préstamos Bancarios. Última observación: marzo de 2025.

Gráfico A2.3.1.4.5

Variación de los criterios de concesión de préstamos

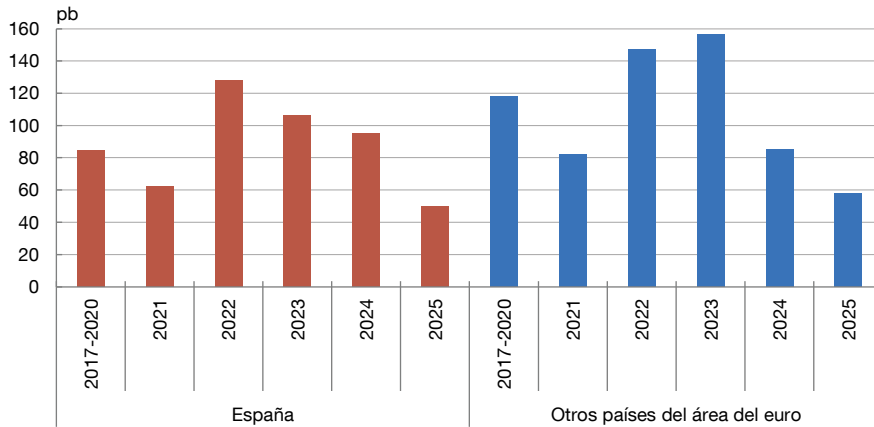


FUENTE: Encuesta de Préstamos Bancarios. Última observación: marzo de 2025.

### A2.3.1.5 Condiciones de financiación y liquidez

Gráfico A2.3.1.5.1

**Comparativa del diferencial respecto al bono soberano de los instrumentos de deuda sénior no preferente (SNP) emitidos por las principales entidades españolas y otras entidades europeas (a)**



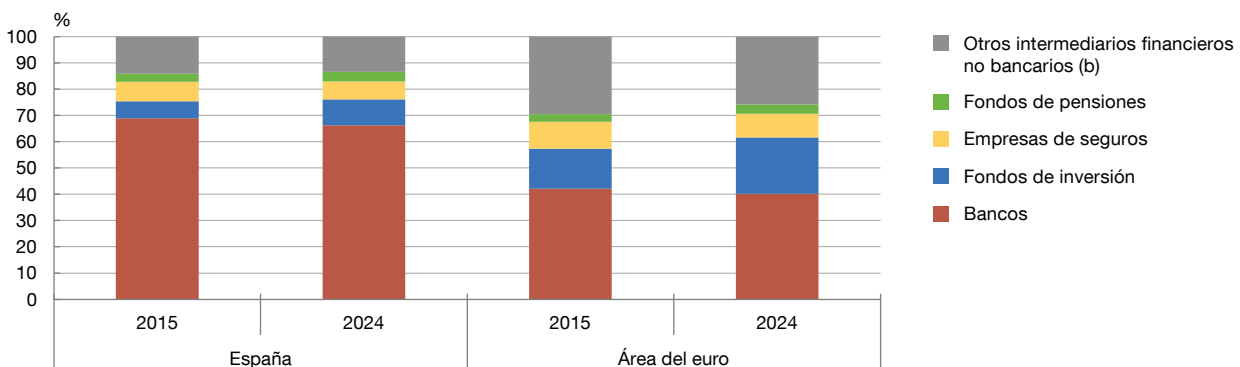
FUENTE: S CSDB, Dealogic, Eikon Refinitiv. Última observación: marzo de 2025.

a Se muestra el diferencial entre el coste de las emisiones a tipo fijo denominadas en euros sobre la rentabilidad del bono soberano al plazo correspondiente, ponderado por el volumen de los bonos emitidos por las entidades bancarias a distintos plazos. Se consideran las emisiones a tipo fijo denominadas en euros de las principales entidades de crédito cotizadas en España y Alemania, Francia, Italia y Países Bajos «Otros países del área del euro».

### A2.3.2 Sector financiero no bancario

Gráfico A2.3.2.1

**Peso de los sectores financieros bancario y no bancario sobre el activo total de ambos sectores en España y en el área del euro. Datos a nivel no consolidado (a)**

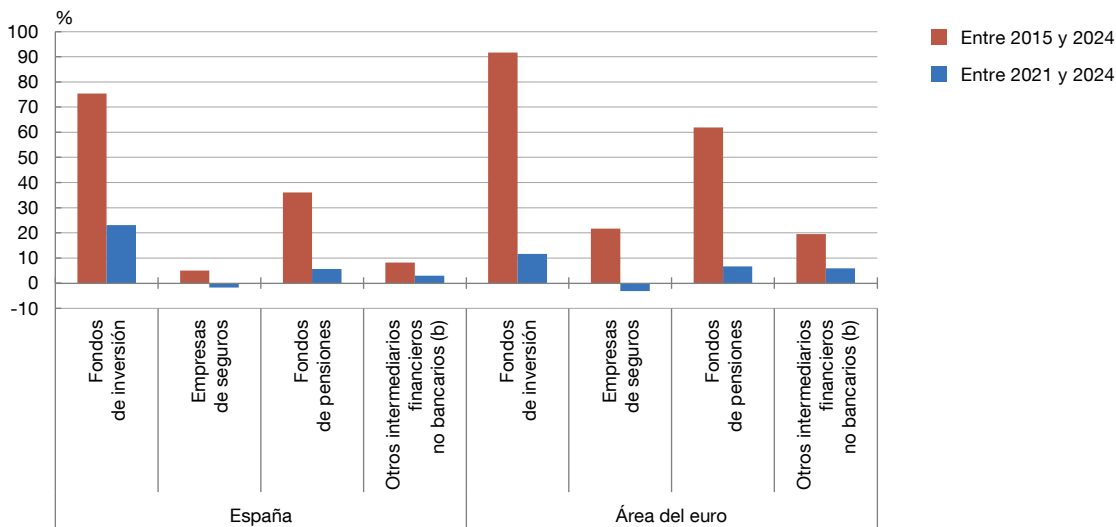


FUENTES: Banco de España y Banco Central Europeo. Última observación: diciembre de 2024.

a En el cuarto trimestre de 2024, el activo total no consolidado de los fondos de inversión, las empresas de seguros, los fondos de pensiones y otros intermediarios financieros no bancarios en España fue 462, 318, 171 y 628 mm de euros, respectivamente. Los correspondientes valores para el conjunto del área del euro fueron 20.595, 8.714, 3.367 y 24.823 mm de euros, respectivamente.

b La subcategoría otros intermediarios financieros no bancarios incluye los EFC, sociedades de capital riesgo, sociedades de valores, fondos de titulización entidades de contrapartida central, las SOCIMI, agencias de valores, las SGIIC, sociedades de garantía recíproca, sedes centrales de grupos financieros, sociedades de tasación, entidades de pago, sociedades *holding*, filiales instrumentales emisoras de valores y resto de entidades financieras especializadas.

**Crecimiento del activo total de los diferentes subsectores dentro del SFNB en España y en el área del euro. Datos a nivel no consolidado (a)**



FUENTES: Banco de España y Banco Central Europeo. Última observación: diciembre de 2024.

- a En el cuarto trimestre de 2024, el activo total no consolidado de los fondos de inversión, las empresas de seguros, los fondos de pensiones y otros intermediarios financieros no bancarios en España fue 462, 318, 171 y 628 mm de euros, respectivamente. Los correspondientes valores para el conjunto del área del euro fueron 20.595, 8.714, 3.367 y 24.823 mm de euros, respectivamente.
- b La subcategoría otros intermediarios financieros no bancarios incluye los EFC, sociedades de capital riesgo, sociedades de valores, fondos de titulización, entidades de contrapartida central, las SOCIMI, agencias de valores, las SGIIC, sociedades de garantía recíproca, sedes centrales de grupos financieros, sociedades de tasación, entidades de pago, sociedades *holding*, filiales instrumentales emisoras de valores y resto de entidades financieras especializadas.

### A2.3.3 Interconexiones sistémicas

Todos los gráficos relevantes en relación con este apartado están incluidos en el cuerpo del IEF en el capítulo 3.

### A2.4.1 El mercado inmobiliario en España

Notas adicionales A2.4.1.1

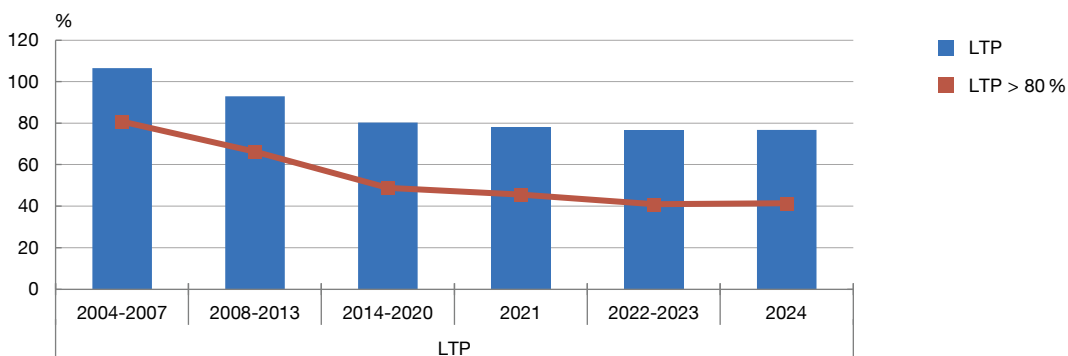
#### Estándares de concesión del nuevo crédito hipotecario a hogares (Gráfico 4.5)

La definición de ingresos utilizada en este informe para el cálculo de ratios LTI y LSTI está alineada con la [Recomendación JERS 2016/14](#). Esta definición implica el uso de la renta neta de los hogares en lugar de la renta bruta, como se había venido haciendo hasta el Informe de Estabilidad Financiera de primavera de 2024. Para los datos del año 2015 al año 2022, se utiliza la renta neta media de los hogares que publica el INE por código postal disponible en el Atlas de Distribución de Renta para España del INE. Para inferir la renta neta de los hogares para el período 2023 se extrapolan los datos de la renta de 2022 utilizando información agregada de la renta neta de los hogares del INE. A partir de 2024, las entidades han comenzado a reportar a la CIRBE información detallada sobre los ingresos declarados para

la concesión de cada nueva hipoteca. Esta definición de ingresos se ajusta a las directrices establecidas en la Recomendación **JERS 2016/14**, según lo especificado en la **circular CIRBE, BOE-A-2023-7662**. Para aquellas operaciones de crédito en CIRBE que presentan en 2024 valores vacíos o inadmisibles de la información requerida de renta se les imputa un valor de renta a partir de la información disponible de la misma a nivel de código postal. En cualquier caso, a efectos comparativos, para 2024 se presenta también el cálculo de estos estándares utilizando la renta neta media por código postal.

Gráfico A2.4.1.2

**Estándares de concesión del nuevo crédito hipotecario a hogares. LTP (a)**

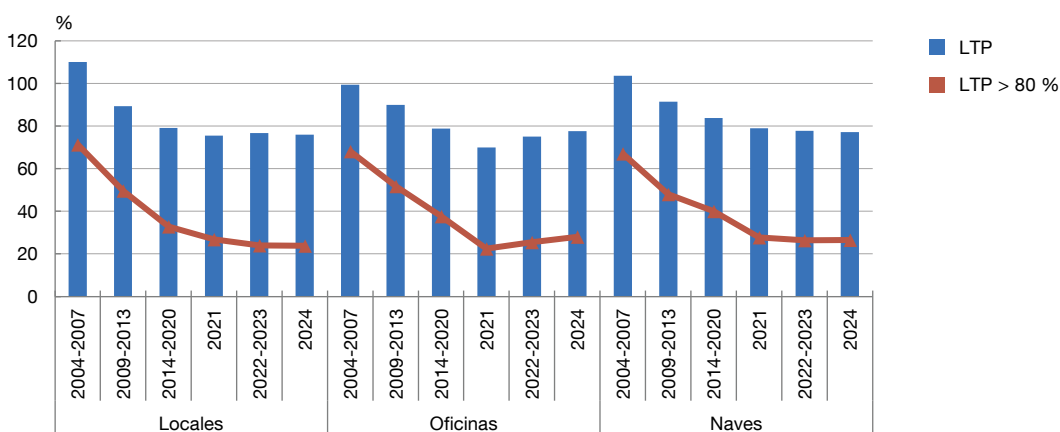


FUENTES: Colegio de Registradores y Banco de España. Última observación diciembre de 2024.

a La ratio préstamo-precio (LTP, por sus siglas en inglés) es el cociente entre el importe del principal de la hipoteca y el valor de transacción de la vivienda en el momento de la compraventa, de acuerdo con la información disponible a partir de Colegio de Registradores. Los valores medios de la ratio LTP están ponderados por el importe del principal de cada hipoteca.

Gráfico A2.4.1.3

**Estándares de concesión del crédito nuevo hipotecario con garantía inmobiliaria comercial. LTP (a)**



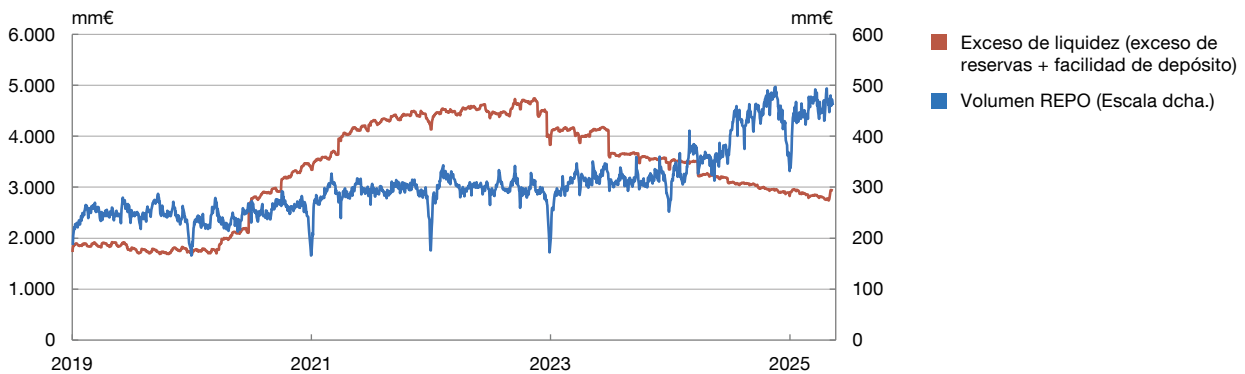
FUENTES: Colegio de Registradores y Banco de España. Última observación: diciembre de 2024.

a La ratio préstamo-precio (LTP, por sus siglas en inglés) es el cociente entre el importe del principal de la hipoteca y el valor de compraventa registrado en la transacción del inmueble, de acuerdo con la información disponible a partir de Colegio de Registradores. Los valores medios de la ratio LTP están ponderados por el importe del principal de cada hipoteca y se calculan para las hipotecas nuevas.

## A2.4.2 Mercados financieros

Gráfico A2.4.2.1

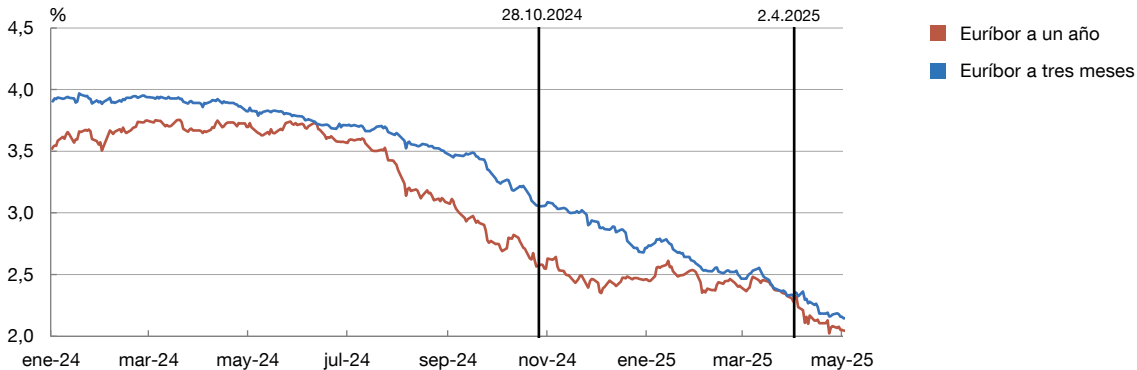
### Exceso de liquidez y volumen en el mercado repo



FUENTES: MMSR y Banco de España. Última observación: 12 de mayo de 2025.

Gráfico A2.4.2.2

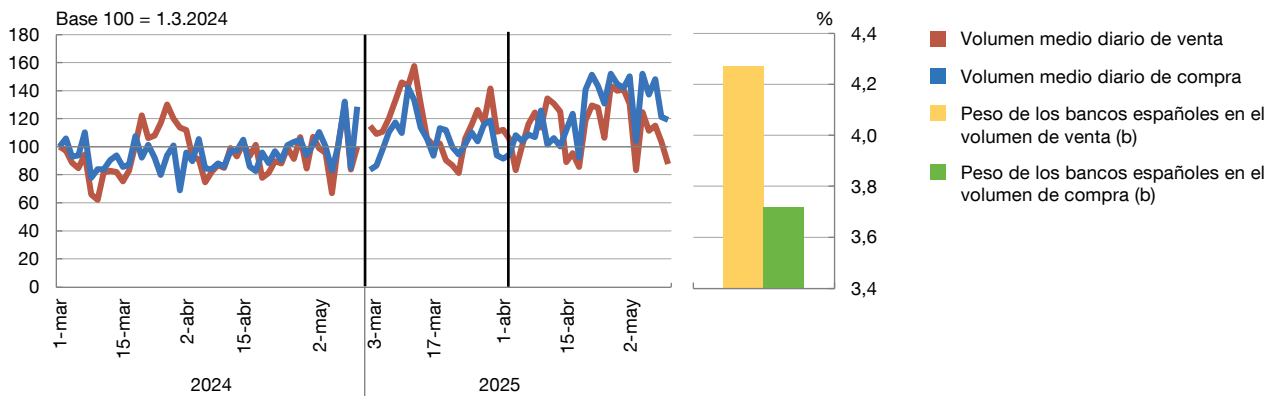
### Rentabilidad del euríbor



FUENTES: Banco de España y LSEG Datastream. El 28.10.2025 es la fecha de cierre del anterior IEF. El 2.4.2025 es la fecha de escalada del conflicto arancelario. Última observación: 12 de mayo de 2025.

Gráfico A2.4.2.3

**Volúmenes de compra y venta de swaps euro/dólar por parte de entidades bancarias europeas (a)**

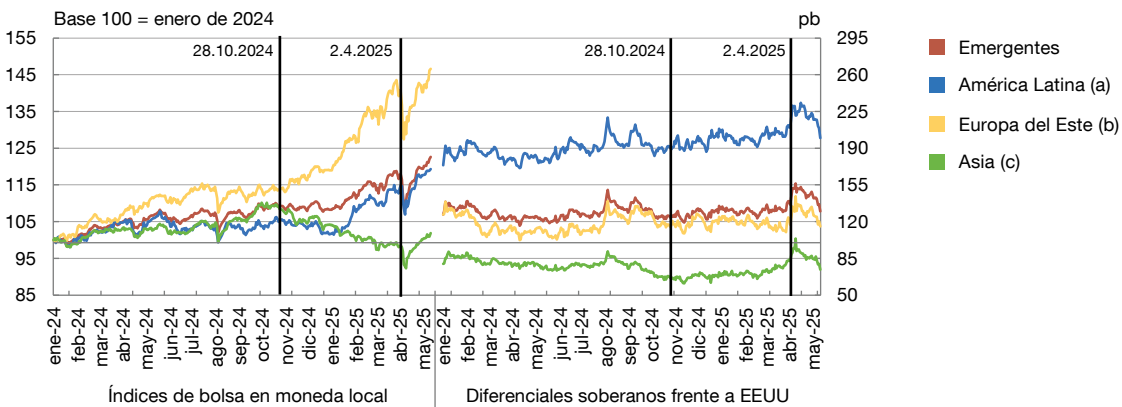


FUENTE: Banco Central Europeo. Última observación: 12 de mayo de 2025.

- a Datos agregados de las entidades europeas que reportan a las estadísticas del mercado monetario del área del euro (Money Market Statistical Reporting). La compra hace referencia a la adquisición de euros a cambio de dólares y la venta hace referencia a la entrega de euros a cambio de dólares.
- b El peso de los bancos españoles en los volúmenes de compra y de venta se ha calculado para el período comprendido entre el 12 de mayo de 2024 y el 12 de mayo de 2025.

Gráfico A2.4.2.4

**Índices de bolsa y diferenciales soberanos en países emergentes**



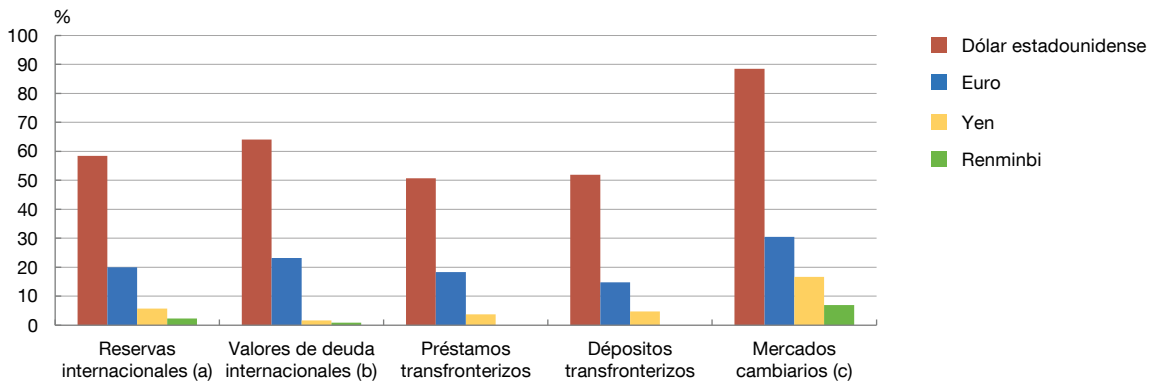
FUENTES: Banco de España y LSEG Datastream. 28.10.2024 es la fecha de cierre del último informe. 2.4.2025 es la fecha de la escalada del conflicto arancelario. Última observación: 12 de mayo 2025.

- a Promedio de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.
- b Promedio de República Checa, Polonia y Hungría.
- c Promedio de China, Corea, Filipinas, India, Indonesia, Malasia y Tailandia.

## A2.5.1 Riesgos geopolíticos

Gráfico A2.5.1.1

### Cuotas de las monedas más comúnmente incluidas en las reservas internacionales de bancos centrales

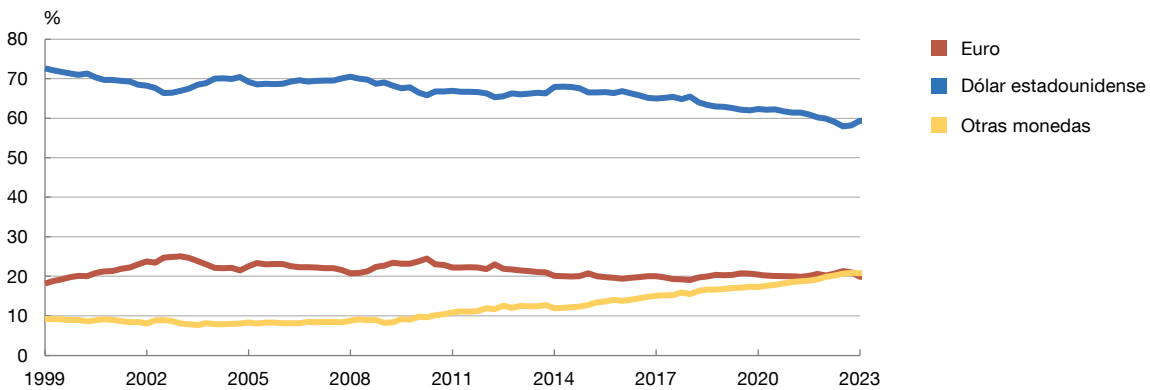


FUENTES: BCE, BIS, FMI, CLS Bank International, Ilzetzki y Reinhart y Rogoff (2019). Última observación: cuarto trimestre de 2023.

- a Las reservas internacionales de los bancos centrales se definen como activos externos que están disponibles de inmediato y bajo el control de las autoridades monetarias.
- b Saldo vivo de los valores representativos de deuda emitidos por no residentes.
- c Volumen negociado en estos mercados. Dado que las transacciones en los mercados de cambio de divisas siempre involucran dos monedas, el volumen negociado en los mercados podría llegar al 200 %.

Gráfico A2.5.1.2

### Cuotas de las monedas como activo de reserva oficial (a)



FUENTES: BCE, BIS, FMI, CLS Bank International, Ilzetzki y Reinhart y Rogoff (2019). Última observación: cuarto trimestre de 2023.

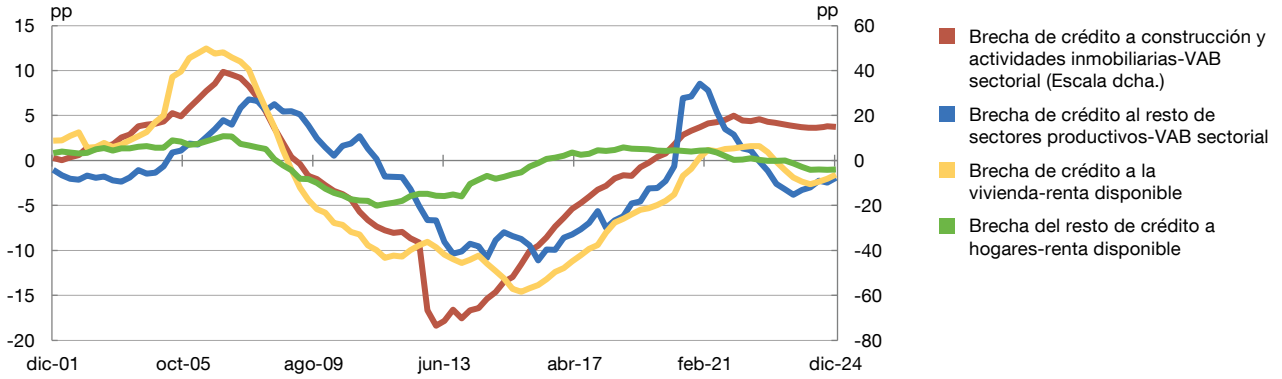
- a A tipos de cambio constantes del cuarto trimestre de 2023.

## A2.6.1 Política Macropudencial

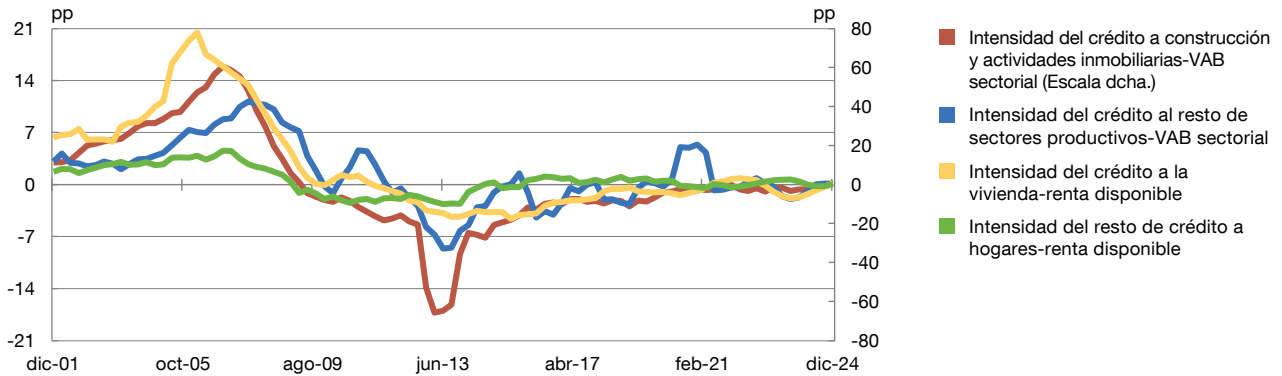
Gráfico A2.6.1.1

### Indicadores de seguimiento del ciclo de crédito sectorial

#### 6.1.1.a Brecha del crédito-VAB (empresas) y crédito-renta disponible (hogares) (a)



#### 6.1.1.b Intensidad del crédito-VAB (empresas) y crédito-renta disponible (hogares) (a)



FUENTES: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística. Última observación: diciembre de 2024.

a Las brechas de crédito de cada sector miden la diferencia entre los indicadores de endeudamiento sectorial y sus valores de equilibrio, estimados como tendencias a largo plazo, obtenida mediante un filtro estadístico de Hodrick-Prescott de una cola ajustada con parámetro de suavizado igual a 25.000. Las intensidades de crédito sectorial se calculan como la ratio de la variación anual del crédito correspondiente a cada sector en el numerador, y el VAB o la renta disponible acumulados anuales en el denominador.