

# Arquitectura financiera de la Unión Europea

Félix J. López Iturriaga  
Departamento de Economía Financiera y Contabilidad  
Instituto de Estudios Europeos  
Universidad de Valladolid

UVa

flopez@eco.uva.es

<http://ssrn.com/author=251131>  
<http://econpapers.repec.org/RAS/plp7.htm>

XX Curso de verano sobre la Unión Europea  
Valladolid, 23 de septiembre de 2020



# Estructura

1. El marco internacional de las finanzas
2. Estructura financiera de las empresas europeas
3. Instituciones financieras de la UE

XX Curso de verano sobre la Unión Europea  
Valladolid, 23 de septiembre de 2020



Al finalizar la sesión deberíais ser capaces de responder a las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles son las principales tendencias financieras europeas e internacionales?
2. ¿Qué diferencias existen entre las empresas europeas en cuanto a su forma de financiación?
3. ¿Qué instituciones financieras integran la UE?

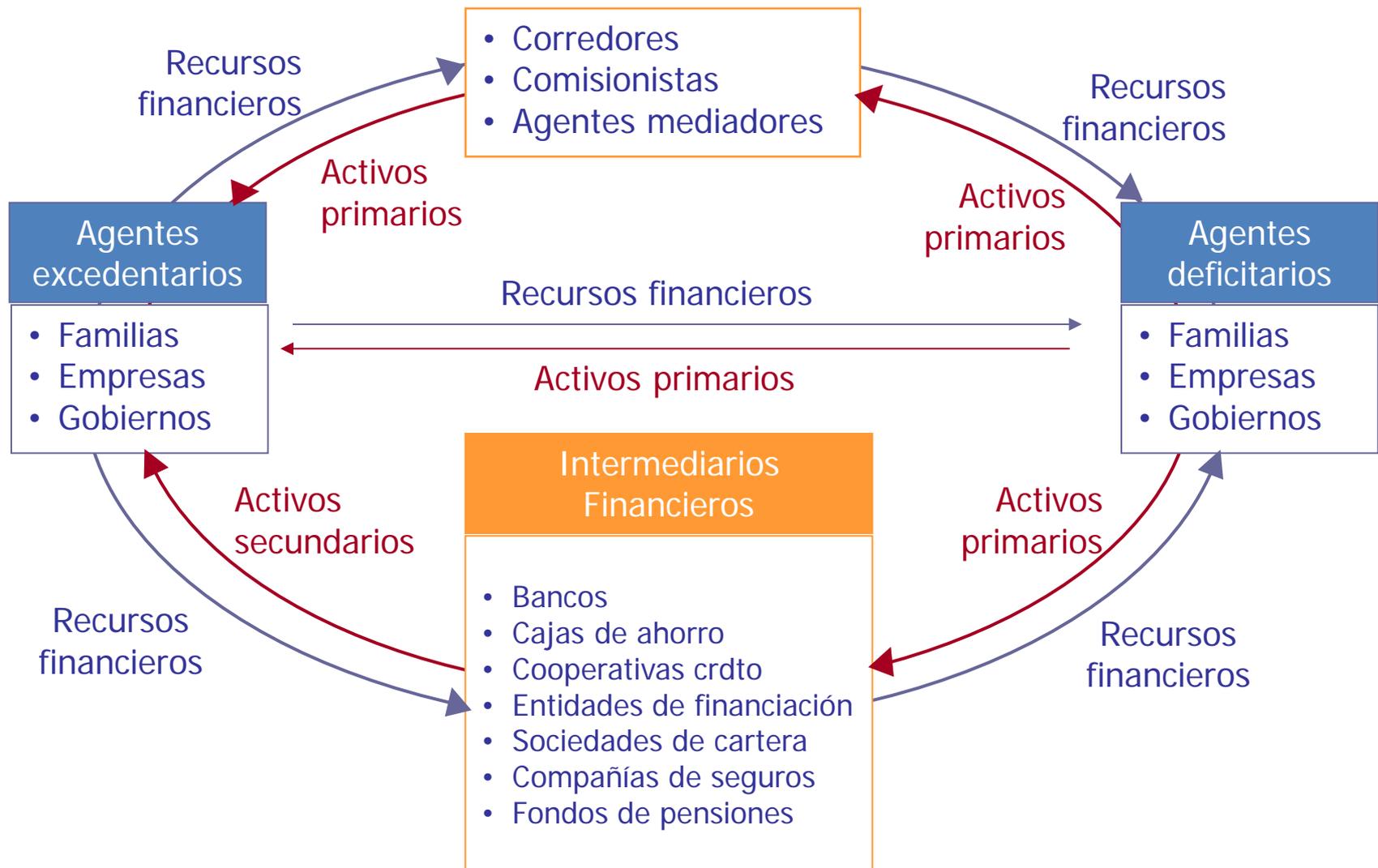
# Algunas cuestiones previas

1. ¿Qué funciones desempeña o ha desempeñado el Banco de España?
2. ¿Qué es la CNMV?
3. ¿Qué riesgos bancarios existen?

# Estructura

- 1.El marco internacional de las finanzas**
2. Estructura financiera de las empresas europeas
3. Instituciones financieras de la UE

# Arquitectura financiera de la UE

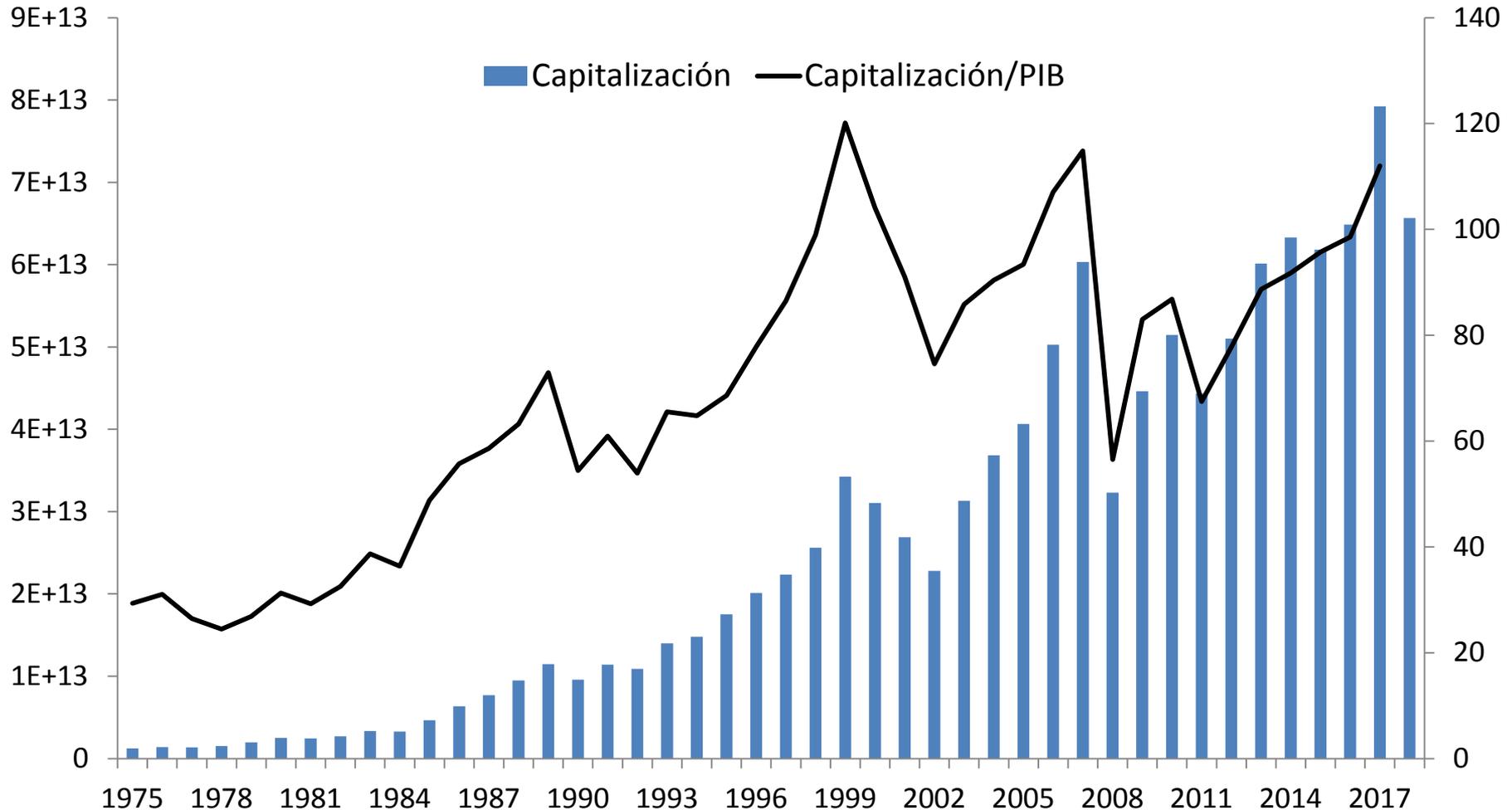


# 1. El marco internacional de las finanzas

1. Profundización financiera
2. Liberalización
3. Globalización
4. Desconcentración

# 1. El marco internacional de las finanzas

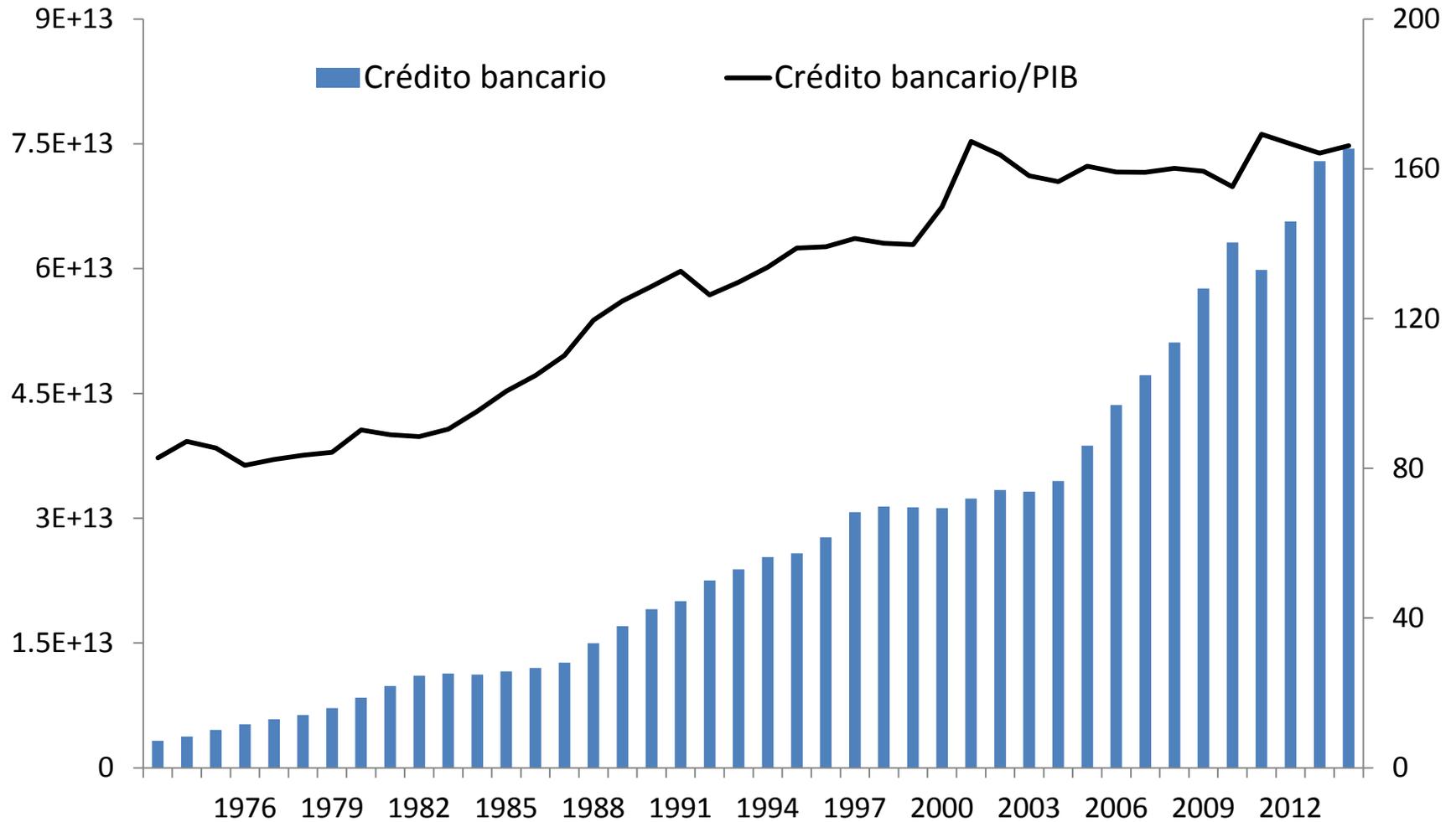
## Capitalización de los mercados de capitales



Fuente: BM. *Financial indicators*.

# 1. El marco internacional de las finanzas

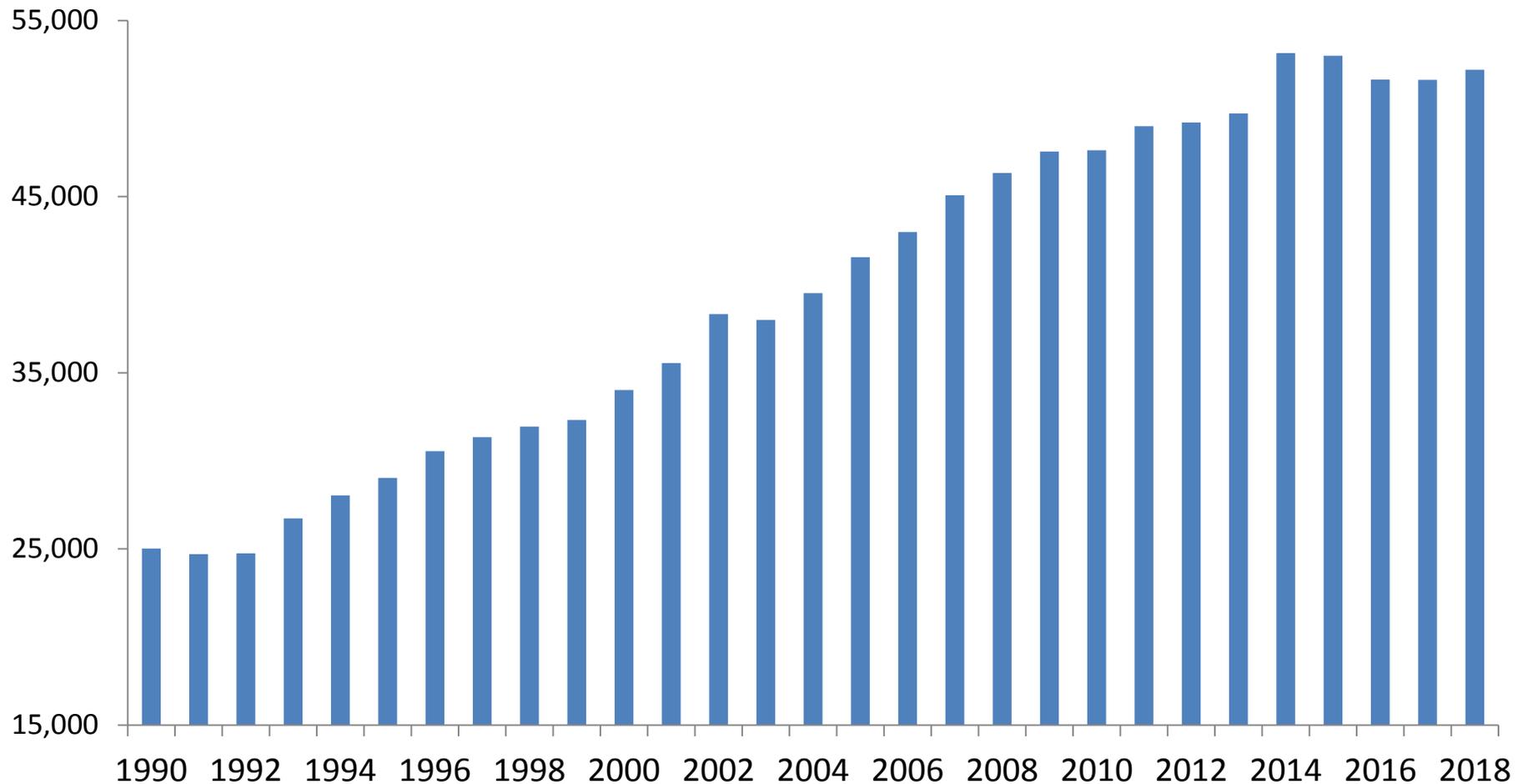
## Crédito bancario / PIB



Fuente: BM. *Financial indicators*.

# 1. El marco internacional de las finanzas

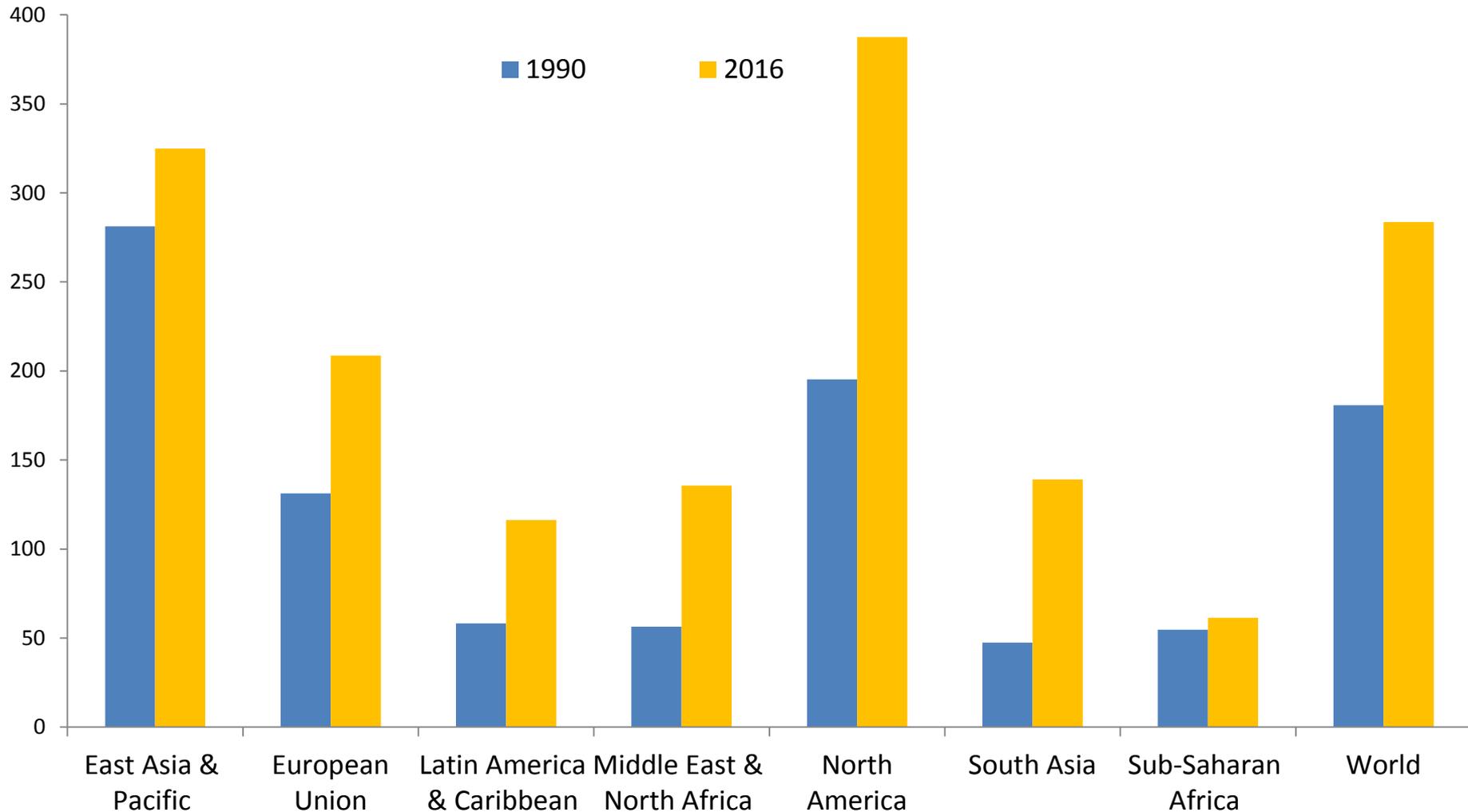
Número de empresas cotizadas



Fuente: *World Federation of Exchanges*

# 1. El marco internacional de las finanzas

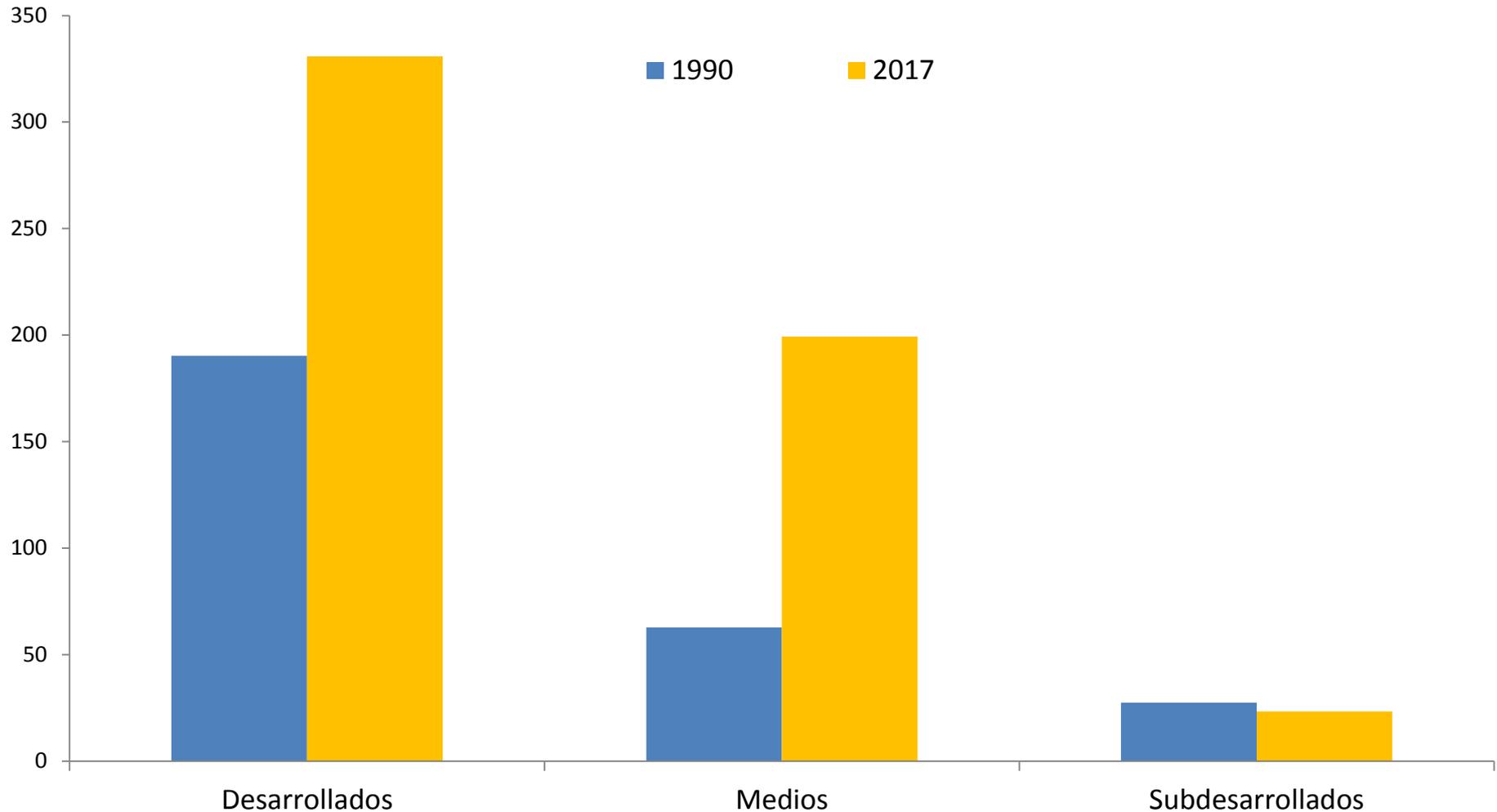
## Crédito bancario más capitalización bursátil sobre PIB (%)



Fuente: BM. *Financial indicators*.

# 1. El marco internacional de las finanzas

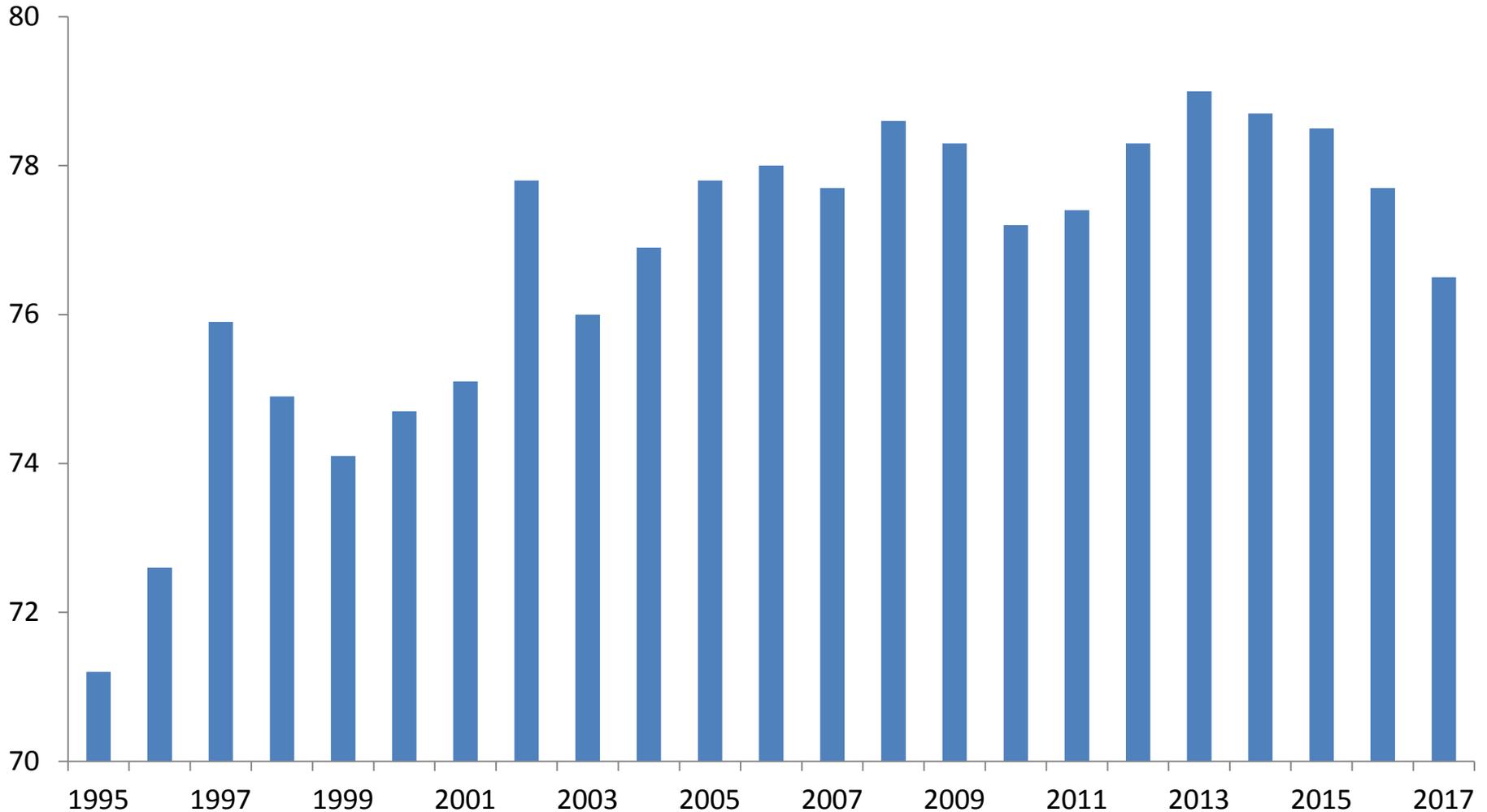
Crédito bancario más capitalización bursátil sobre PIB (%)



Fuente: BM. *Financial indicators.*

# 1. El marco internacional de las finanzas

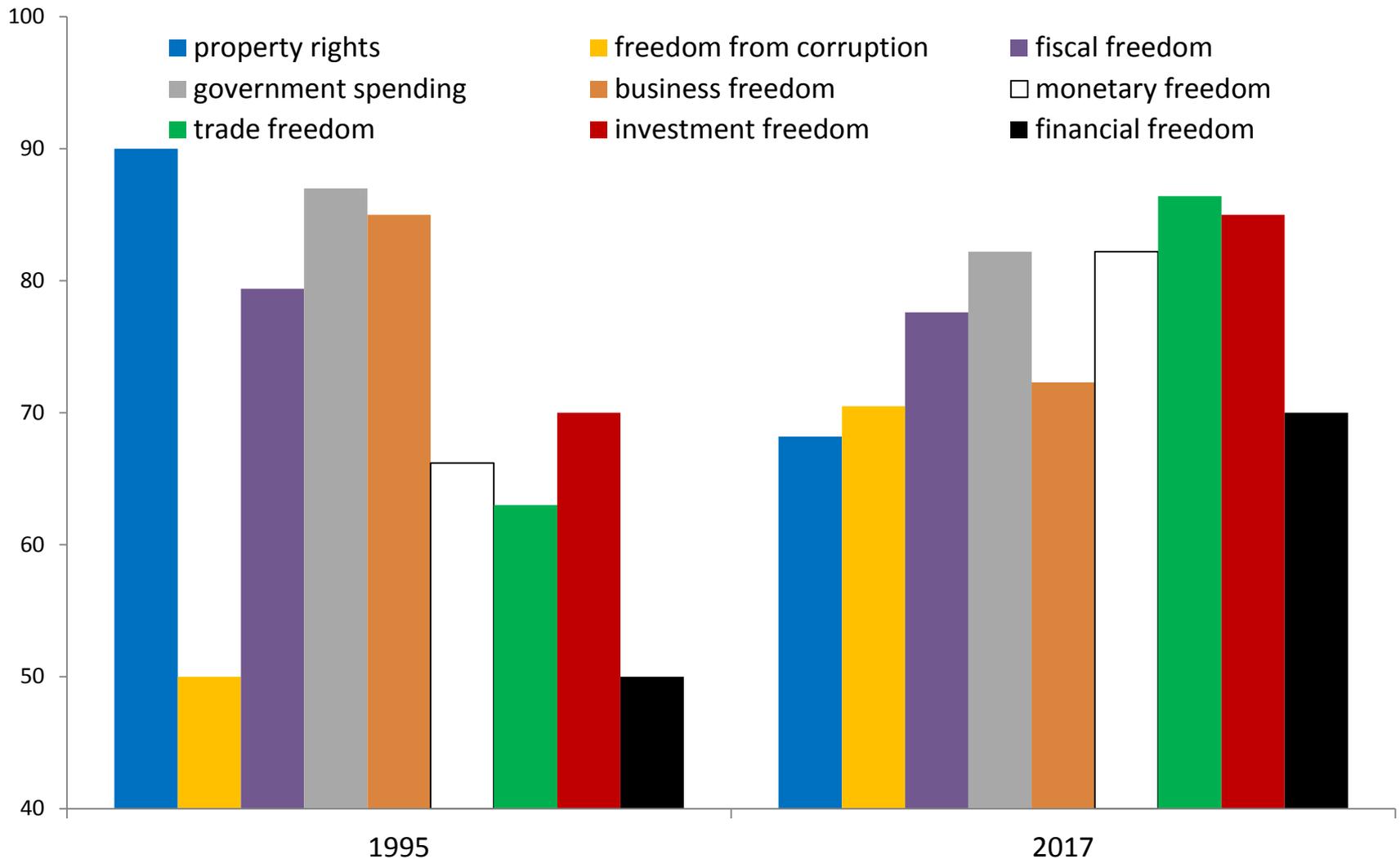
Índice de libertad económica



Fuente: Heritage Foundation.

# 1. El marco internacional de las finanzas

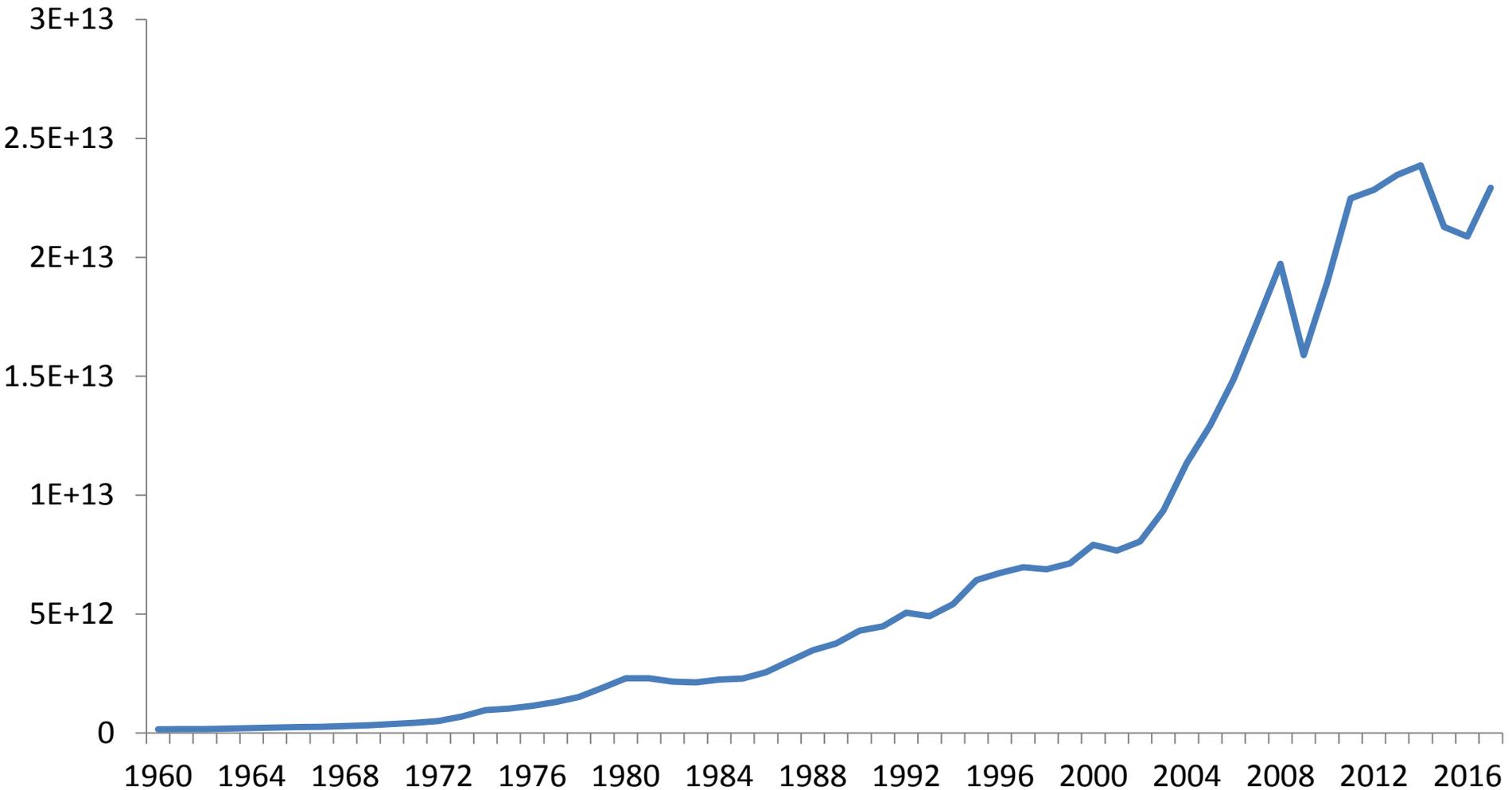
## Componentes del índice de libertad económica (1995 y 2017)



[Fuente:](#) Heritage Foundation.

# 1. El marco internacional de las finanzas

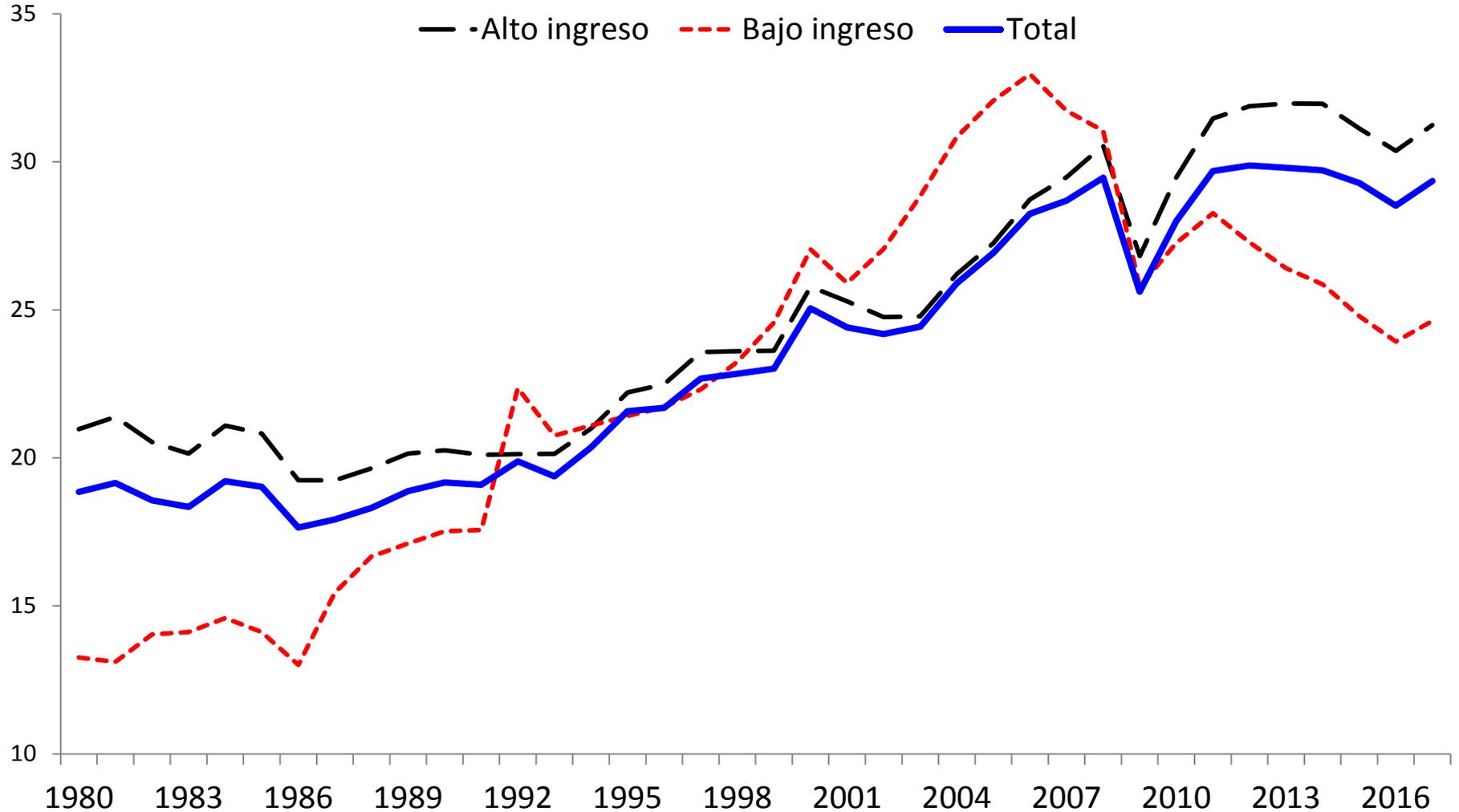
Valor mundial de las exportaciones (US \$)



Fuente: Banco Mundial.

# 1. El marco internacional de las finanzas

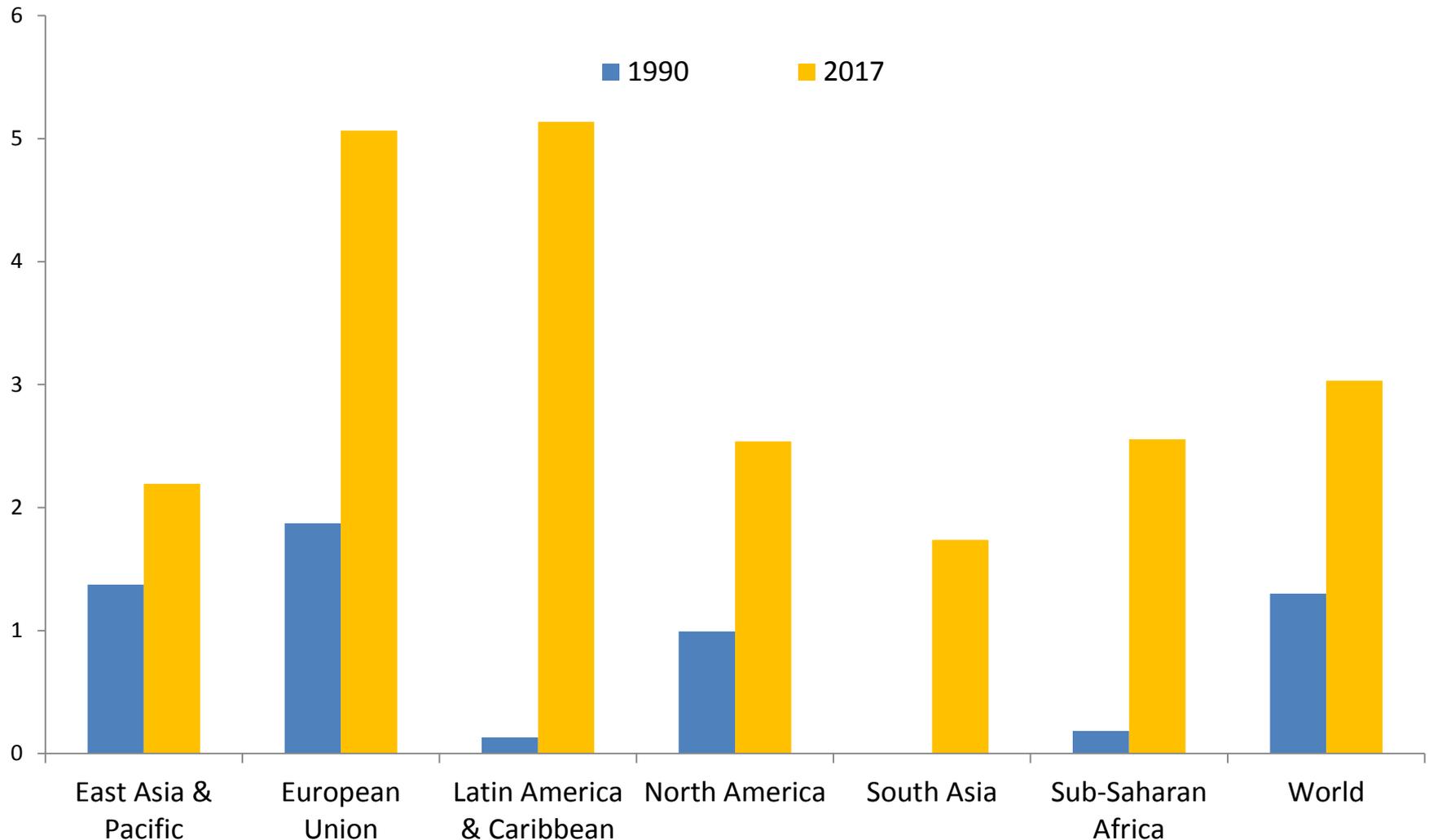
Proporción de exportaciones sobre PIB (%)



Fuente: Banco Mundial.

# 1. El marco internacional de las finanzas

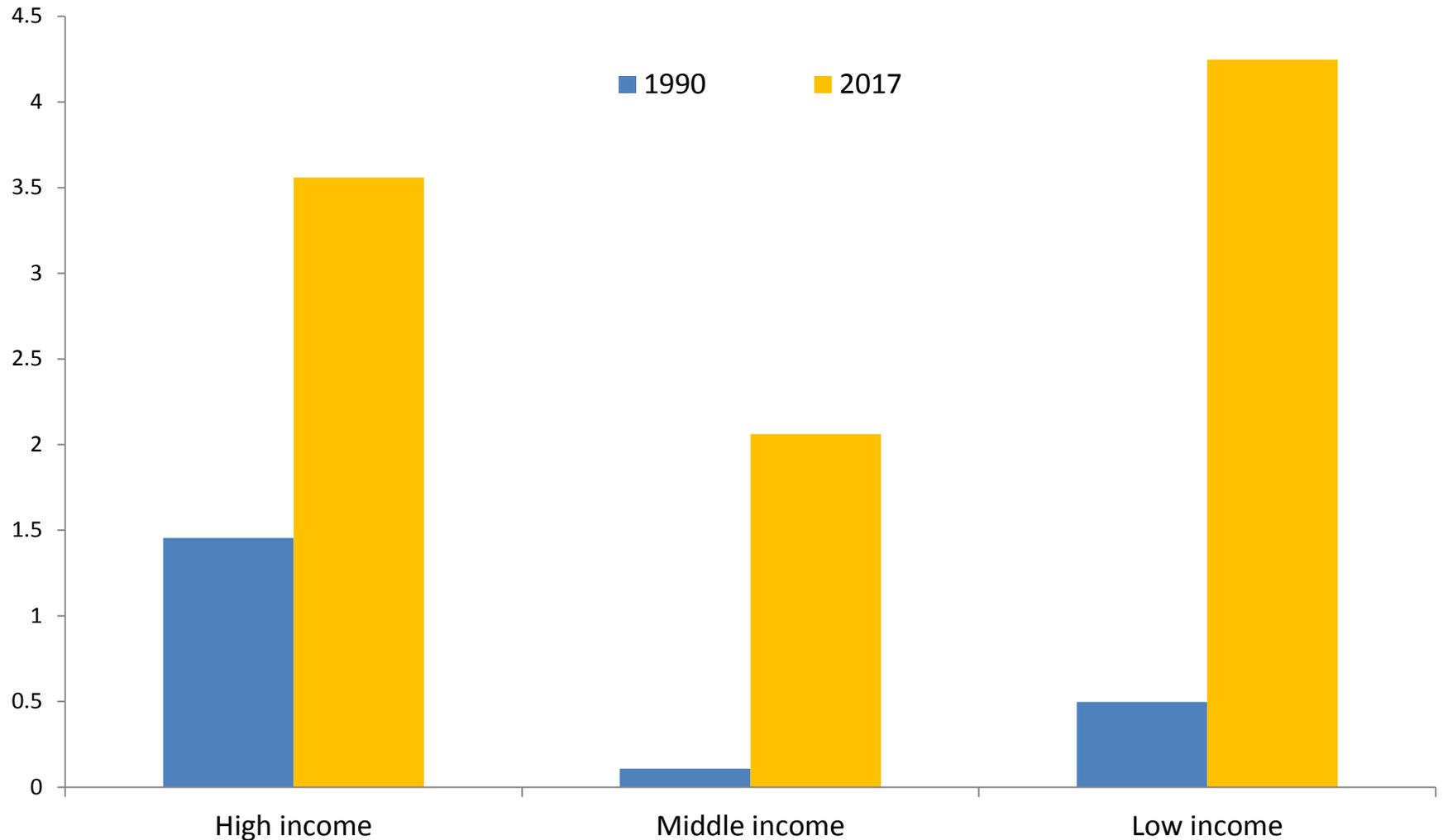
Inversión exterior directa sobre PIB (%)



Fuente: Banco Mundial.

# 1. El marco internacional de las finanzas

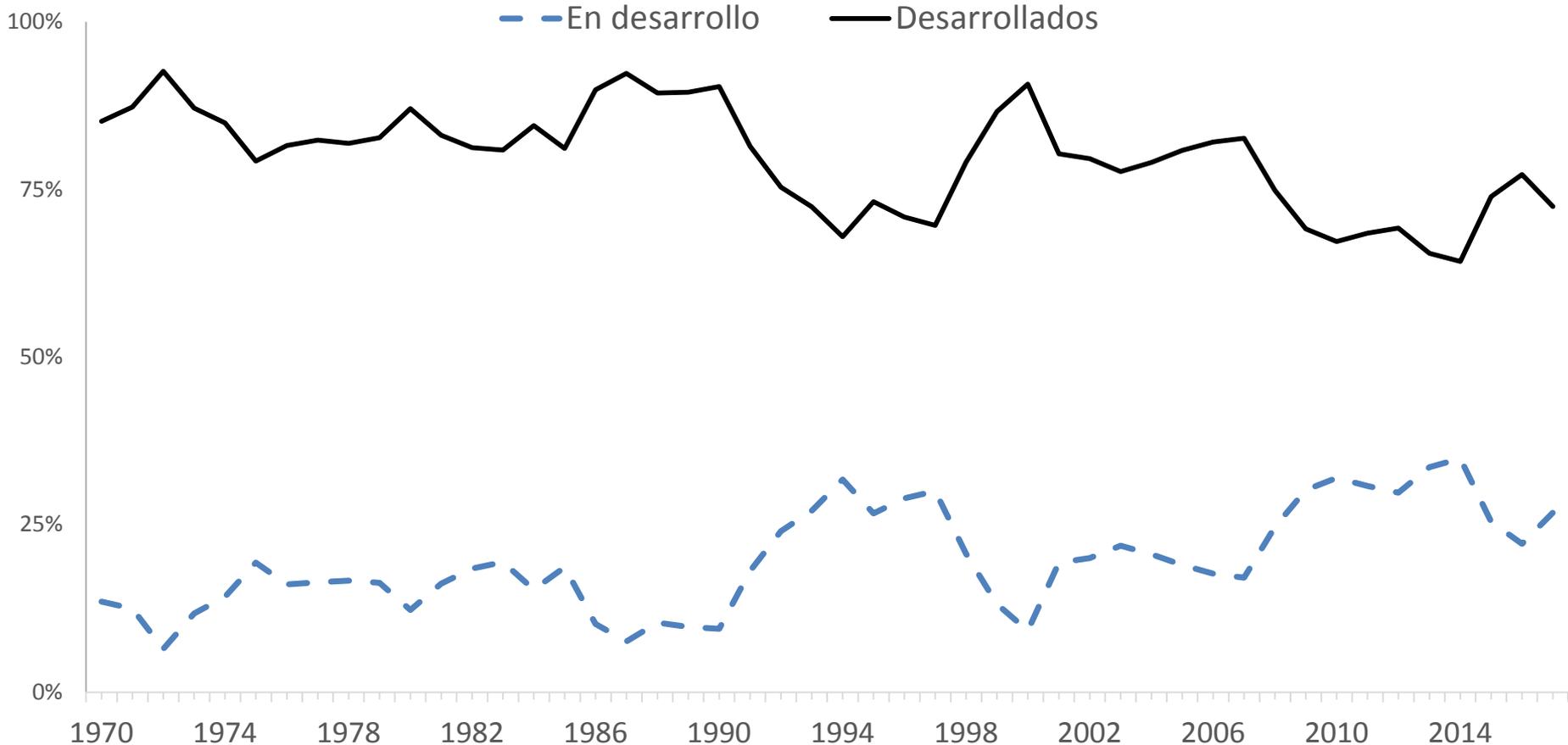
Inversión exterior directa sobre PIB (%)



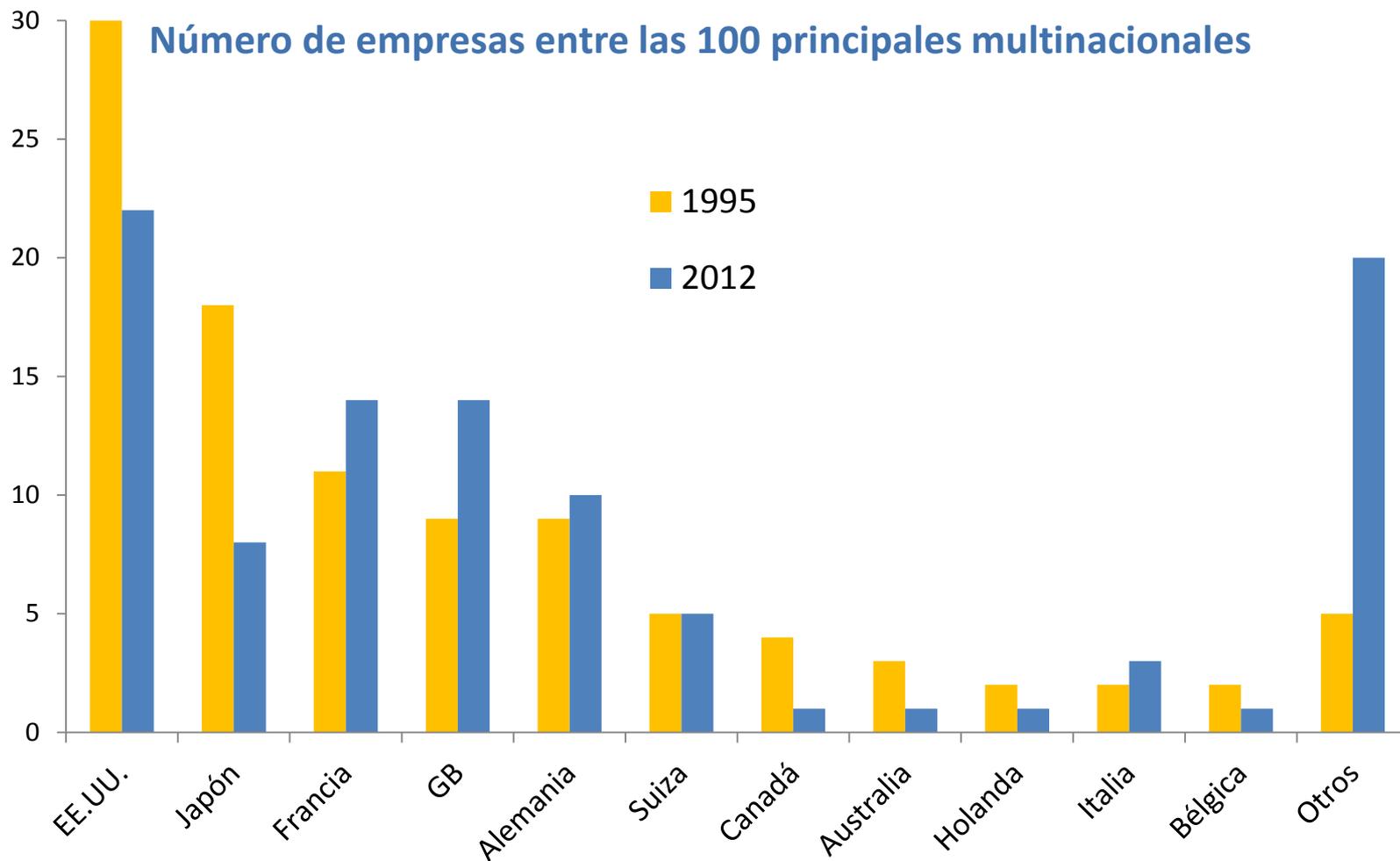
Fuente: Banco Mundial.

# 1. El marco internacional de las finanzas

Distribución de la IDE mundial por nivel de renta (%)



# 1. El marco internacional de las finanzas



Fuente: UNCTAD.

# 1. El marco internacional de las finanzas

## 500 Principales empresas según Fortune (2017)

	2005	2020	2005	2020
U.S.	176	121	35.2%	24%
Japan	81	53	16.2%	10.6%
France	39	31	7.8%	6.2%
Germany	37	27	7.4%	5.4%
Great Britain	36	22	7.2%	4.4%
	369	254	73.8%	50.8%

# 1. El marco internacional de las finanzas

Países cuya presencia entre las 500 principales empresas (Fortune) se ha incrementado

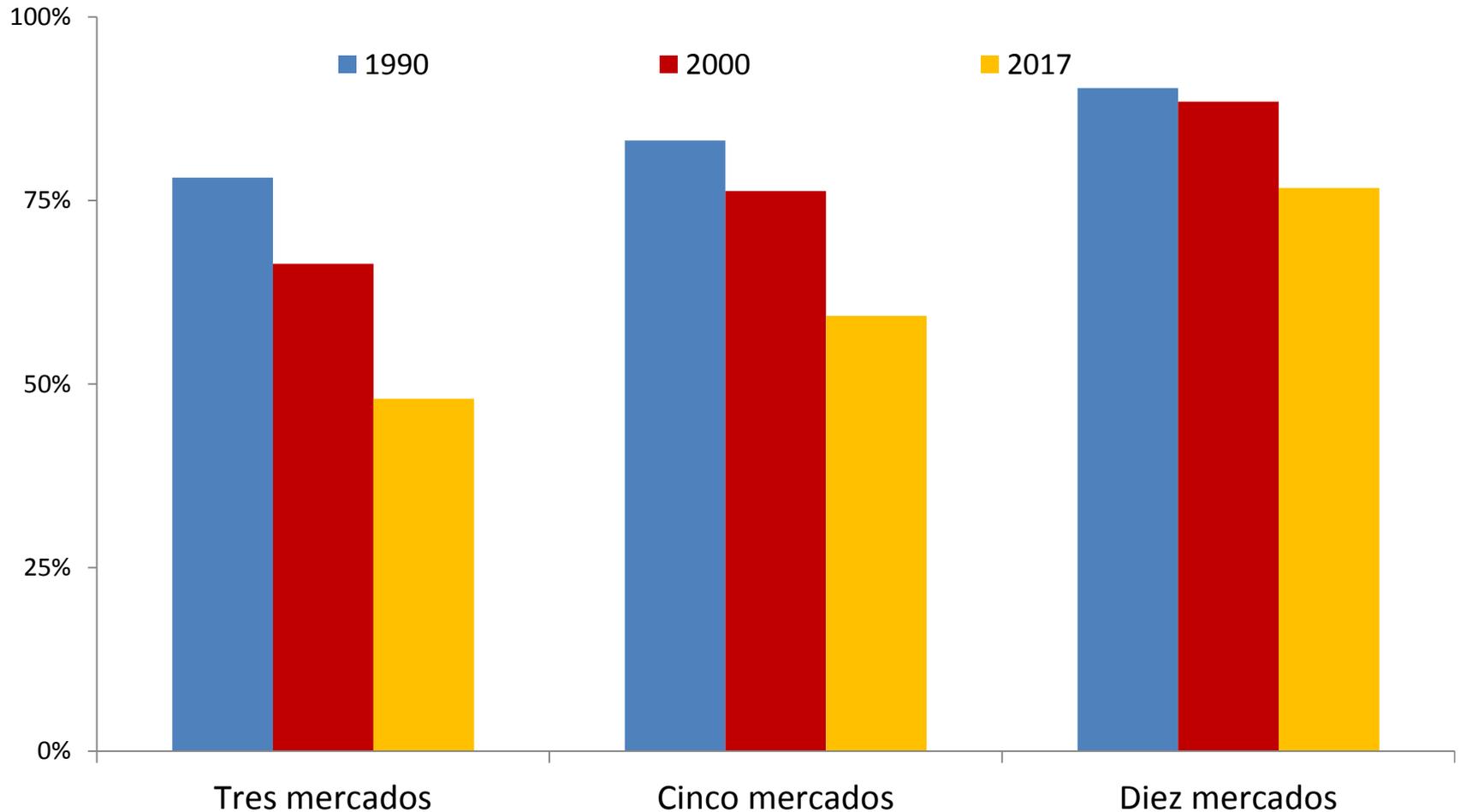
	2005	2020
China	16	124
South Korea	11	14
Switzerland	11	14
Spain	8	9
India	5	7
Brazil	3	7
Russia	3	4
Taiwan	2	9
Mexico	1	4
Malasia	0	1
Poland	0	1

# 1. El marco internacional de las finanzas

	<b>Patentes/PIB</b>	<b>Certificados ISO/PIB</b>
U.S.	153.7	2.3
Japan	182.9	15.2
France	47.5	11
Germany	91.2	16.2
Great Britain	46	18.2
Netherlands	53.5	20.2
China	1	24.7
South Korea	54.6	17.4
Spain	4.5	46
India	1.3	10
Brazil	1.2	7.2
Russia	1	6

# 1. El marco internacional de las finanzas

## Concentración de las Bolsas mundiales



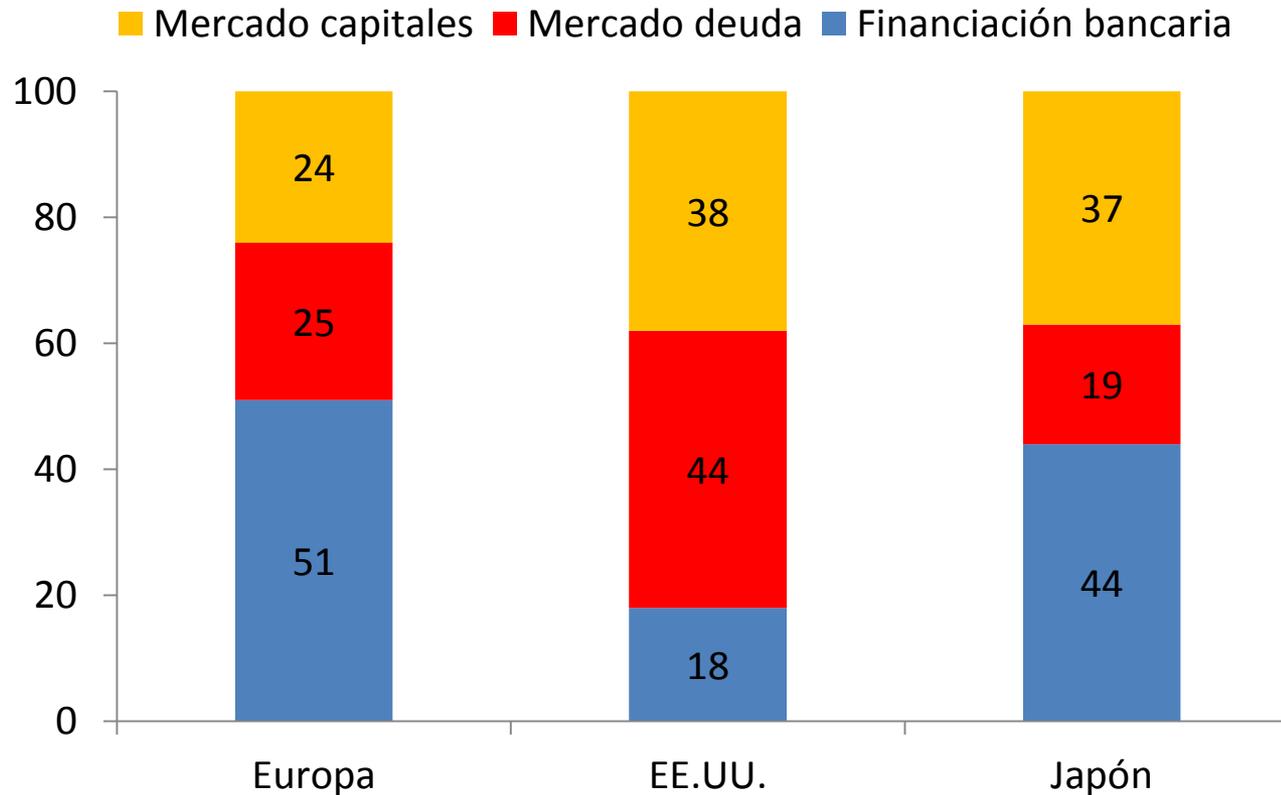
Fuente: World Federation of Exchanges

# Estructura

1. El marco internacional de las finanzas
- 2. Estructura financiera de las empresas europeas**
3. Instituciones financieras de la UE

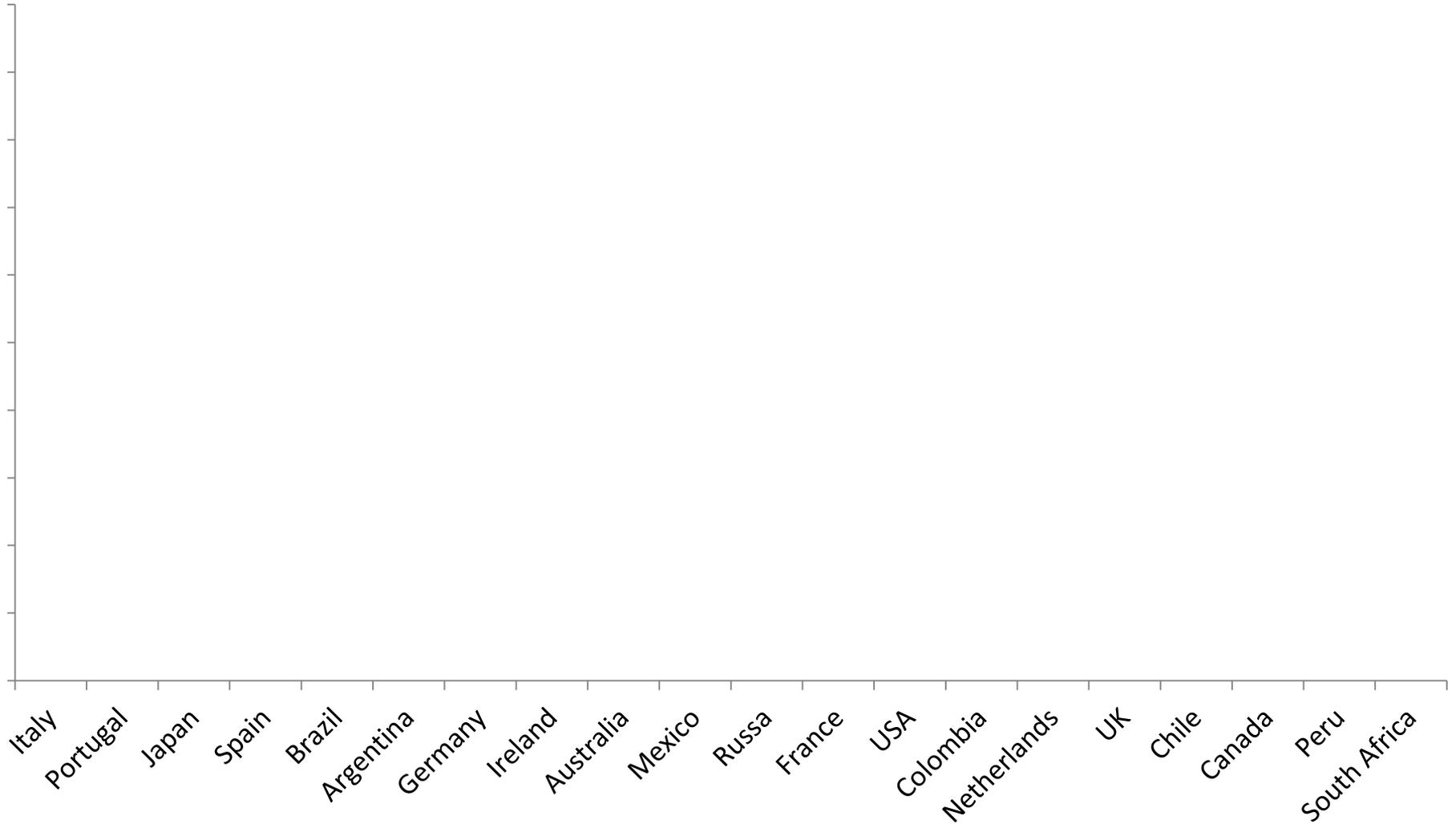
## 2. Estructura financiera de las empresas

### Composición de la financiación (%)

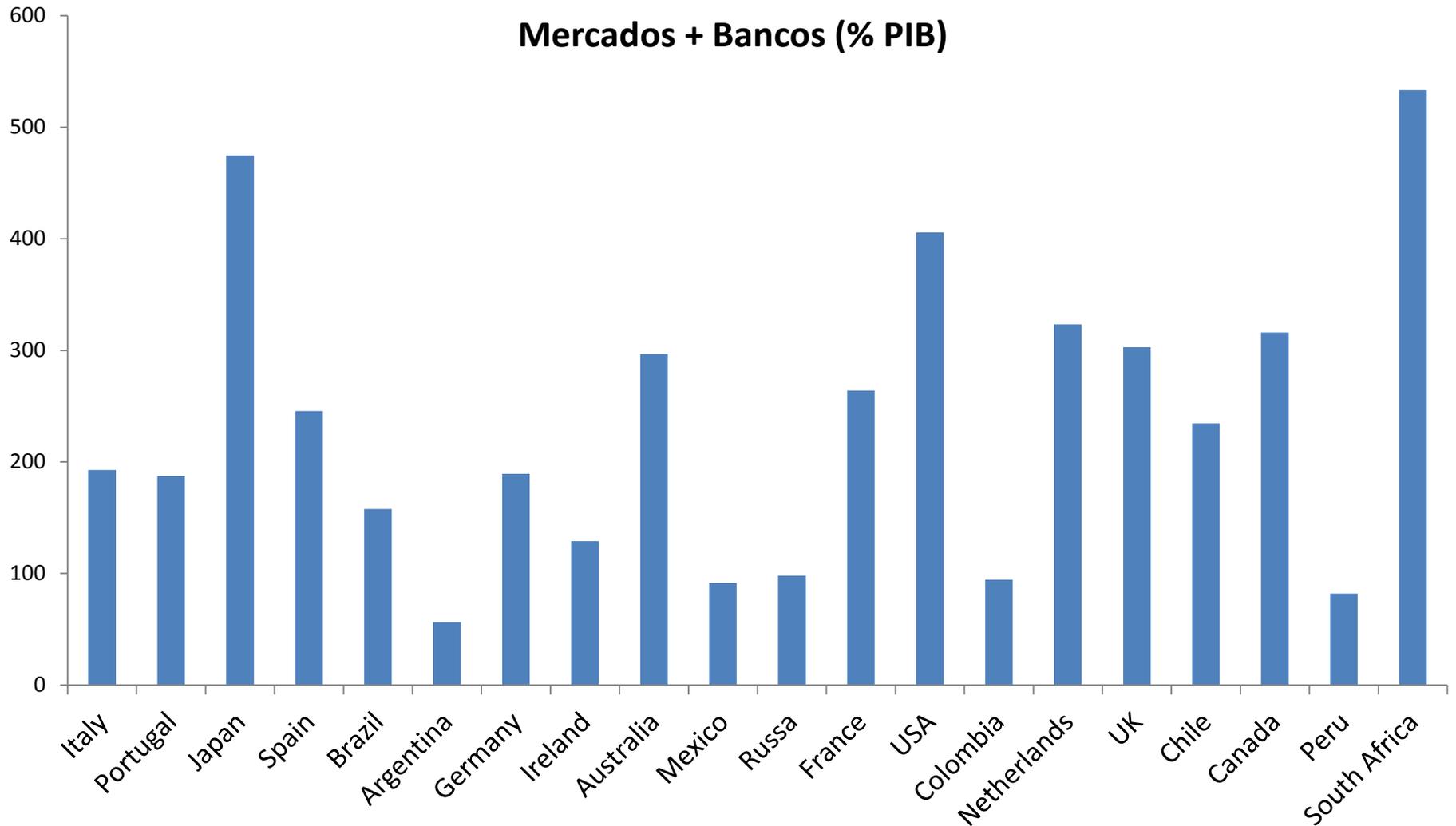


Fuente: Haan, Oosterloo y Schoenmaker (2012)

## 2. Estructura financiera de las empresas

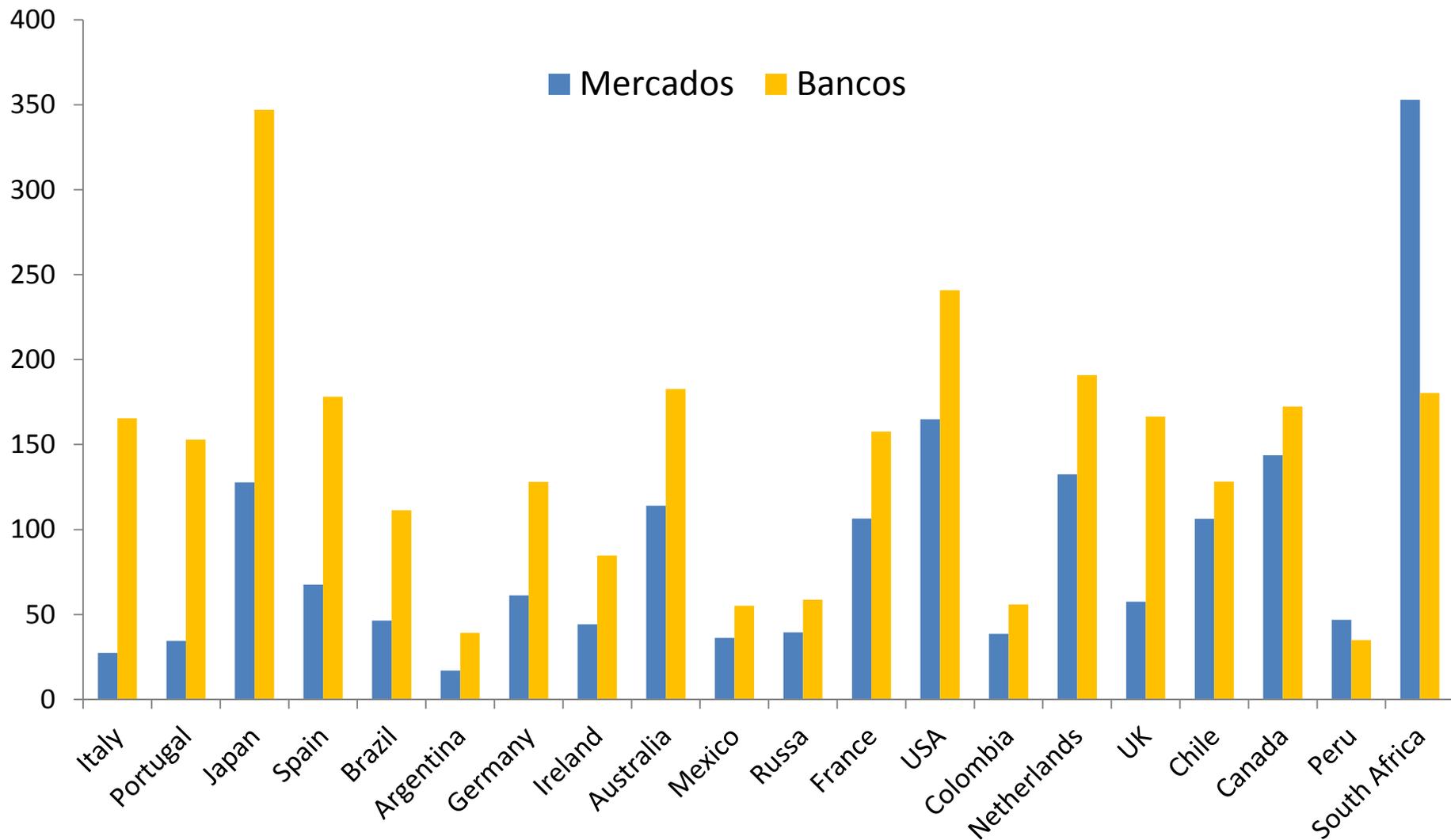


## 2. Estructura financiera de las empresas

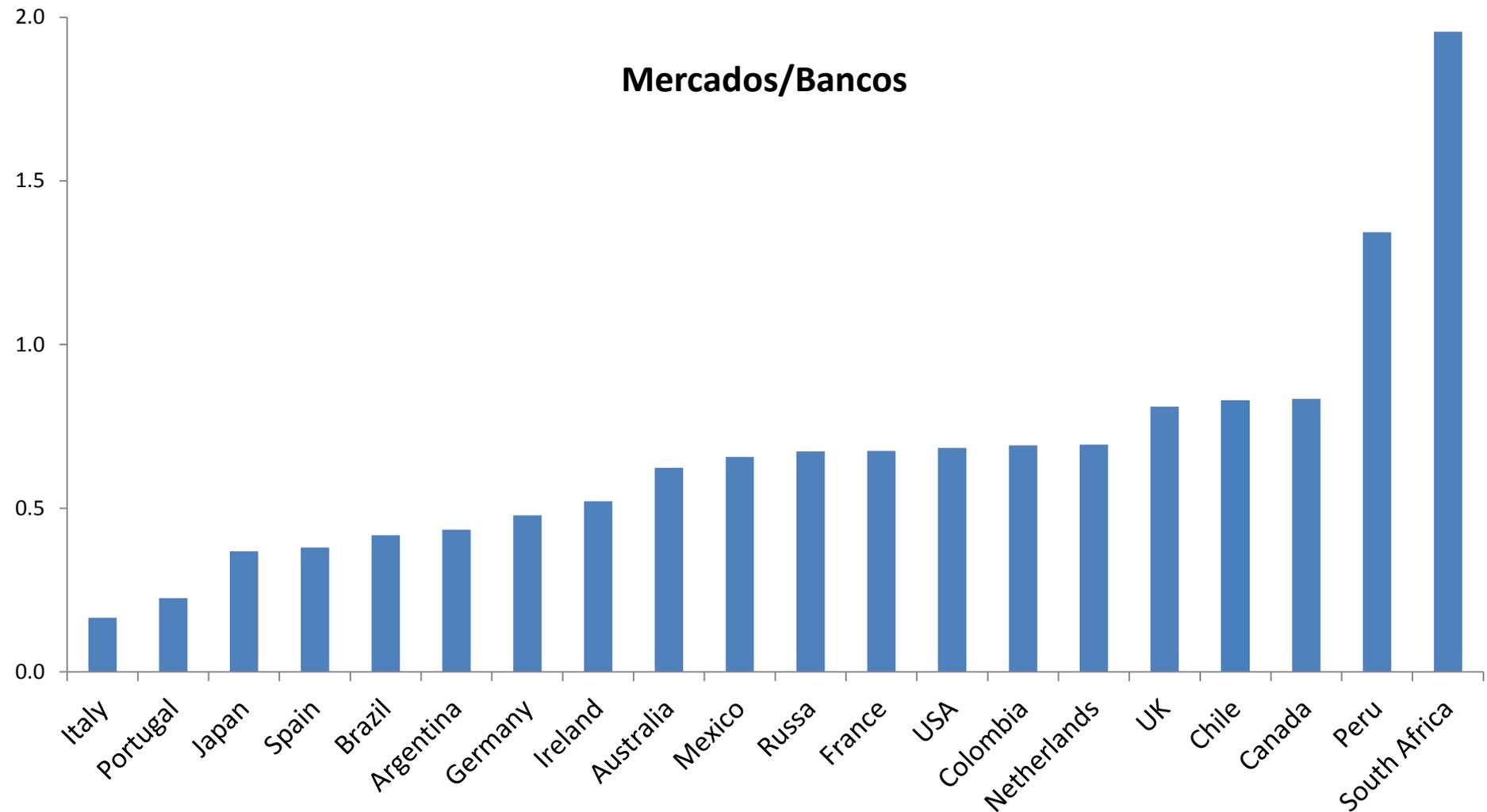


Fuente: Banco Mundial. Financial indicators

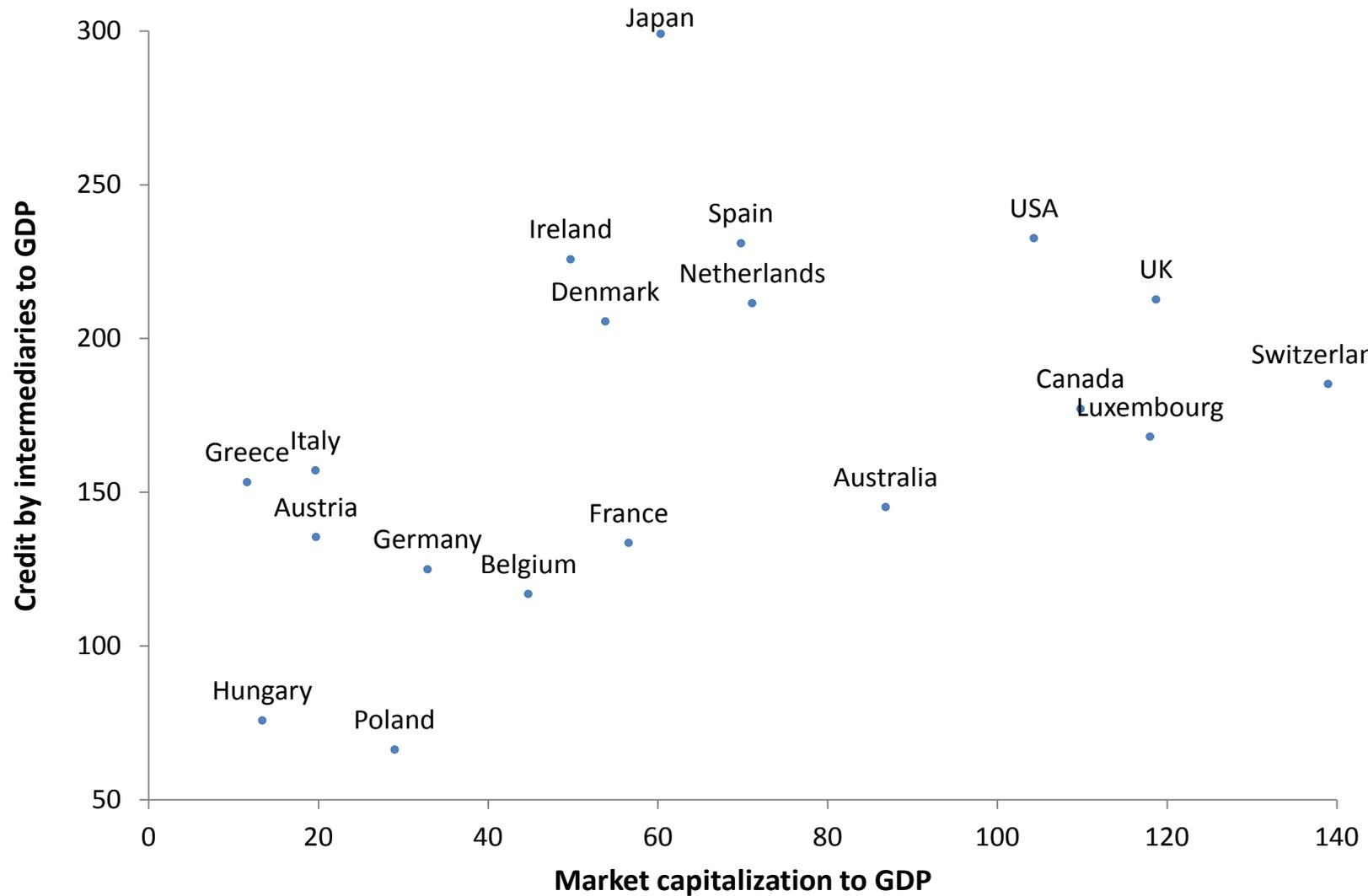
## 2. Estructura financiera de las empresas



## 2. Estructura financiera de las empresas



## 2. Estructura financiera de las empresas

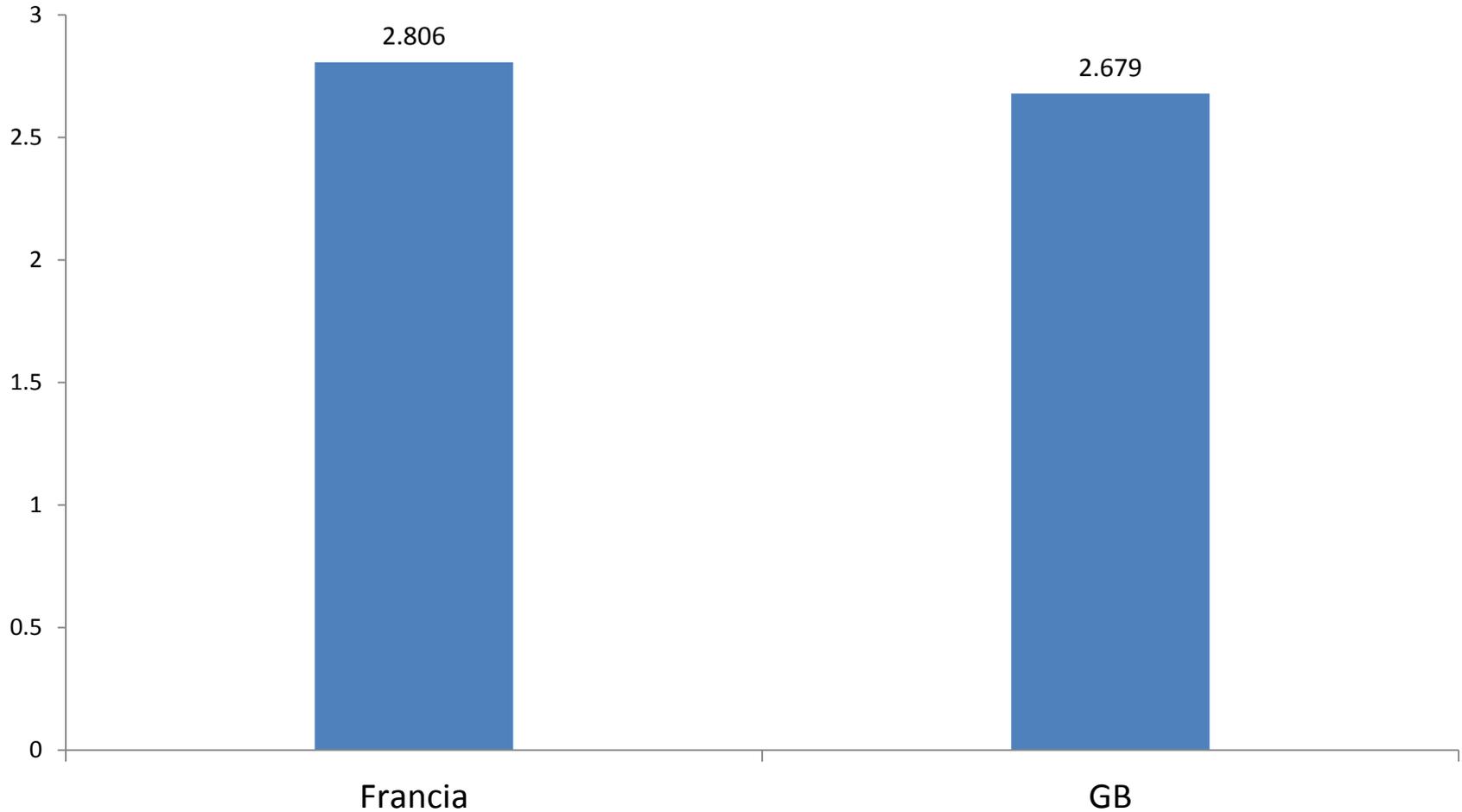


## 2. Estructura financiera de las empresas

- Tipología:
  - Modelo anglosajón u orientado al mercado
  - Modelo continental u orientado a la banca
- Modelo anglosajón:
  - Especialización banca inversión/banca comercial
  - Composición de las carteras de los individuos
  - Control corporativo por el mercado
- Modelo continental
  - Banca universal
  - Participación bancaria en el capital de las empresas
  - Control corporativo por los bancos

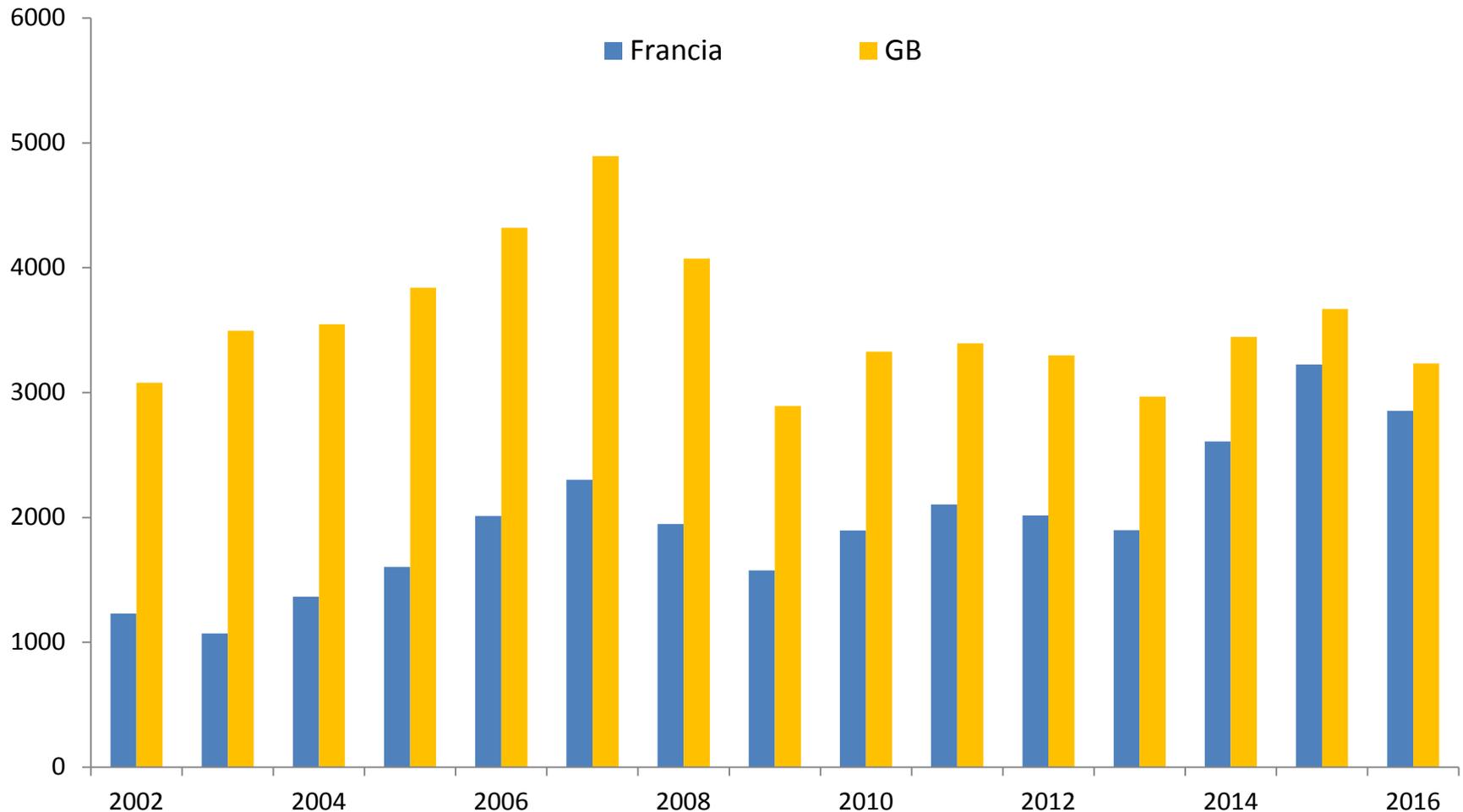
## 2. Estructura financiera de las empresas

**PIB (billones \$)**



## 2. Estructura financiera de las empresas

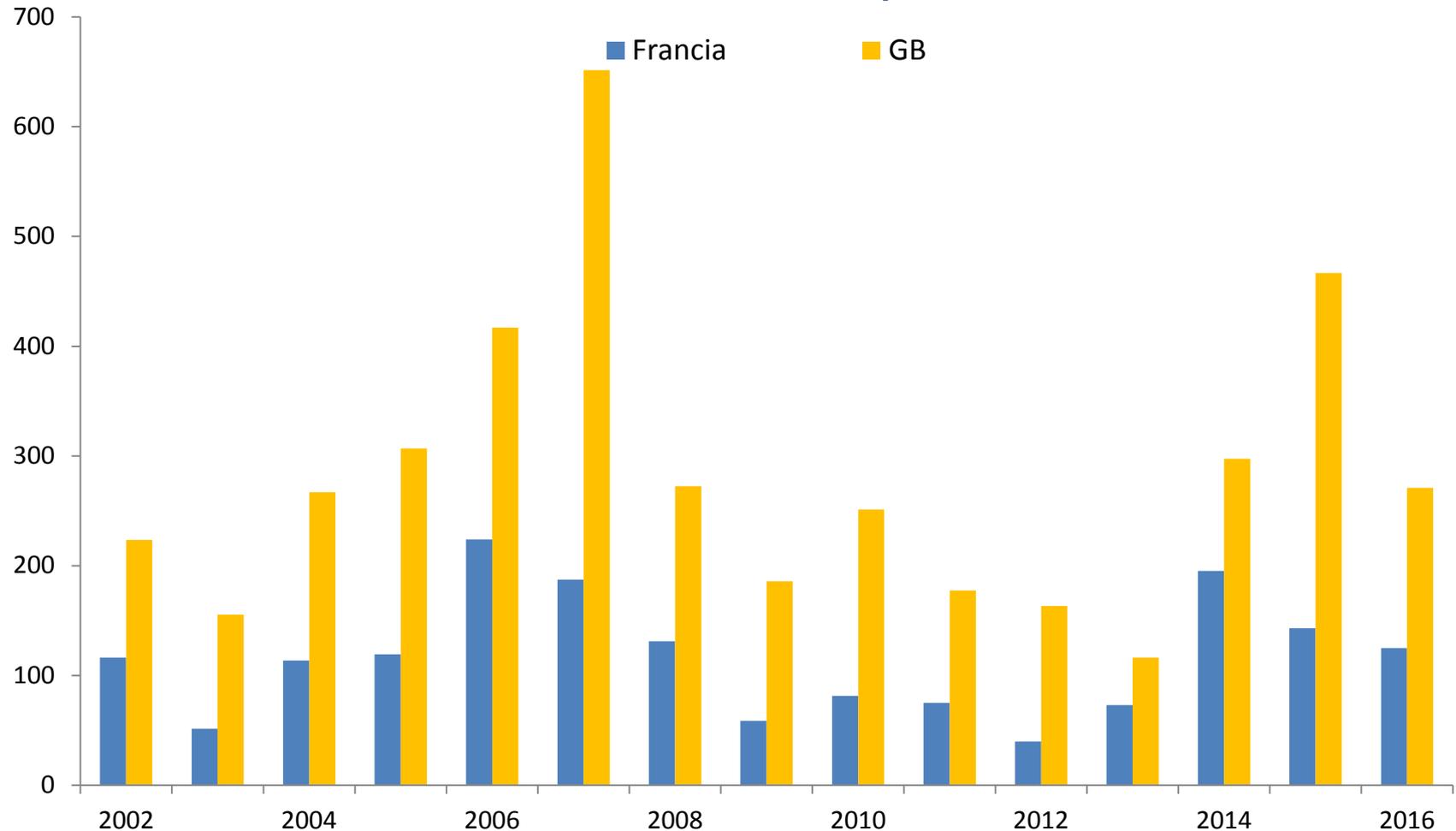
### Operaciones de fusión y adquisición de empresas



Fuente: Institute for Mergers, Acquisitions and Alliances

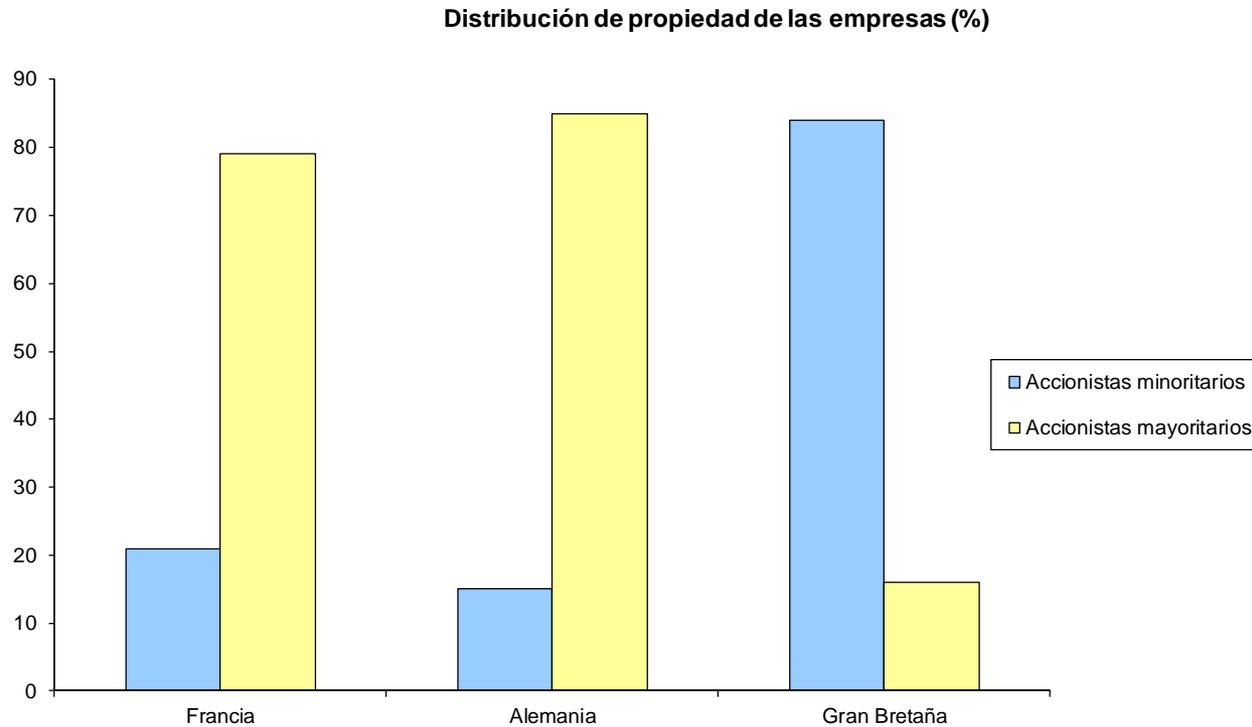
## 2. Estructura financiera de las empresas

### Importe de las operaciones de fusión y adquisición de empresas (miles millones euros)



Fuente: Institute for Mergers, Acquisitions and Alliances

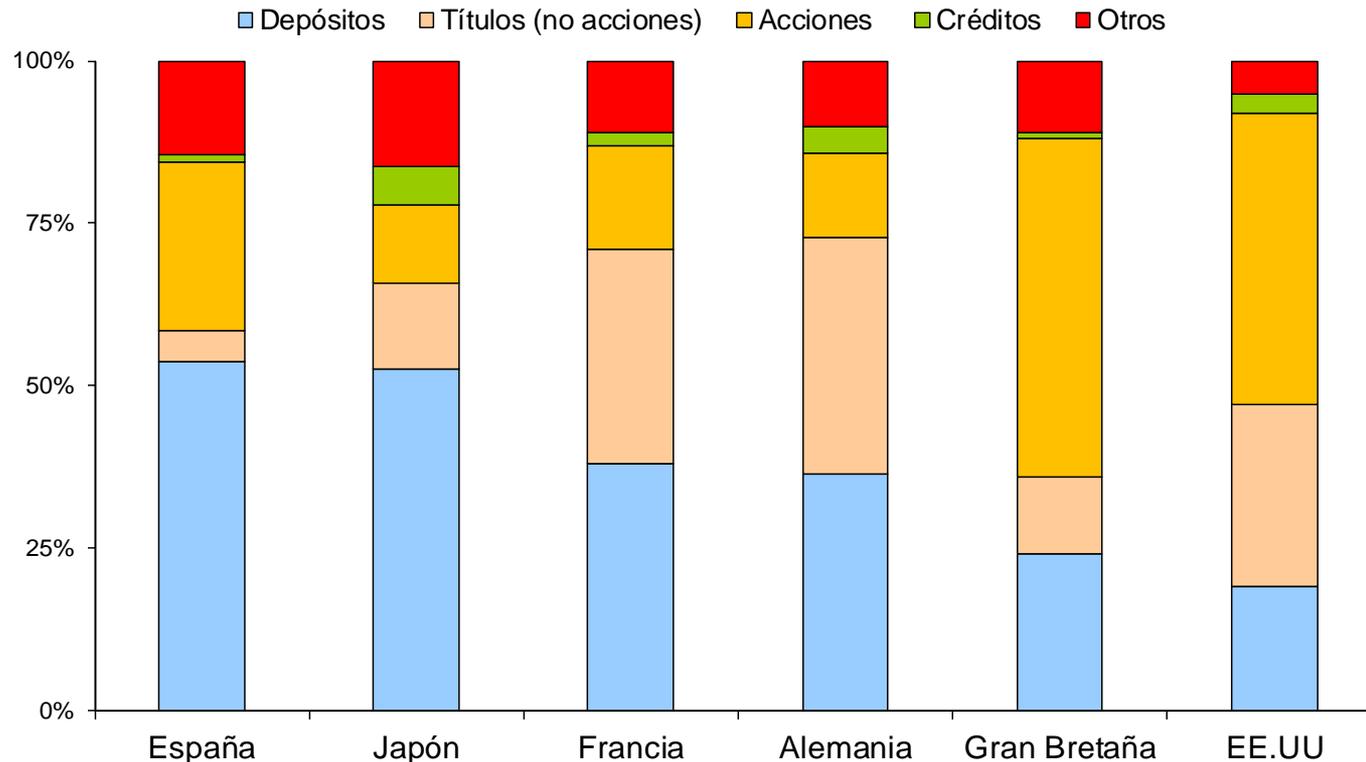
## 2. Estructura financiera de las empresas



Fuente: Franks y Mayer (1997)

# 2. Estructura financiera de las empresas

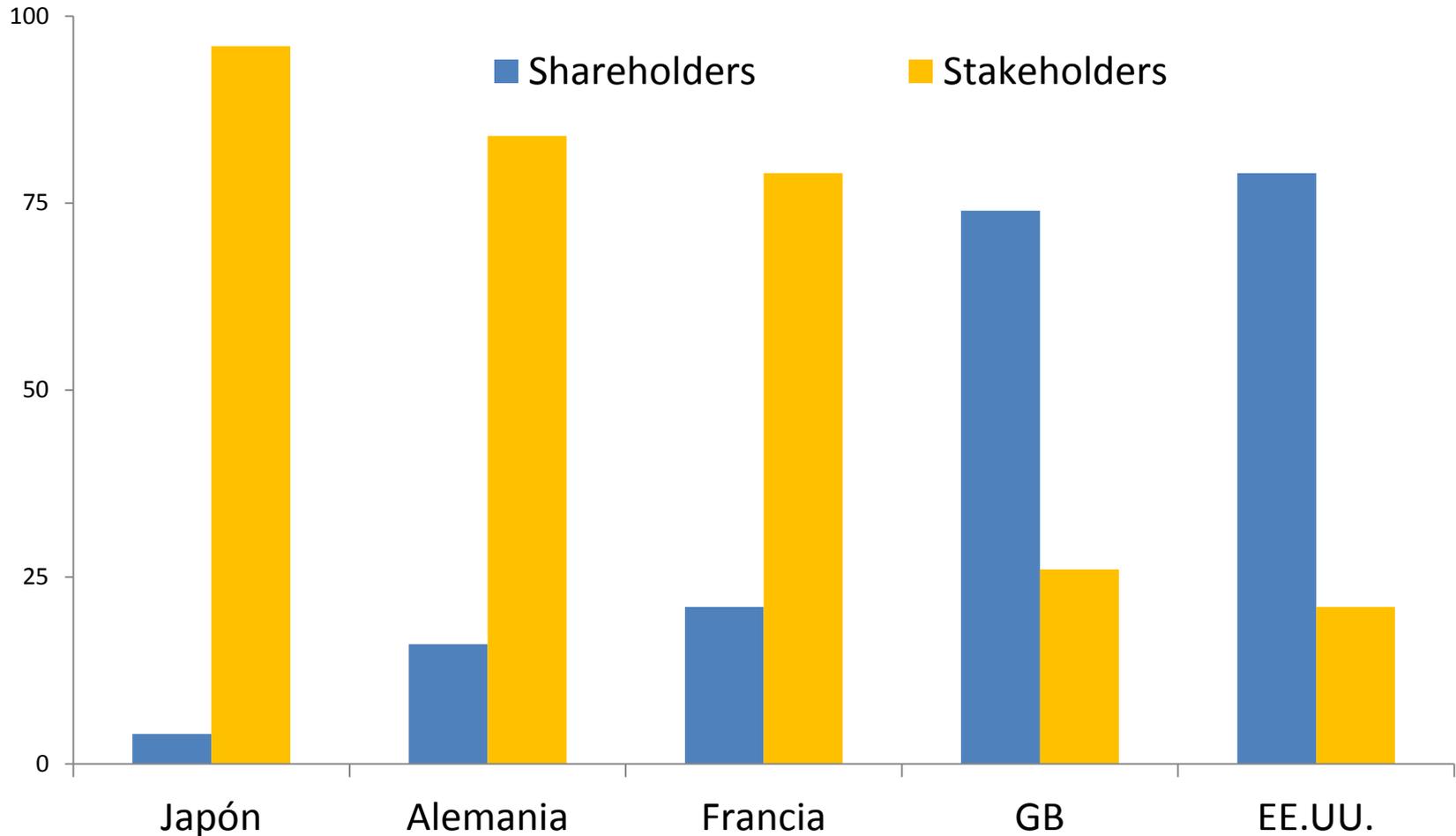
**Distribución de la cartera de activos financieros poseídos por las economías domésticas**



Fuente: Allen y Gale (2001)

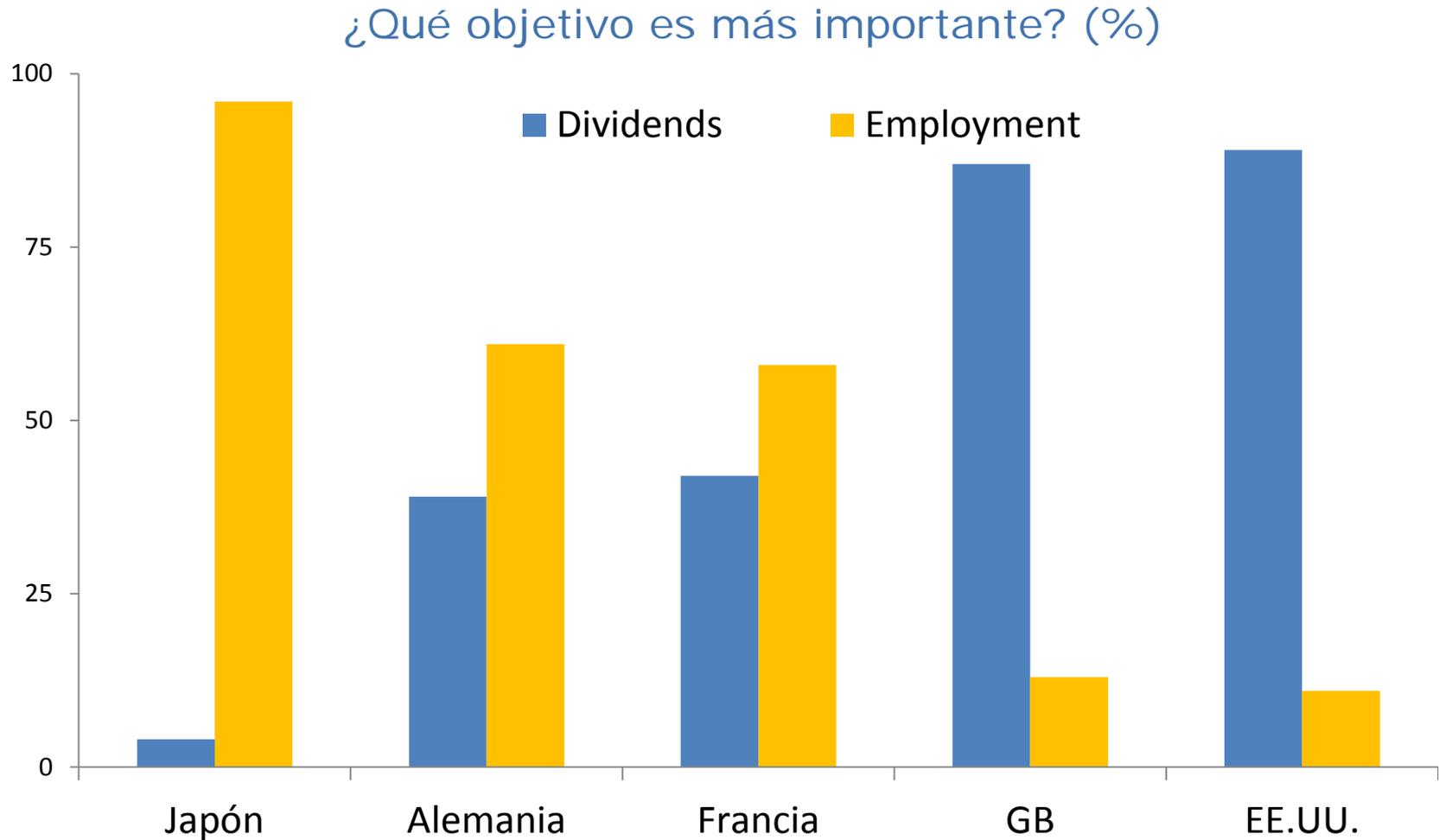
## 2. Estructura financiera de las empresas

¿Para quién ha de ser dirigida la empresa? (%)



Fuente: Brealey, Myers and Marcus (2004)

## 2. Estructura financiera de las empresas

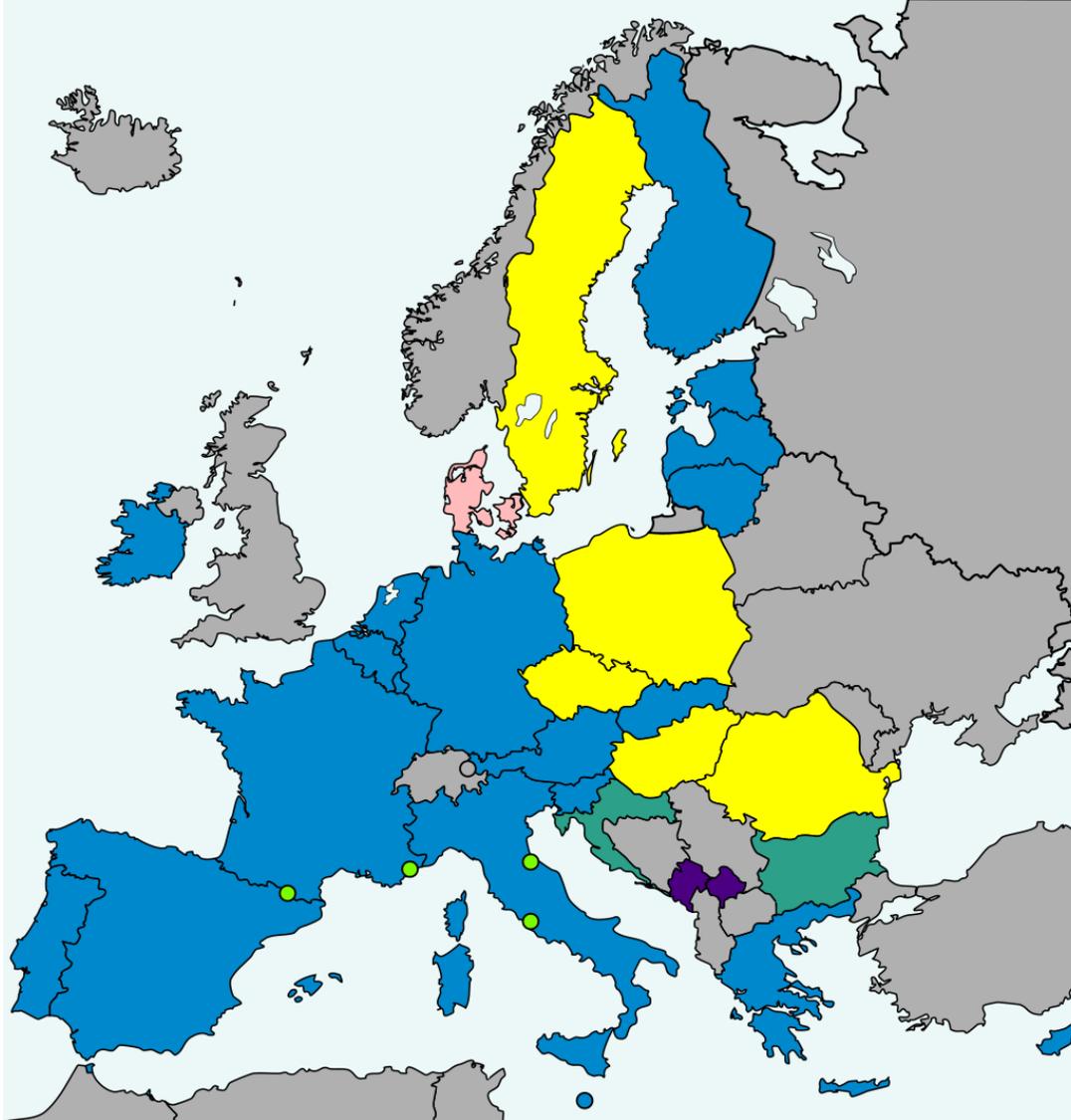


Fuente: Brealey, Myers and Marcus (2004)

# Estructura

1. El marco internacional de las finanzas
2. Estructura financiera de las empresas europeas
- 3. Instituciones financieras de la UE**

### 3. Instituciones financieras de la UE



Zona Euro (19)

Estados de la Unión Europea obligados a incorporarse a la Zona Euro (5)

Estados de la Unión Europea con una cláusula de exclusión de la Zona Euro (1)

Estados en el Mecanismo de Tipos de Cambio (2)

Estados no pertenecientes a la Unión Europea pero que utilizan el Euro de forma oficial mediante un acuerdo (4)

Zonas no pertenecientes a la Unión Europea pero que utilizan el Euro *de facto* sin un acuerdo (2)

# 3. Instituciones financieras de la UE

- Estructura institucional:
  - Sistema Europeo de Bancos Centrales
  - Eurosistema
  - Banco Central Europeo
    - Suscripción capital
    - Independencia institucional, personal y financiera
- Objetivos
- Funciones:
  - Política monetaria
  - Supervisión bancaria
  - Operaciones con divisas
  - Funcionamiento de los sistemas de pago

# 3. Instituciones financieras de la UE

## CHAPTER 2

### MONETARY POLICY

#### ARTICLE 105

1. *The primary objective of the ESCB shall be to maintain price stability. Without prejudice to the objective of price stability, the ESCB shall support the general economic policies in the Community with a view to contributing to the achievement of the objectives of the Community as laid down in Article 2. The ESCB shall act in accordance with the principle of an open market economy with free competition, favouring an efficient allocation of resources, and in compliance with the principles set out in Article 3a.*

2. *The basic tasks to be carried out through the ESCB shall be:*

- *to define and implement the monetary policy of the Community;*
- *to conduct foreign exchange operations consistent with the provisions of Article 109;*
- *to hold and manage the official foreign reserves of the Member States;*
- *to promote the smooth operation of payment systems.*

[Bundesbank y BCE](#) (Abril, 2012)

[El Bundesbank critica las decisiones del BCE para combatir la crisis.](#) (Mayo, 2013)

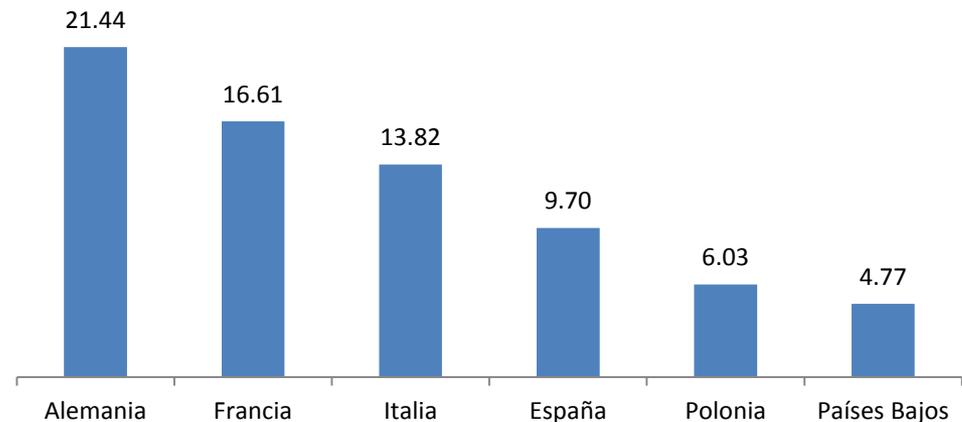
[Demasiada Reserva Federal](#) (Mayo, 2012)

# 3. Instituciones financieras de la UE

## Participación en el capital del BCE (%)

País	Participación %
Alemania	21.44
Austria	2.38
Bélgica	2.96
Chipre	0.18
Eslovaquia	0.93
Eslovenia	0.39
España	9.70
Estonia	0.23
Finlandia	1.49
Francia	16.61
Grecia	2.01
Irlanda	1.38
Italia	13.82
Letonia	0.32
Lituania	0.47
Luxemburgo	0.27
Malta	0.09
Países Bajos	4.77
Portugal	1.90
<b>Total</b>	<b>81.32</b>

País	Participación%
Bulgaria	0.98
Croacia	0.66
Dinamarca	1.76
Hungría	1.55
Polonia	6.03
República Checa	1.88
Rumanía	2.83
Suecia	2.98
<b>Total</b>	<b>18.67</b>



# 3. Instituciones financieras de la UE

## Miembros



**Christine Lagarde**  
Presidenta del BCE

[▶ Curriculum vitae](#)



**Luis de Guindos**  
Vicepresidente del BCE

[▶ Curriculum vitae](#)



**Philip R. Lane**  
Miembro del Comité Ejecutivo del BCE

[▶ Curriculum vitae](#)



**Yves Mersch**  
Miembro del Comité Ejecutivo del BCE

[▶ Curriculum vitae](#)



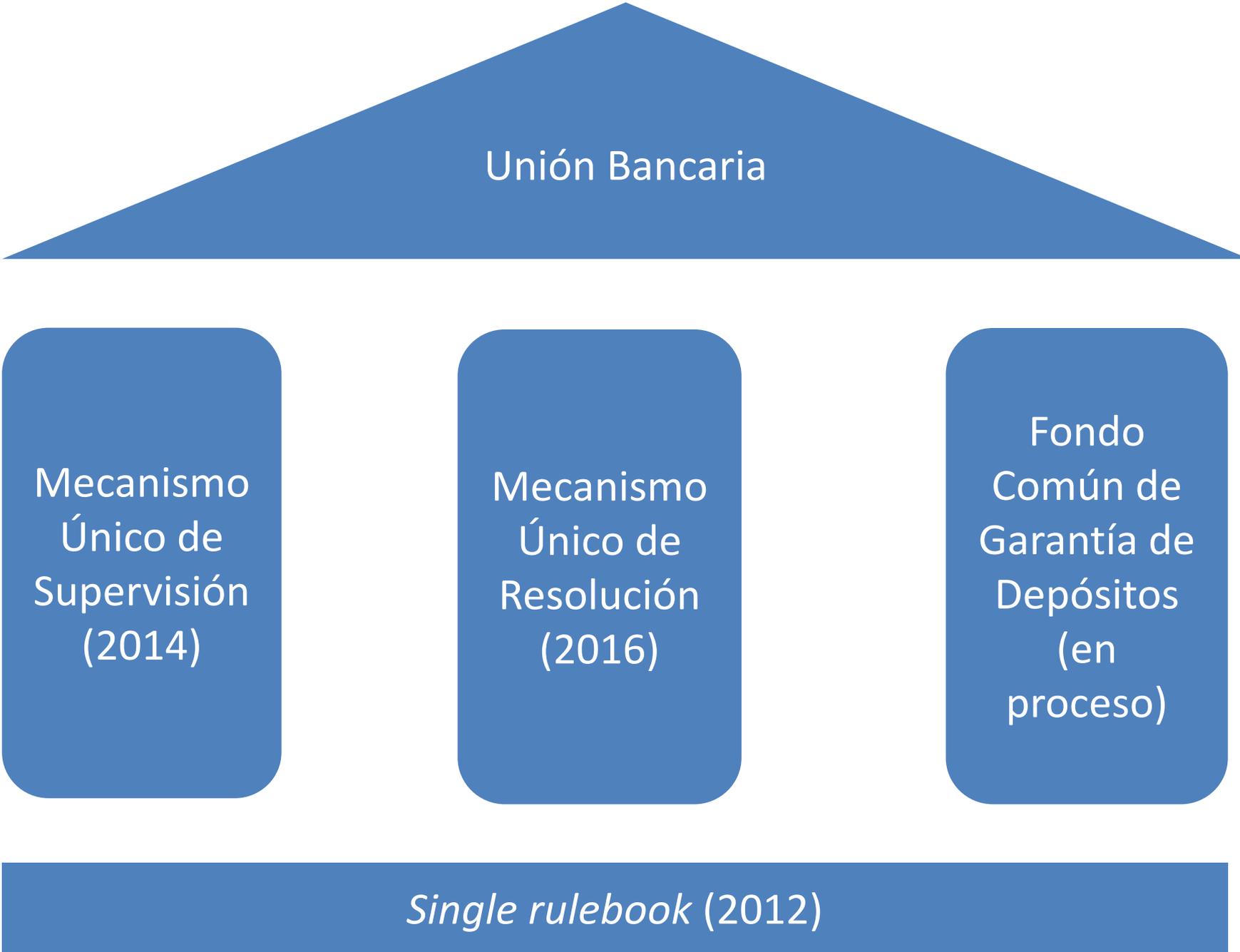
**Fabio Panetta**  
Miembro del Comité Ejecutivo del BCE

[▶ Curriculum vitae](#)



**Isabel Schnabel**  
Miembro del Comité Ejecutivo del BCE

[▶ Curriculum vitae](#)

The diagram is shaped like a classical building facade. At the top is a blue triangular pediment containing the text 'Unión Bancaria'. Below the pediment are three blue rectangular columns with rounded corners, each containing text. At the bottom is a wide blue horizontal base containing the text 'Single rulebook (2012)'.

# Unión Bancaria

Mecanismo  
Único de  
Supervisión  
(2014)

Mecanismo  
Único de  
Resolución  
(2016)

Fondo  
Común de  
Garantía de  
Depósitos  
(en  
proceso)

*Single rulebook (2012)*

# Unión Bancaria

Mecanismo  
Único de  
Supervisión  
(2014)

Mecanismo  
Único de  
Resolución  
(2016)

Fondo  
Común de  
Garantía de  
Depósitos  
(en  
proceso)

*Single rulebook (2012)*

## 3. Instituciones financieras de la UE

- Sistema europeo de supervisión financiera (2011)
  - Deficiencias y falta de coordinación
  - Autoridad Bancaria Europea (EBA)
  - Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA)
  - Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación (EIOPA)

# Unión Bancaria

Mecanismo  
Único de  
Supervisión  
(2014)

Mecanismo  
Único de  
Resolución  
(2016)

Fondo  
Común de  
Garantía de  
Depósitos  
(en  
proceso)

*Single rulebook (2012)*

# 3. Instituciones financieras de la UE

- Mecanismo Único de Supervisión (Noviembre 2014):
  - Vínculo entre deuda bancaria y deuda soberana
  - Colaboración BCE y autoridades nacionales
  - Supervisión directa entidades significativas:
    - 120 entidades, 85% activos, mínimo tres por país.
  - Consejo supervisión: separación política monetaria

# Unión Bancaria

Mecanismo  
Único de  
Supervisión  
(2014)

Mecanismo  
Único de  
Resolución  
(2016)

Fondo  
Común de  
Garantía de  
Depósitos  
(en  
proceso)

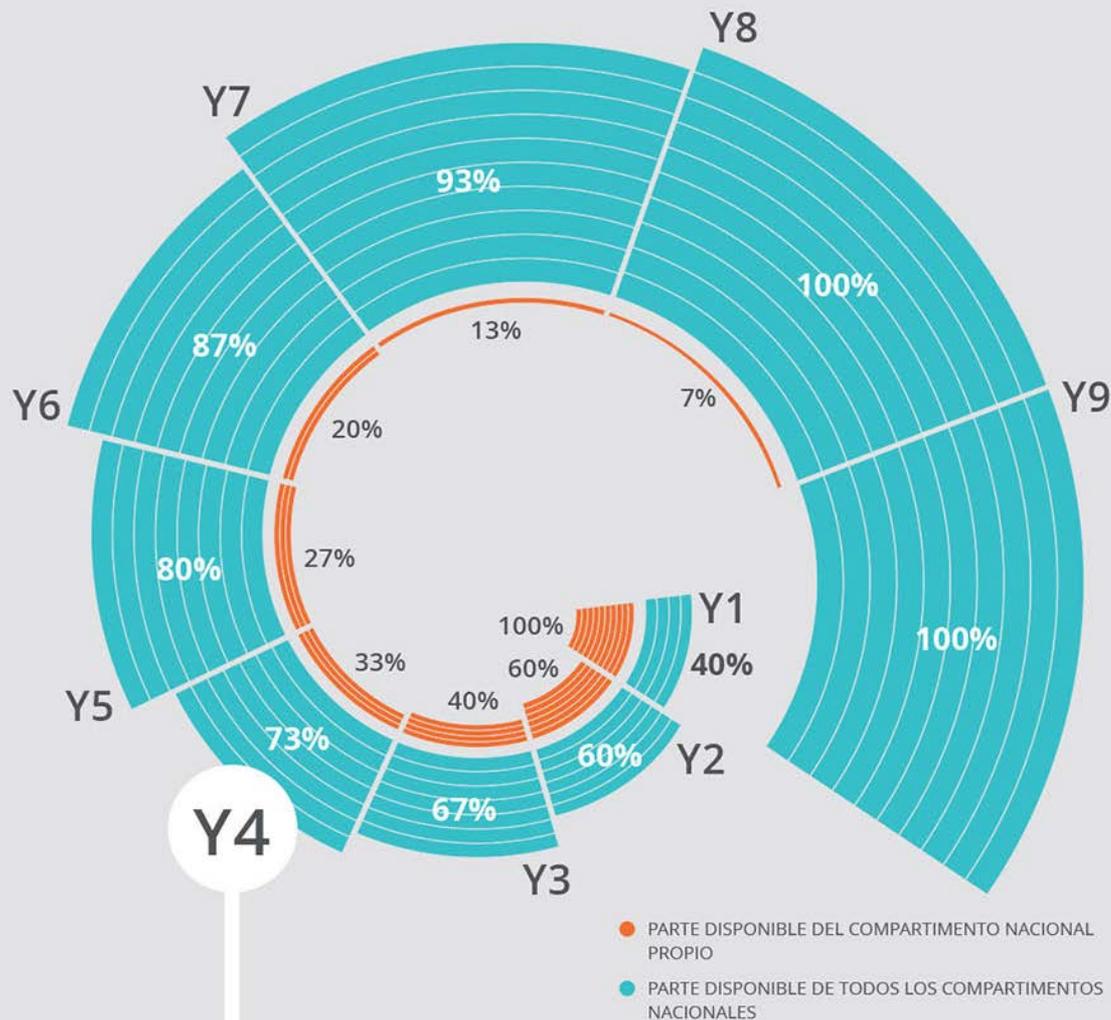
*Single rulebook (2012)*

# 3. Instituciones financieras de la UE

- Mecanismo Único de Resolución (2015):
  - Objetivos:
    - Gestión eficiente de quiebras bancarias.
    - Reducción del coste público
  - Principios:
    - Responsabilidad conjunta europea y nacional.
    - Evitar financiación pública.
  - Consejo único de resolución
  - Fondo Único de Resolución
    - Parte fija y ajustada al riesgo
    - Compartimentación nacional
    - 1% depósitos cubiertos

# 3. Instituciones financieras de la UE

Fondos disponibles para las etapas iniciales de la resolución bancaria



# Unión Bancaria

Mecanismo  
Único de  
Supervisión  
(2014)

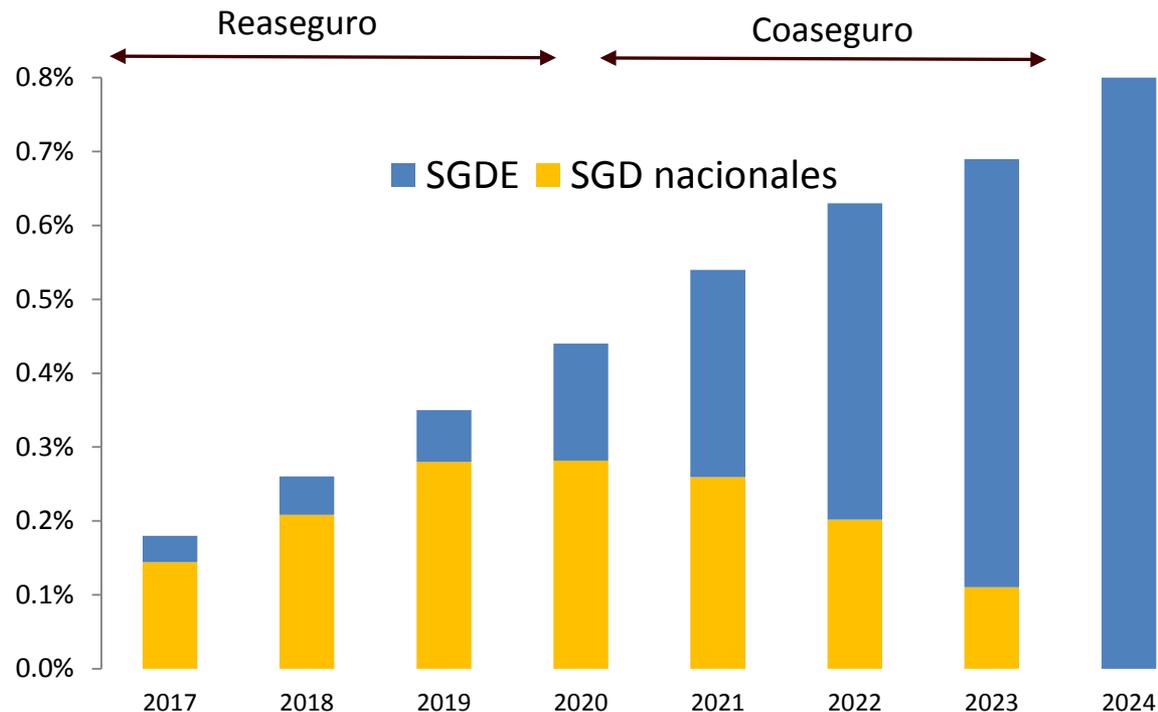
Mecanismo  
Único de  
Resolución  
(2016)

Fondo  
Común de  
Garantía de  
Depósitos  
(en  
proceso)

*Single rulebook* (2012)

# 3. Instituciones financieras de la UE

- Fondo Común de Garantía de Depósitos (2017)
  - Fase de reaseguro (2017-20)
  - Fase de coaseguro (2020-24)
  - Fase de mutualización (2024)



Al finalizar la sesión deberíais ser capaces de responder a las siguientes preguntas:

1. ¿Cuáles son las principales tendencias financieras europeas internacionales?
2. ¿Qué diferencias existen entre las empresas europeas en cuanto a su forma de financiación?
3. ¿Qué instituciones financieras integran la UE?

# Arquitectura financiera de la Unión Europea

Félix J. López Iturriaga  
Departamento de Economía Financiera y Contabilidad  
Instituto de Estudios Europeos  
Universidad de Valladolid

UVa

flopez@eco.uva.es

<http://ssrn.com/author=251131>  
<http://econpapers.repec.org/RAS/plp7.htm>

XX Curso de verano sobre la Unión Europea  
Valladolid, 23 de septiembre de 2020

