

## INDICADORES FINANCIEROS

## Gabinete de Análisis Financiero de FUNCAS

## 50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO

Fecha de actualización: 15 de abril de 2005

## A. DINERO Y TIPOS DE INTERÉS

INDICADOR	A PARTIR DE DATOS DE	MEDIA 1992-2002	2003	2004	2005 ENERO	2005 FEBRERO	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
1. Oferta monetaria (porcentaje var.)	BCE	5,8	8,1	5,8	6,6	6,4	Variación del agregado M3 (desestacionalizado)
2. Tipo de interés interbancario a 3 meses	BE	6,8	2,3	2,1	2,1	2,1 (a)	Medias de datos diarios
3. Tipo de interés Euribor a 1 año (desde 1994)	BE	4,7	2,3	2,3	2,3	2,3	Datos a fin de mes
4. Tipo de interés de los bonos del Estado a 10 años (desde 1998)	BE	5,0	4,1	4,1	3,8	3,7	Tipos de interés del conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
5. Tipo de interés medio de las obligaciones y bonos de empresa	BE	7,7	4,1	4,1	3,3	3,5	Tipo de interés medio en obligaciones y bonos simples (a más de 2 años) a fin de mes en el mercado AIAF

**Comentario "Dinero y tipos de interés":** La estabilidad parece ser la nota predominante en los mercados monetarios desde comienzos de 2004. En febrero, los tipos de interés de referencia se mantienen, contrastando con la senda alcista en tipos que ha marcado las decisiones recientes de la Reserva Federal de los Estados Unidos. En cuanto a los tipos de interés en los mercados de obligaciones y bonos de empresa, estos presentan un descenso respecto a los tipos medios de años anteriores.

(a) Dato a marzo.

## B. MERCADOS FINANCIEROS

6. Ratio de contratación en operaciones simples al contado con letras del Tesoro	BE	13,8	19,3	26,5	19,6	26,8	(Importe negociado/saldo en circulación) x 100 para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
7. Ratio de contratación en operaciones simples al contado con bonos y obligaciones del Estado	BE	83,8	76,5	68,9	84,3	67,6	(Importe negociado/saldo en circulación) x 100 para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
8. Ratio de contratación en operaciones simples a plazo con letras del Tesoro	BE	0,28	0,14	0,33	—	—	(Importe negociado/saldo en circulación) x 100 para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
9. Ratio de contratación en operaciones simples a plazo con bonos y obligaciones del Estado	BE	3,9	2,2	3,8	9,9	9,1	(Importe negociado/saldo en circulación) x 100 para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
10. Tipo de interés letras del tesoro con vencimiento hasta 3 meses	BE	6,5	2,2	2,0	2,0	2,0	En operaciones simples y para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)

## 50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO (Continuación)

## B. MERCADOS FINANCIEROS (Continuación)

INDICADOR	A PARTIR DE DATOS DE	MEDIA 1992-2002	2003	2004	2005 ENERO	2005 FEBRERO	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
11. Índice de rendimiento de bonos y obligaciones del Estado (dic. 1997 = 100)	BE	318,9	499,5	525,1	550,0	549,4	En operaciones simples y para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
12. Capitalización Bolsa de Madrid (porcentaje var. mensual medio)	BE y Bolsa de Madrid	1,3	2,0	1,7	1,8	1,7	Tasa de variación para el total de sociedades residentes
13. Volumen de contratación bursátil (porcentaje var. mensual medio)	BE y Bolsa de Madrid	5,3	9,1	3,2	4,9	3,6	Tasa de variación en la contratación total de la Sociedad de Bolsas y Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores
14. Índice general de la Bolsa de Madrid (dic. 1985 = 100)	BE y Bolsa de Madrid	574,5	706,4	863,3	983,8	1.004,9	Con base 1985 = 100
15. Ibex-35 (dic. 1989 = 3000)	BE y Bolsa de Madrid	6.246,7	6.722,8	8.196,2	9.223,9	9.391,0	Con base dic. 1989 = 3000
16. Ratio PER (Cotización/rentabilidad del capital) Bolsa de Madrid	BE y Bolsa de Madrid	17,5	19,4	18,4	18,3	—	Ratio "cotización/rentabilidad del capital" en la Bolsa de Madrid
17. Obligaciones. Volumen de contratación bursátil (porcentaje var.)	BE y Bolsa de Madrid	5,9	6,5	11,4	0,2	-11,6	Variación para todas las bolsas
18. Pagarés de empresa. Saldo admitido a cotización (porcentaje var.)	BE y AIAF	1,6	3,3	3,4	3,0	2,0	En mercado de renta fija AIAF
19. Pagarés de empresa. Tipos de interés a 3 meses	BE y AIAF	6,7	2,3	2,1	2,1	2,1	En mercado de renta fija AIAF
20. Operaciones realizadas con futuros financieros sobre acciones IBEX-35 (porcentaje var.)	BE	4,7	2,9	1,9	2,1	2,0	Operaciones realizadas sobre acciones IBEX-35
21. Operaciones realizadas con opciones financieras sobre acciones IBEX-35 (porcentaje var.)	BE	7,9	4,8	7,5	8,6	13,0	Operaciones realizadas sobre acciones IBEX-35

**Comentario "Mercados financieros":** En febrero, el rendimiento de las letras del tesoro a corto plazo se mantiene, mientras que se observa una leve disminución en el de bonos y obligaciones del Estado. El dinamismo en los mercados bursátiles, se ha visto reflejado en un crecimiento tanto del Índice General de la Bolsa de Madrid, como de su índice selectivo, el Ibex-35. En los mercados de derivados, las principales operaciones se realizaron sobre opciones financieras, mientras que la variación en la contratación de futuros financieros se mantuvo en tasas de crecimiento similares a las de enero.

## C. AHORRO Y ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

INDICADOR	A PARTIR DE DATOS DE	MEDIA 1996-2002	2003	2004 II T.	2004 III T.	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
22. Ahorro financiero neto/PIB (Economía Nacional)	BE	-0,6	-2,1	-3,2	-3,9	Diferencia de los flujos de activos financieros y de pasivos financieros en relación al PIB según Cuentas Financieras
23. Ahorro financiero neto/PIB (Hogares e instituciones sin fines de lucro)	BE	2,7	0,6	0,1	0,4	Diferencia de los flujos de activos financieros y de pasivos financieros en relación al PIB según Cuentas Financieras

## 50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO (Continuación)

## C. AHORRO Y ENDEUDAMIENTO FINANCIERO (Continuación)

INDICADOR	A PARTIR DE DATOS DE	MEDIA 1996-2002	2003	2004 II T.	2004 III T.	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
24. Deuda materializada en valores distintos de acciones y en préstamos/PIB (Economía Nacional)	BE	171,2	197,7	204,2	205,2	Incluyendo la deuda de Administraciones públicas, sociedades no financieras y hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares en relación al PIB
25. Deuda materializada en valores distintos de acciones y en préstamos/PIB (Hogares e instituciones sin fines de lucro)	BE	43,2	56,6	63,7	64,9	Incluyendo hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares en relación al PIB
26. Activos financieros del balance de Hogares e Instituciones sin fines de lucro (porcentaje var. trimestral medio)	BE	2,0	3,3	2,3	-0,2	Porcentaje de variación del total de activos del balance financiero de las Cuentas Financieras
27. Pasivos financieros del balance de Hogares e Instituciones sin fines de lucro (porcentaje var. trimestral medio)	BE	3,0	3,9	5,7	3,3	Porcentaje de variación del total de pasivos del balance financiero de las Cuentas Financieras

**Comentario "Ahorro y endeudamiento":** Mantenimiento de la tendencia a la baja del ahorro financiero nacional, marcada por el continuo empeoramiento de la posición financiera de las familias, dado el continuo recurso al endeudamiento crediticio —principalmente de naturaleza hipotecaria—. El considerable aumento de su posición prestataria, ha llevado aparejada una contracción del *stock* de riqueza financiera de las familias españolas (como los flujos de ahorro), a pesar de los repuntes experimentados en la tasa de crecimiento de sus activos.

## D. ENTIDADES DE DEPÓSITO. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

INDICADOR	A PARTIR DE DATOS DE	MEDIA 1992-2001	2002	2003	2004 DICIEMBRE	2005 ENERO	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
28. Crédito bancario a otros sectores residentes (porcentaje var. mensual medio)	BE	0,8	1,0	1,1	1,3	1,4	Porcentaje de variación del crédito al sector privado de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito
29. Depósitos de otros sectores residentes en entidades de depósito (porcentaje var. mensual medio)	BE	0,7	0,7	0,8	1,2	1,0	Porcentaje de variación de los depósitos del sector privado de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito
30. Valores de renta fija en el activo de las entidades de depósito (porcentaje var. mensual medio)	BE	0,6	0,4	1,0	3,8	2,6	Porcentaje de variación de los valores de renta fija en el activo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito
31. Valores de renta variable en el activo de las entidades de depósito (porcentaje var. mensual medio)	BE	1,3	0,7	1,7	2,4	1,1	Porcentaje de variación de los valores de renta variable en el activo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito
32. Sistema crediticio. Posición neta (diferencia activos y pasivos de las entidades de depósito) (porcentaje de activos totales)	BE	1,5	1,2	0,8	1,4	1,5	Diferencia entre la partida "Sistema Crediticio" en el activo y en el pasivo como aproximación de la posición neta a fin de mes en el mercado interbancario

## 50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO (Continuación)

## D. ENTIDADES DE DEPÓSITO. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO (Continuación)

INDICADOR	A PARTIR DE DATOS DE	MEDIA 1992-2001	2002	2003	2004 DICIEMBRE	2005 ENERO	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
33. Sector exterior. Posición neta (diferencia activos y pasivos de las entidades de depósito) (porcentaje de activos totales)	BE	-2,6	-7,7	-8,4	-6,8	-6,7	Diferencia entre la partida "Sector Exterior" en el activo y en el pasivo como aproximación de la posición neta a fin de mes en el mercado interbancario
34. Cesiones temporales de activos (porcentaje var. mensual medio)	BE	0,6	0,4	-0,3	0,6	0,1	Porcentaje de variación de las cesiones temporales de activos en el pasivo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito
35. Valores de otros sectores residentes en el pasivo de las entidades de depósito (porcentaje var. mensual medio)	BE	2,3	2,6	4,8	4,2	4,3	Porcentaje de variación de los valores en el pasivo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito

**Comentario "Entidades de depósito. Evolución del negocio":** En el mes de enero, se mantiene la senda al alza en la concesión de crédito por parte de las entidades de depósito, así como una leve reducción por el lado del pasivo de las entidades de depósito españolas. La evolución de la cartera crediticia contrasta con la disminución en la tenencia relativa de valores, tanto de renta fija como variable. El recurso a la liquidez procedente del sector exterior presenta un leve aumento respecto al mes de diciembre. La financiación en el mercado interbancario, por su parte, mantiene su ritmo de crecimiento en torno al 1,5 por 100.

## E. ENTIDADES DE DEPÓSITO. ESTRUCTURA DE MERCADO

36. Número de entidades de depósito (porcentaje var. anual)	BE	-1,3	-2,1	-2,3	—	—	Variación en el número total de bancos, cajas y cooperativas de crédito operando en el territorio español
37. Cuota de mercado en créditos al sector privado. Bancos	BE	55,71	49,25	47,95	46,55	46,44	Créditos totales de la banca privada en relación al total de créditos de las entidades de depósito
38. Cuota de mercado en créditos al sector privado. Cajas de ahorros	BE	39,96	45,47	46,62	47,96	48,08	Créditos totales de las cajas de ahorros en relación al total de créditos de las entidades de depósito
39. Cuota de mercado en créditos al sector privado. Cooperativas de crédito	BE	4,33	5,28	5,42	5,49	5,48	Créditos totales de las cooperativas de crédito en relación al total de créditos de las entidades de depósito
40. Cuota de mercado en depósitos del sector privado. Bancos	BE	42,84	38,42	37,25	35,49	35,35	Depósitos totales de la banca privada en relación al total de depósitos de las entidades de depósito
41. Cuota de mercado en depósitos del sector privado. Cajas de ahorros	BE	50,70	53,99	55,05	56,66	56,81	Depósitos totales de las cajas de ahorros en relación al total de depósitos de las entidades de depósito
42. Cuota de mercado en depósitos del sector privado. Cooperativas de crédito	BE	6,47	7,59	7,70	7,85	7,84	Depósitos totales de las cooperativas de crédito en relación al total de depósitos de las entidades de depósito

**Comentario "Entidades de depósito. Estructura de mercado":** Ligeras variaciones en las cuotas de mercados de las entidades de depósito en enero de 2005. Las cajas de ahorros españolas continúan ejerciendo su liderazgo en la actividad de intermediación, abarcando más de la mitad del mercado de depósitos. En el segmento del crédito, las cajas han asumido, asimismo, el liderazgo en el mercado, fundamentalmente a costa de los bancos, cuya cuota se ha reducido paulatinamente en los últimos años.

## 50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO (Continuación)

## F. ENTIDADES DE DEPÓSITO. EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD, RIESGO Y RENTABILIDAD

INDICADOR	A PARTIR DE DATOS DE	MEDIA 1992-2001	2002	2003	2004 IV T.	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
43. Ratio "gastos de explotación/margen ordinario"	BE	63,74	58,75	58,88	52,6	Indicador de eficiencia operativa. Numerador y denominador de esta ratio se obtienen directamente a partir de la cuenta de resultados de las entidades de depósito
a) Bancos		64,49	55,63	56,73	48,9	
b) Cajas de ahorros		63,45	62,96	61,18	56,2	
c) Cooperativas de crédito		59,83	61,29	61,22	61,8	
44. Ratio "depósitos de clientes/empleados" (miles de euros)	BE	1.252,61	2.096,56	2.301,09	—	Indicador de productividad: capacidad de captación de negocio por empleado
a) Bancos		940,33	1.670,84	1.791,49	—	
b) Cajas de ahorros		1.691,93	2.510,93	2.788,21	—	
c) Cooperativas de crédito		1.546,27	2.334,33	2.492,61	—	
45. Ratio "depósitos de clientes/oficinas" (miles de euros)	BE	8.180,58	12.913,38	13.962,65	15.609,11	Indicador de productividad: capacidad de captación de negocio por oficina
a) Bancos		7.663,57	13.540,58	14.230,22	15.728,31	
b) Cajas de ahorros		9.275,00	13.310,08	14.727,65	16.545,26	
c) Cooperativas de crédito		5.683,59	8.962,72	9.538,43	10.823,21	
46. Ratio "oficinas/entidades"	BE	121,62	140,63	146,49	151,24	Indicador de expansión de la red
a) Bancos		109,36	98,41	101,99	104,18	
b) Cajas de ahorros		322,76	432,47	444,06	457,51	
c) Cooperativas de crédito		35,38	50,29	53,10	54,93	
47. Ratio "saneamientos y dotaciones a fondos de insolvencias/créditos" (porcentaje)	BE	0,86	0,47	0,56	0,54	Indicador de solvencia y riesgo, indicando los recursos que ha de destinar la entidad a la cobertura de insolvencias en relación a la cartera crediticia
a) Bancos		0,90	0,44	0,59	0,61	
b) Cajas de ahorros		0,80	0,48	0,52	0,49	
c) Cooperativas de crédito		0,80	0,60	0,60	0,47	
48. Ratio "recursos propios/activos totales" (porcentaje)	BE	9,46	9,91	9,57	9,12	Indicador de solvencia, aproximando el grado de capitalización relativa de la entidad
a) Bancos		9,48	10,91	10,30	9,92	
b) Cajas de ahorros		9,20	8,34	8,28	7,94	
c) Cooperativas de crédito		11,79	11,49	11,94	9,13	
49. ROA	BE	0,82	0,79	0,89	0,82	Indicador de rentabilidad, definido como la ratio "Beneficio antes de impuestos/activos totales medios"
a) Bancos		0,71	0,83	0,87	0,83	
b) Cajas de ahorros		0,97	0,72	0,85	0,79	
c) Cooperativas de crédito		1,27	0,91	0,96	0,96	
50. ROE	BE	12,2	12,1	13,5	13,3	Indicador de rentabilidad, definido como la ratio "Beneficio antes de impuestos/recursos propios"
a) Bancos		9,4	11,4	12,5	13,2	
b) Cajas de ahorros		18,6	13,8	15,6	13,4	
c) Cooperativas de crédito		16,9	11,3	11,1	13,9	

**Comentario "Entidades de depósito. Eficiencia y productividad, riesgo y rentabilidad":** La disminución de los costes sigue siendo un rasgo característico de la actividad de las entidades de depósito españolas, a tenor de la reducción marcada que ofrece la ratio "gasto de explotación/margen ordinario" en el cuarto trimestre del año 2004. Por otro lado, se ha observado una sustancial mejora en la productividad de la infraestructura bancaria, incrementando los recursos captados por oficina, principalmente en el caso de las cajas de ahorros y cooperativas de crédito. La morosidad continúa reduciéndose, lo que explica la reducción en las dotaciones para saneamientos y fondos de insolvencia en el caso de las cajas de ahorros y las cooperativas de crédito, con un ligero aumento para la banca comercial. Los niveles de capitalización relativa, aunque han disminuido levemente durante el último año, siguen manteniéndose en posiciones de solvencia comparativamente elevadas. Respecto a los indicadores de rentabilidad se observa una ligera disminución al cierre de 2004 respecto al período precedente, si bien los índices de rentabilidad sobre activos (ROA) y, sobre todo, de rentabilidad sobre recursos propios (ROE) son comparativamente altos en el entorno internacional, subrayando la competitividad de las entidades de depósito españolas.