

## INDICADORES FINANCIEROS

### Gabinete de Análisis Financiero de FUNCAS

#### 50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO

*Fecha de actualización: 30 de junio de 2004*

#### A. DINERO Y TIPOS DE INTERÉS

INDICADOR	A PARTIR DE DATOS DE	MEDIA 1992-2001	2002	2003	2004 ABRIL	2004 MAYO	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
1. Oferta monetaria (porcentaje var.)	BCE	5,3	7,2	8,0	5,6	—	Variación del agregado M3 (desestacionalizado)
2. Tipo de interés interbancario a 3 meses	BE	7,1	3,3	2,3	2,1	2,1	Medias de datos diarios
3. Tipo de interés Euribor a 1 año (desde 1994)	BE	4,8	3,5	2,3	2,2	2,3	Datos a fin de mes
4. Tipo de interés de los bonos del Estado a 10 años (desde 1998)	BE	5,1	5,0	4,2	4,2	4,3	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	7,9	5,0	4,1	4,2	4,3	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”:** Continuidad de los tipos de interés en niveles reducidos, si bien comienzan a materializarse las expectativas de una subida de tipos generalizada que probablemente marque un cambio en la tendencia, en consonancia con el comportamiento esperado de la inflación.

#### B. MERCADOS FINANCIEROS

6. Ratio de contratación en operaciones simples al contado con letras del Tesoro	BE	14,2	9,3	19,3	28,3	19,8	(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	83,9	79,3	79,1	66,4	67,7	(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	0,01	0,14	0,44	0,20	(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	4,2	0,6	2,2	2,8	3,0	(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	6,8	3,1	2,2	1,9	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)**

<i>INDICADOR</i>	<i>A PARTIR DE DATOS DE</i>	<i>MEDIA 1992-2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004 ABRIL</i>	<i>2004 MAYO</i>	<i>DEFINICIÓN Y CÁLCULO</i>
11. Índice de rendimiento de bonos y obligaciones del Estado (dic. 1997 = 100)	BE	305,2	455,8	499,5	515,4	513,7	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	1,6	-1,9	2,0	1,8	-1,8	Tasa de variación para el total de sociedades residentes
13. Volumen de contratación bursátil (porcentaje var. mensual medio)	BE y Bolsa de Madrid	5,8	0,4	9,0	-9,9	6,3	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	559,5	723,5	706,3	851,9	837,4	Con base 1985 = 100
15. IBEX-35 (dic. 1989 = 3000)	BE y Bolsa de Madrid	6.167,7	7.035,9	6.722,8	8.109,5	7.959,3	Con base dic. 1989 = 3000
16. Ratio PER (Cotización/rentabilidad del capital) Bolsa de Madrid	BE y Bolsa de Madrid	17,6	17,0	18,1	17,3	—	Ratio "cotización/rentabilidad del capital" en la Bolsa de Madrid
17. Obligaciones. Volumen de contratación bursátil (porcentaje var.)	BE y Bolsa de Madrid	6,3	1,8	6,1	-13,7	-2,5	Variación para todas las bolsas
18. Pagarés de empresa. Saldo admitido a cotización (porcentaje var.)	BE y AIAF	1,9	-0,2	3,3	0,8	0,8	En mercado de renta fija AIAF
19. Pagarés de empresa. Tipos de interés a 3 meses	BE y AIAF	7,0	3,3	2,3	2,0	2,0	En mercado de renta fija AIAF
20. Operaciones realizadas con futuros financieros sobre acciones IBEX-35 (porcentaje var. mensual medio)	BE	5,33	-1,0	2,8	-20,6	3,2	Operaciones realizadas sobre acciones IBEX-35
21. Operaciones realizadas con opciones financieras sobre acciones IBEX-35 (porcentaje var.)	BE	7,9	4,2	4,8	-57,1	11,1	Operaciones realizadas sobre acciones IBEX-35

**Comentario "Mercados financieros":** Se mantienen los niveles de rentabilidad de la deuda pública, con una ligera recuperación respecto al primer trimestre del año, si bien los volúmenes de contratación no parecen haber crecido de forma significativa. Por su parte, tanto la rentabilidad como los ritmos de contratación de valores bursátiles se han resentido ligeramente durante el mes de abril, interrumpiendo su trayectoria ascendente, hecho que viene motivado, principalmente, por el incremento del precio del crudo.

**C. AHORRO Y ENDEUDAMIENTO FINANCIERO**

<i>INDICADOR</i>	<i>A PARTIR DE DATOS DE</i>	<i>MEDIA 1995-2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003 III T.</i>	<i>2003 IV T.</i>	<i>2004 I T.</i>	<i>DEFINICIÓN Y CÁLCULO</i>
22. Ahorro financiero neto/PIB (Economía Nacional)	BE	0,3	-1,6	-2,5	-0,3	—	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	5,5	4,0	0,7	2,9	—	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)**

<i>INDICADOR</i>	<i>A PARTIR DE DATOS DE</i>	<i>MEDIA 1995-2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003 III T.</i>	<i>2003 IV T.</i>	<i>2004 I T.</i>	<i>DEFINICIÓN Y CÁLCULO</i>
24. Deuda materializada en valores distintos de acciones y en préstamos/PIB (Economía Nacional) (desde 1996)	BE	168,3	190,3	194,6	197,9	—	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) (desde 1996)	BE	41,5	53,8	57,7	59,7	—	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	2,5	-0,3	1,0	5,3	—	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	2,4	3,4	3,0	4,6	—	Porcentaje de variación del total de pasivos del balance financiero de las Cuentas Financieras

**Comentario “Ahorro y endeudamiento”:** El ahorro financiero del conjunto de la economía continúa su senda regresiva, mientras que el de los hogares e instituciones sin fines de lucro se mantiene en los niveles reducidos de los últimos años. El factor explicativo fundamental de esta evolución es la persistencia de tipos de interés reducidos que, a su vez, ha propiciado un elevado crecimiento del endeudamiento fundamentalmente de naturaleza hipotecaria. Asimismo, la riqueza financiera (balance financiero) de los hogares, tras las reducciones experimentadas en los últimos años, parece recuperarse levemente hacia finales de 2003.

**D. ENTIDADES DE DEPÓSITO. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO**

<i>INDICADOR</i>	<i>A PARTIR DE DATOS DE</i>	<i>MEDIA 1992-2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004 MARZO</i>	<i>2004 ABRIL</i>	<i>DEFINICIÓN Y CÁLCULO</i>
28. Crédito bancario a otros sectores residentes (porcentaje var. mensual medio)	BE	0,8	1,0	1,1	1,3	1,9	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	1,3	0,4	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	1,6	2,3	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	0,3	2,0	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	0,8	0,7	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)**

<i>INDICADOR</i>	<i>A PARTIR DE DATOS DE</i>	<i>MEDIA 1992-2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2004 MARZO</i>	<i>2004 ABRIL</i>	<i>DEFINICIÓN Y CÁLCULO</i>
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	-7,2	-7,2	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	-2,6	-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	10,0	1,8	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”:** Afianzamiento del crecimiento experimentado por el peso alcanzado por los títulos de renta fija y variable en las carteras de valores de las entidades financieras españolas. Por su parte, los pasivos más líquidos presentan una cierta estabilidad, al igual que la posición mantenida en el mercado interbancario y con respecto al sector exterior, mientras que la financiación concedida a los sectores residentes continúa con su senda de marcado crecimiento.

**E. ENTIDADES DE DEPÓSITO. ESTRUCTURA DE MERCADO**

36. Número de entidades de depósito (porcentaje var. anual)	BE	-1,3	-2,1	-2,3	-3,3	—	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	47,55	47,32	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	46,98	47,19	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	5,47	5,49	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	35,75	35,09	Depósitos totales de la banca privada en relación al total de créditos de las entidades de depósito
41. Cuota de mercado en depósitos del sector privado. Cajas de ahorros	BE	50,70	53,99	55,05	56,40	57,04	Depósitos totales de las cajas de ahorros en relación al total de créditos 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	7,87	Depósitos totales de las cooperativas de crédito en relación al total de créditos de las entidades de depósito

**Comentario “Entidades de depósito. Estructura de mercado”:** Continúa la tendencia observada durante los últimos meses. La actividad de las cajas de ahorros sigue mostrando síntomas de fortaleza, materializados en un constante crecimiento de su posición en el segmento del crédito, y en el mantenimiento de más de la mitad del mercado de los depósitos de Otros Sectores Residentes.

**50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO (Continuación)****F. ENTIDADES DE DEPÓSITO. EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD, RIESGO Y RENTABILIDAD**

<i>INDICADOR</i>	<i>A PARTIR DE DATOS DE</i>	<i>MEDIA 1992-2001</i>	<i>2002</i>	<i>2003</i>	<i>2003 IV T.</i>	<i>2004 I T.</i>	<i>DEFINICIÓN Y CÁLCULO</i>
43. Ratio "gastos de explotación/margen ordinario"	BE	63,74	58,75	58,88	57,63	52,16	Indicador de eficiencia operativa. Numerador y denominador de este ratio se obtienen directamente a partir de la cuenta de resultados de las entidades de depósito
a) Bancos		64,49	55,63	56,73	55,06	45,14	
b) Cajas de ahorros		63,45	62,96	61,18	60,13	61,34	
c) Cooperativas de crédito		59,83	61,29	61,22	62,27	62,99	
44. Ratio "depósitos de clientes/empleados" (miles de euros)	BE	1.252,61	2.096,56	2.301,09	2.301,09	—	Indicador de productividad: capacidad de captación de negocio por empleado
a) Bancos		940,33	1.670,84	1.791,49	1.791,49	—	
b) Cajas de ahorros		1.691,93	2.510,93	2.788,21	2.788,21	—	
c) Cooperativas de crédito		1.546,27	2.334,33	2.492,61	2.492,61	—	
45. Ratio "depósitos de clientes/oficinas" (miles de euros)	BE	8.180,58	12.913,38	13.962,65	13.962,65	14.258,79	Indicador de productividad: capacidad de captación de negocio por oficina
a) Bancos		7.663,57	13.540,58	14.230,22	14.230,22	14.184,27	
b) Cajas de ahorros		9.275,00	13.310,08	14.727,65	14.727,65	15.257,38	
c) Cooperativas de crédito		5.683,59	8.962,72	9.538,43	9.538,43	9.816,44	
46. Ratio "oficinas/entidades"	BE	121,62	140,63	146,49	146,49	—	Indicador de expansión de la red
a) Bancos		109,36	98,41	101,99	101,99	—	
b) Cajas de ahorros		322,76	432,47	444,06	444,06	—	
c) Cooperativas de crédito		35,38	50,29	53,10	53,10	—	
47. Ratio "saneamientos y dotaciones a fondos de insolvencias/créditos" (porcentaje)	BE	0,86	0,47	0,56	0,56	0,58	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	0,59	0,63	
b) Cajas de ahorros		0,80	0,48	0,52	0,52	0,52	
c) Cooperativas de crédito		0,80	0,60	0,60	0,60	0,56	
48. Ratio "recursos propios/activos totales" (porcentaje)	BE	9,46	9,91	9,57	9,56	9,60	Indicador de solvencia, aproximando el grado de capitalización relativa de la entidad
a) Bancos		9,48	10,91	10,30	10,19	10,38	
b) Cajas de ahorros		9,20	8,34	8,28	8,38	8,23	
c) Cooperativas de crédito		11,79	11,49	11,94	12,10	11,90	
49. ROA	BE	0,82	0,79	0,89	0,89	0,82	Indicador de rentabilidad, definido como el ratio "Beneficio antes de impuestos/activos totales medios"
a) Bancos		0,71	0,83	0,87	0,87	0,82	
b) Cajas de ahorros		0,97	0,72	0,85	0,85	0,80	
c) Cooperativas de crédito		1,27	0,91	0,96	0,96	0,92	
50. ROE	BE	12,2	12,1	13,5	13,5	13,2	Indicador de rentabilidad, definido como el ratio "Beneficio antes de impuestos/recursos propios"
a) Bancos		9,4	11,4	12,5	12,5	12,2	
b) Cajas de ahorros		18,6	13,8	15,6	15,6	15,4	
c) Cooperativas de crédito		16,9	11,3	11,1	11,1	11,1	

**Comentario "Entidades de depósito. Eficiencia y productividad, riesgo y rentabilidad":** La racionalización de los costes continua siendo la nota predominante en cuanto a la eficiencia operativa, dada la competencia creciente en el segmento minorista. Resulta destacable igualmente la mejora en la productividad de la infraestructura física, con un incremento de los recursos captados por oficina, particularmente destacado en el caso de cajas de ahorros y cooperativas de crédito. La morosidad se mantiene en niveles sustancialmente reducidos, presentando cajas y cooperativas una mejora de este indicador en el primer trimestre de 2004. A su vez, el conjunto de entidades de depósito mantiene niveles adecuados de solvencia en un contexto de importantes cambios regulatorios en materia de recursos propios. Del mismo modo, se observa un cierto mantenimiento de los niveles de rentabilidad, con una ligera reducción en el caso de la rentabilidad sobre activos.