

INDICADORES FINANCIEROS

Gabinete de Análisis Financiero de FUNCAS

50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO

Fecha de actualización: 15 de octubre de 2004

A. DINERO Y TIPOS DE INTERÉS

INDICADOR	A PARTIR DE DATOS DE	MEDIA 1992-2001	2002	2003	2004 JULIO	2004 AGOSTO	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
1. Oferta monetaria (porcentaje var.)	BCE	5,3	7,2	8,0	5,4	5,5	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	2,4	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	4,3	4,2	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	4,1	4,1	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": Ligeras variaciones en los tipos de referencia a la espera de un cambio en la tendencia en septiembre marcado por las variaciones al alza en los tipos de interés en Estados Unidos.

B. MERCADOS FINANCIEROS

6. Ratio de contratación en operaciones simples al contado con letras del Tesoro	BE	14,2	9,3	19,3	14,2	32,5	(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	61,7	49,2	(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	—	—	(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	3,7	3,2	(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	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 1992-2001	2002	2003	2004 JULIO	2004 AGOSTO	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
11. Índice de rendimiento de bonos y obligaciones del Estado (dic. 1997 = 100)	BE	305,2	455,8	499,5	518,5	525,94	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	-2,0	-1,5	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	-1,6	-42,0	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	836,8	832,8	Con base 1985 = 100
15. Ibex-35 (dic. 1989 = 3000)	BE y Bolsa de Madrid	6.167,7	7.035,9	6.722,8	7.919,3	7.869,50	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	—	—	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	1,5	-28,6	Variación para todas las bolsas
18. Pagarés de empresa. Saldo admitido a cotización (porcentaje var.)	BE y AIAF	1,9	-0,2	3,3	10,4	6,5	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	2,1	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	5,0	-13,8	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	-43,5	30,8	Operaciones realizadas sobre acciones IBEX-35

Comentario "Mercados financieros": Se mantiene la tendencia a la baja en los mercados secundarios de obligaciones. El rendimiento en los títulos públicos a corto plazo se mantiene, mientras que se observa ligera tendencia al alza en las obligaciones y bonos, a la espera de subidas en los tipos de referencia. En los mercados bursátiles, se mantiene la volatilidad en los principales índices, con el IBEX-35 moviéndose arriba y debajo de la barrera de los 8.000, presa de la incertidumbre por los riesgos internacionales y la escalada de los precios del petróleo.

C. AHORRO Y ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

INDICADOR	A PARTIR DE DATOS DE	MEDIA 1995-2001	2002	2003 IV T.	2004 I T.	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
22. Ahorro financiero neto/PIB (Economía Nacional)	BE	0,3	-1,6	-2,0	-2,1	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	1,5	0,8	1,0	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 1995-2001	2002	2003 IV T.	2004 I T.	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
24. Deuda materializada en valores distintos de acciones y en préstamos/PIB (Economía Nacional) (desde 1996)	BE	168,3	190,3	198,1	200,9	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	59,7	61,1	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	5,4	2,5	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	4,5	3,7	Porcentaje de variación del total de pasivos del balance financiero de las Cuentas Financieras

Comentario "Ahorro y endeudamiento": Se mantiene la preocupante evolución del ahorro mostrada en los últimos años. Las operaciones financieras netas en el conjunto nacional (y en relación al PIB), continúan registrando una senda negativa que compromete, en cierto modo, las perspectivas de inversión a largo plazo. Asimismo, el ahorro financiero neto de las economías domésticas en relación al PIB se encuentra en valores muy reducidos en comparación con la evolución histórica de estos agentes como financiadores netos. A pesar del crecimiento de sus activos, el *stock* de riqueza financiera de las familias españolas (como los flujos de ahorro), se están viendo mermados de forma clara por un elevado recurso al endeudamiento crediticio, principalmente de naturaleza hipotecaria.

D. ENTIDADES DE DEPÓSITO. EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

INDICADOR	A PARTIR DE DATOS DE	MEDIA 1992-2001	2002	2003	2004 JUNIO	2004 JULIO	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
28. Crédito bancario a otros sectores residentes (porcentaje var. mensual medio)	BE	0,8	1,0	1,1	1,9	1,5	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	3,9	0,6	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	16,8	-4,3	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	9,3	-5,9	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	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 JUNIO	2004 JULIO	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	-8,1	-8,2	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	0,8	-5,1	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	5,2	8,6	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": Continúa el ritmo de crecimiento de la financiación crediticia de las entidades de depósito españolas, principalmente de naturaleza hipotecaria. Se constata una reducción en la tenencia relativa de valores —tanto de renta fija como variable— mientras que crece el recurso a la liquidez procedente del sector exterior, como principal alternativa a los depósitos para corresponder el crecimiento del crédito. Sin embargo, se produce un marcado descenso en las cesiones temporales de activos —principalmente en la banca privada— mientras que los valores (en el pasivo) respecto al sector privado experimentan un crecimiento notable.

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	47,13	47,39	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	47,42	47,28	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	5,45	5,33	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	35,45	35,57	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	56,81	56,66	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	7,74	7,77	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": Escasas variaciones en las cuotas de mercados de las entidades de depósito. Sumado a su liderazgo en el mercado de depósitos. Las cajas de ahorros muestran, de forma paulatina, una tendencia hacia el liderazgo en el mercado del crédito, superando paulatinamente a la banca privada en este segmento.

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 II T.	DEFINICIÓN Y CÁLCULO
43. Ratio "gastos de explotación/margen ordinario"	BE	63,74	58,75	58,88	54,4	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	50,2	
b) Cajas de ahorros		63,45	62,96	61,18	58,8	
c) Cooperativas de crédito		59,83	61,29	61,22	62,6	
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	14.975,62	Indicador de productividad: capacidad de captación de negocio por oficina
a) Bancos		7.663,57	13.540,58	14.230,22	14.918,4	
b) Cajas de ahorros		9.275,00	13.310,08	14.727,65	16.027,76	
c) Cooperativas de crédito		5.683,59	8.962,72	9.538,43	10.227,25	
46. Ratio "oficinas/entidades"	BE	121,62	140,63	146,49	148,8	Indicador de expansión de la red
a) Bancos		109,36	98,41	101,99	103,2	
b) Cajas de ahorros		322,76	432,47	444,06	448,85	
c) Cooperativas de crédito		35,38	50,29	53,10	54,26	
47. Ratio "saneamientos y dotaciones a fondos de insolvencias/créditos" (porcentaje)	BE	0,86	0,47	0,56	0,29	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	0,34	
b) Cajas de ahorros		0,80	0,48	0,52	0,25	
c) Cooperativas de crédito		0,80	0,60	0,60	0,24	
48. Ratio "recursos propios/activos totales" (porcentaje)	BE	9,46	9,91	9,57	9,19	Indicador de solvencia, aproximando el grado de capitalización relativa de la entidad
a) Bancos		9,48	10,91	10,30	9,89	
b) Cajas de ahorros		9,20	8,34	8,28	8,03	
c) Cooperativas de crédito		11,79	11,49	11,94	11,61	
49. ROA	BE	0,82	0,79	0,89	0,79	Indicador de rentabilidad, definido como la ratio "Beneficio antes de impuestos/activos totales medios"
a) Bancos		0,71	0,83	0,87	0,80	
b) Cajas de ahorros		0,97	0,72	0,85	0,77	
c) Cooperativas de crédito		1,27	0,91	0,96	0,86	
50. ROE	BE	12,2	12,1	13,5	15,6	Indicador de rentabilidad, definido como la ratio "Beneficio antes de impuestos/recursos propios"
a) Bancos		9,4	11,4	12,5	17,1	
b) Cajas de ahorros		18,6	13,8	15,6	14,0	
c) Cooperativas de crédito		16,9	11,3	11,1	13,4	

Comentario "Entidades de depósito. Eficiencia y productividad, riesgo y rentabilidad": Las entidades de depósito españolas continúan esforzándose en incrementar su eficiencia operativa, con una reducción generalizada de los gastos de explotación en relación a los márgenes. En cuanto a la productividad de sus redes de oficinas, la captación de negocio por unidad sigue elevándose de forma sustancial, en particular para las cajas de ahorros. Pese a los riesgos inherentes al crecimiento del crédito, la morosidad sigue reduciéndose y se en niveles históricos de moderación. A su vez, y pese a las presiones y cambios normativos, se mantienen niveles adecuados de capitalización relativa, reflejo de la implantación progresiva de técnicas de gestión de riesgo avanzadas. En lo que respecta a la rentabilidad, y descontando el componente cíclico en las partidas de la cuenta de resultados, se mantienen niveles elevados de rentabilidad (tomando como referencia los niveles medios de las entidades bancarias europeas) tanto sobre activos (ROA), como sobre recursos propios (ROE).