

Indicadores Financieros

Gabinete de Análisis Financiero de FUNCAS

50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO*

Fecha de actualización: 15 de febrero de 2007

A. Dinero y tipos de interés							
Indicador	A partir de datos de	Media 1992-2003	2004	2005	2006 noviembre	2006 diciembre	Definición y cálculo
1. Oferta monetaria (porcentaje var.)	BCE	6,2	5,8	7,4	9,3	9,7	Variación del agregado M3 (desestacionalizado)
2. Tipo de interés interbancario a 3 meses	BE	7,3	2,1	2,2	3,6	3,8 ^a	Medias de datos diarios
3. Tipo de interés Euribor a 1 año (desde 1994)	BE	4,4	2,3	2,3	3,9	3,9	Datos a fin de mes
4. Tipo de interés de los bonos del Estado a 10 años (desde 1998)	BE	4,9	4,1	3,5	3,8	3,8	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	7,3	4,1	3,6	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": Durante el último mes, los tipos de interés se han mantenido estables, excepto en el caso del interbancario a 3 meses que ha mantenido la senda ascendente de los últimos meses, en espera de previsibles nuevas subidas de los tipos de referencia por parte del Banco Central Europeo.							
B. Mercados Financieros							
6. Ratio de contratación en operaciones simples al contado con letras del Tesoro	BE	14,3	26,5	26,9	10,6	16,9	(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	83,2	68,9	74,2	103,0	68,1	(Importe negociado/saldo en circulación) x 100 para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)

* Ver nota al final de este cuadro.

^a Último dato disponible a enero de 2007.

50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO* (continuación)

B. Mercados Financieros (continuación)							
Indicador	A partir de datos de	Media 1992-2003	2004	2005	2006 noviembre	2006 diciembre	Definición y cálculo
8. Ratio de contratación en operaciones simples a plazo con letras del Tesoro	BE	0,27	0,33	0,15	—	—	(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	3,8	3,8	10,4	10,9	5,1	(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	6,0	2,0	2,0	3,3	3,5	En operaciones simples y para el conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
11. Índice de rendimiento de bonos y obligaciones del Estado (dic. 1987 = 100)	BE	334,0	546,5	573,7	580,7	577,3	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	1,0	1,7	-0,5	2,0	2,0	Tasa de variación para el total de sociedades residentes
13. Volumen de contratación bursátil (porcentaje var. mensual medio)	BE y Bolsa de Madrid	5,6	3,2	3,4	8,0	8,5	Tasa de variación en la contratación total de la Sociedad de Bolsas y Sociedades Receptoras de las Bolsas de Valores
14. Índice general de la Bolsa de Madrid (dic. 1985 = 100)	BE y Bolsa de Madrid	585,5	863,3	1.156,2	1.521,28	1.554,93	Con base 1985 = 100
15. Ibex-35 (dic. 1989 = 3000)	BE y Bolsa de Madrid	6.286,4	8.196,2	900,8	13.849,3	14.146,5	Con base dic. 1989 = 3000
16. Ratio PER (Cotización/rentabilidad del capital) Bolsa de Madrid	BE y Bolsa de Madrid	17,6	18,4	16,1	14,5	—	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	-1,4	4,1	-25,4	-14,3	Variación para todas las bolsas
18. Pagarés de empresa. Saldo admitido a cotización (porcentaje var.)	BE y AIAF	1,2	3,4	2,0	4,5	-2,7	En mercado de renta fija AIAF
19. Pagarés de empresa. Tipos de interés a 3 meses	BE y AIAF	6,4	2,1	2,1	3,4	3,5	En mercado de renta fija AIAF
20. Operaciones realizadas con futuros financieros sobre acciones IBEX-35 (porcentaje var.)	BE	4,6	1,9	1,5	3,9	-11,3	Operaciones realizadas sobre acciones IBEX-35
21. Operaciones realizadas con opciones financieras sobre acciones IBEX-35 (porcentaje var.)	BE	7,3	7,5	8,9	-6,5	10,7	Operaciones realizadas sobre acciones IBEX-35

Comentario "Mercados financieros": En el último mes se observa una ligera ralentización en los ritmos de contratación, excepto en el caso de las operaciones simples al contado con letras del Tesoro. Por su parte, los mercados bursátiles continúan mostrando su dinamismo, alcanzando máximos históricos, como los que viene reflejando el IBEX-35, por encima de los 14.000 puntos. Los mercados de derivados han registrado tasas de crecimiento positivas para las operaciones realizadas con opciones financieras, contrastando con la ralentización observada en las operaciones realizadas con futuros.

* Ver nota al final de este cuadro.

50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO* (continuación)

C. Ahorro y endeudamiento financiero							Definición y cálculo
Indicador	A partir de datos de	Media 1998-2003	2004	2005	2006 II T.	2006 III T.	
22. Ahorro financiero neto/PIB (Economía Nacional)	BE	-2,8	-4,8	-6,5	-7,5	-7,9	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	1,5	-0,6	-1,3	-1,9	-1,9	Diferencia de los flujos de activos financieros y de pasivos financieros en relación al PIB según Cuentas Financieras
24. Deuda materializada en valores distintos de acciones y en préstamos/PIB (Economía Nacional)	BE	174,1	197,8	213,0	222,3	227,2	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	47,6	64,5	72,2	76,9	77,9	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	2,9	2,9	2,9	3,0	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	3,5	4,3	4,3	4,3	4,3	Porcentaje de variación del total de pasivos del balance financiero de las Cuentas Financieras

Comentario "Ahorro y endeudamiento": En el tercer trimestre de 2006, el ahorro financiero de la economía acentuó aún más la tendencia a la baja observada en los últimos años. Por otro lado, las tasas de ahorro financiero de los hogares e instituciones sin fines de lucro continúan siendo negativas. En lo que se refiere a los pasivos de los hogares, la deuda materializada en valores distintos de acciones y en préstamos aumentó ligeramente. Considerando el balance financiero familiar, los activos de las familias han mostrado tasas de crecimiento positivas y superiores a las observadas en el trimestre precedente. En cualquier caso, los pasivos financieros del balance de las economías domésticas mantienen tasas de crecimiento estables, si bien superiores a las de los activos, lo que redundará en la merma del patrimonio financiero neto de los hogares.

D. Entidades de depósito. Evolución del negocio							Definición y cálculo
Indicador	A partir de datos de	Media 1992-2003	2004	2005	2006 octubre	2006 noviembre	
28. Crédito bancario a otros sectores residentes (porcentaje var. mensual medio)	BE	0,9	1,4	2,1	1,9	2,0	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	1,1	1,4	1,6	1,6	Porcentaje de variación de los depósitos del sector privado de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito
30. Valores distintos de acciones y participaciones (porcentaje var. mensual medio)	BE	0,9	0,3	1,7	-1,0	-1,7	Porcentaje de variación de los valores distintos de acciones y participaciones en el activo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito
31. Acciones y participaciones (porcentaje var. mensual medio)	BE	1,1	1,4	1,1	1,7	1,8	Porcentaje de variación de las acciones y participaciones en el activo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito

* Ver nota al final de este cuadro.

50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO* (continuación)

D. Entidades de depósito. Evolución del negocio (continuación)

Indicador	A partir de datos de	Media 1992-2003	2004	2005	2006 octubre	2006 noviembre	Definición y cálculo
32. Entidades de crédito. Posición neta (diferencia activos y pasivos de las entidades de depósito) (porcentaje de activos totales)	BE	-0,02	-0,3	-0,02	0,3	0,3	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
33. Dudosos (porcentaje var. mensual medio)	BE	-0,3	-0,1	2,3	1,0	1,1	Porcentaje de variación de la partida de dudosos en el activo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito
34. Cesiones temporales de activos (porcentaje var. mensual medio)	BE	0,5	0,7	-0,8	0,5	0,4	Porcentaje de variación de las cesiones temporales de activos en el pasivo de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito
35. Patrimonio neto (porcentaje var. mensual medio)	BE	0,6	1,9	1,3	0,8	1,0	Porcentaje de variación del patrimonio neto de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito

Comentario "Entidades de depósito. Evolución del negocio": Durante el último mes disponible, la tasa de crecimiento de los créditos bancarios al sector privado aumentó mientras que la de los depósitos se mantuvo estable respecto al mes precedente. Por otra parte, los valores distintos de acciones y participaciones redujeron su importancia en el balance, mientras que las acciones y participaciones de las entidades de depósito la aumentaron, en consonancia con la positiva evolución de estos mercados. En cuanto a los créditos dudosos, se observa un leve repunte, con incrementos mensuales que rondan el punto porcentual, aún en niveles muy moderados.

E. Entidades de depósito. Estructura de mercado**

36. Número de entidades de depósito (porcentaje var. anual)	BE	-1,41	-1,12	1,13	—	—	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	54,95	46,55	46,08	45,63	45,59	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	40,61	47,96	48,31	48,96	49,01	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	4,44	5,48	5,61	5,41	5,40	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	41,86	35,11	35,33	36,13	36,04	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	51,49	56,96	56,99	56,36	56,47	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	6,65	7,93	7,68	7,52	7,49	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": En el último mes disponible, las cajas de ahorros mantienen su liderazgo en el mercado de créditos al sector privado respecto a bancos y cooperativas de crédito y continúan ganando cuota de mercado en dicho segmento. De forma similar, por el lado del pasivo, las cajas de ahorros presentan una cuota superior a la mitad del mercado en el segmento de depósitos al sector privado. Las cooperativas de crédito muestran, por otro lado, una leve reducción en la cuota de mercado en ambos segmentos durante el último mes.

* Ver nota al final de este cuadro.

** Nota: Los indicadores de cuota de mercado han de elaborarse a partir de los datos del Banco de España (empleando las partidas 4.12, 4.55, 4.65 y 4.75 del Boletín Económico) que —debido a los cambios en la normativa contable señalados en la nota metodológica que abre estos indicadores— llevan un cierto retraso. Es conveniente señalar que cualquier comparación entre estos datos y los ofrecidos por las entidades de depósito siguiendo la normativa actual de contabilidad pueden conducir a errores de interpretación en la medida en que todas las series históricas no hayan sido actualizadas.

50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO* (continuación)

F. Entidades de depósito. Eficiencia y productividad, riesgo y rentabilidad							
Indicador	A partir de datos de	Media 1992-2003	2004	2005	2006 junio	2006 septiembre	Definición y cálculo
43. Ratio "gastos de explotación/margen ordinario"	BE	60,07	52,58	49,13	47,68	49,49	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		62,92	48,89	44,83	44,05	46,57	
b) Cajas de ahorros		63,11	56,21	53,56	51,10	52,11	
c) Cooperativas de crédito		63,22	61,81	58,59	58,21	57,53	
44. Ratio "depósitos de clientes/empleados" (miles de euros)	BE	1.377,99	2.580,68	2.949,15 ^a	3.270,00 ^a	3.381,31 ^a	Indicador de productividad: capacidad de captación de negocio por empleado
a) Bancos		1.046,00	1.984,82	2.319,62 ^a	2.600,04 ^a	2.733,37 ^a	
b) Cajas de ahorros		1.807,32	3.125,73	3.526,68 ^a	3.889,67 ^a	3.983,77 ^a	
c) Cooperativas de crédito		1.651,02	2.795,64	3.051,13 ^a	3.346,01 ^a	3.434,58 ^a	
45. Ratio "depósitos de clientes/oficinas" (miles de euros)	BE	8.832,97	15.470,23	17.565,25	19.196,10	19.684,45	Indicador de productividad: capacidad de captación de negocio por oficina
a) Bancos		8.361,84	15.424,97	17.764,34	19.638,92	20.472,33	
b) Cajas de ahorros		9.912,92	16.485,30	18.581,09	20.184,65	20.477,67	
c) Cooperativas de crédito		6.228,09	10.823,21	12.054,47	13.045,76	13.357,10	
46. Ratio "oficinas/entidades"	BE	127,42	151,24	154,64	156,32	155,90	Indicador de expansión de la red
a) Bancos		112,46	104,18	104,55	105,25	103,92	
b) Cajas de ahorros		343,20	457,51	476,81	484,11	488,72	
c) Cooperativas de crédito		37,92	54,93	56,10	56,84	56,99	
47. Ratio "otros productos y gastos ordinarios/margen ordinario" (porcentaje)	BE	22,44	28,25	30,32	29,90	30,20	Indicador de los gastos ordinarios y de otros productos en relación con el margen ordinario obtenido por las entidades de depósito
a) Bancos		26,81	33,12	34,98	33,74	34,94	
b) Cajas de ahorros		17,40	22,79	25,22	25,06	26,04	
c) Cooperativas de crédito		13,00	22,16	22,87	23,40	21,02	
48. Fondos propios (porcentaje var. mensual medio)	BE	0,60	2,94	0,18	0,63	0,63	Indicador de la variación de los fondos propios de las entidades de depósito
a) Bancos		0,87	0,74	1,73	0,48	0,46	
b) Cajas de ahorros		1,00	0,92	1,65	0,85	0,87	
c) Cooperativas de crédito		0,70	1,98	0,79	0,73	0,76	
49. ROA	BE	0,86	0,82	0,84	0,89	0,87	Indicador de rentabilidad, definido como el ratio "Beneficio antes de impuestos/activos totales medios"
a) Bancos		0,76	0,83	0,88	0,97	0,94	
b) Cajas de ahorros		1,01	0,79	0,77	0,79	0,78	
c) Cooperativas de crédito		1,32	0,96	0,92	0,78	0,77	
50. ROE	BE	13,43	11,81	13,68	15,31	15,27	Indicador de rentabilidad, definido como el ratio "Beneficio antes de impuestos/recursos propios"
a) Bancos		12,01	11,13	14,18	16,38	16,25	
b) Cajas de ahorros		15,92	13,30	13,45	14,62	14,74	
c) Cooperativas de crédito		14,18	10,25	10,16	9,22	9,29	

Comentario "Entidades de depósito. Eficiencia y productividad, riesgo y rentabilidad": Los últimos disponibles a septiembre de 2006 permiten observar que el conjunto de entidades de depósito mantiene los ratios de eficiencia operativa por debajo del 50 por 100. Por otra parte, las entidades de depósito continúan experimentando ganancias significativas de productividad tanto en términos de negocio generado por empleado, como por oficina. En lo que se refiere a los fondos propios, tanto cajas de ahorros, como cooperativas continúan incrementando, de forma paulatina, sus niveles de capitalización. Los indicadores de rentabilidad confirman el dinamismo del negocio bancario, incrementándose los niveles de ROE para cajas y cooperativas.

* 2004, sobre "Normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros". Esta nueva Circular contable modifica el régimen contable de las entidades de crédito españolas para adaptarlo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Unión Europea. La Circular ha introducido cambios en los estados contables individuales de las entidades de depósito hasta ahora en vigor y obligaban al Banco de España a una revisión del capítulo 4 del Boletín Estadístico ("Entidades de Crédito").

En este sentido, los 50 Indicadores del Sistema Financiero de FUNCAS sufrieron desde el 28 de febrero de 2006 un cambio de metodología que afectó principalmente a los apartados D, E y F. A partir de dicha fecha los indicadores se elaboraron, principalmente, a partir de los estados contables proporcionados por la Asociación Española de la Banca (AEB), la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) y la Unión Nacional de Cooperativas de Crédito (UNACC). Sin embargo, el Banco de España ya ha actualizado recientemente el capítulo 4 del Boletín Estadístico, anteriormente citado, adaptando las series históricas a la nueva circular contable. Por ello, a partir del 30 junio de 2006 —y tomando al Banco de España como fuente fundamental— se verán afectados los indicadores de los apartados D, E y F, siendo, además, nuevos (por cambios en su denominación o variaciones contables) los siguientes: **D. Entidades de depósito. Evolución del negocio:** 30. Valores distintos de acciones y participaciones (porcentaje var. mensual medio), 31. Acciones y participaciones (porcentaje var. mensual medio), 32. Entidades de crédito. Posición neta (diferencia activos y pasivos de las entidades de depósito)(porcentaje de activos totales), 33. Dudosos (porcentaje var. mensual medio), 34. Cesiones temporales de activos (porcentaje var. mensual medio), 35. Patrimonio neto (porcentaje var. mensual medio). **F. Entidades de depósito. Eficiencia y productividad, riesgo y rentabilidad:** 47. Ratio "otros productos y gastos ordinarios/margen ordinario" (porcentaje), 48. Fondos propios (porcentaje var. mensual medio).

^a Datos de empleados a diciembre de 2005.