

Indicadores Financieros

Gabinete de Análisis Financiero de FUNCAS

50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO-FUNCAS*

Fecha de actualización: 15 de julio de 2007

Indicador	A partir de datos de	Media 1993-2004	A. Dinero y tipos de interés				Definición y cálculo
			2005	2006	2007 abril	2007 mayo	
1. Oferta monetaria (porcentaje var.)	BCE	5,6	7,4	9,8	10,4	10,7	Variación del agregado M3 (desestacionalizado)
2. Tipo de interés interbancario a 3 meses	BE	5,5	2,2	3,1	4,0	4,1 ^a	Medias de datos diarios
3. Tipo de interés Euribor a 1 año (desde 1994)	BE	3,6	2,3	3,5	4,3	4,5 ^a	Datos a fin de mes
4. Tipo de interés de los bonos del Estado a 10 años (desde 1998)	BE	4,8	3,5	3,8	4,2	4,4	Tipos de interés del conjunto del mercado (no exclusivamente entre titulares de cuenta)
5. Tipo de interés medio de los obligaciones y bonos de empresa	BE	6,7	3,6	4,1	4,6	4,7	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 a corto plazo —interbancario y euribor a un año— continuaron ascendiendo, manteniendo la tendencia que se viene observando de forma ininterrumpida en los últimos meses. Por su parte, el tipo medio de las obligaciones y bonos de empresa y el tipo de los bonos del Estado a 10 años también registran un incremento respecto al mes precedente.

B. Mercados Financieros							
6. Ratio de contratación en operaciones simples al contado con letras del Tesoro	BE	15,4	26,9	23,6	10,4	6,4	(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	84,2	74,2	92,9	76,5	102,2	(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 junio de 2007.

50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO-FUNCAS* (*continuación*)B. Mercados Financieros (*continuación*)

Indicador	A partir de datos de	Media 1993-2004	2005	2006	2007 abril	2007 mayo	Definición y cálculo
8. Ratio de contratación en operaciones simples a plazo con letras del Tesoro	BE	0,28	0,15	0,37	—	0,25	(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	3,5	10,4	10,8	9,0	3,9	(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	5,3	2,0	2,8	3,7	3,8	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	363,4	573,7	577,3	574,7	571,8	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	1,1	-0,5	2,0	1,0	0,6	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	3,4	8,5	6,5	6,2	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	638,2	1.156,2	1.554,9	1.595,9	1.690,3	Con base 1985 = 100
15. Ibex-35 (dic. 1989 = 3000)	BE y Bolsa de Madrid	6.763,5	9.900,8	12.343,9	14.374,6	15.329,4	Con base dic. 1989 = 3000
16. Ratio PER (Cotización/rentabilidad del capital) Bolsa de Madrid	BE y Bolsa de Madrid	18,1	16,1	15,0	14,8	—	Ratio "cotización/rentabilidad del capital" en la Bolsa de Madrid
17. Obligaciones. Volumen de contratación bursátil (porcentaje var.)	BE y Bolsa de Madrid	4,5	4,1	-0,9	-29,9	18,4	Variación para todas las bolsas
18. Pagarés de empresa. Saldo admitido a cotización (porcentaje var.)	BE y AIAF	2,2	2,0	5,4	3,2	50,4	En mercado de renta fija AIAF
19. Pagarés de empresa. Tipos de interés a 3 meses	BE y AIAF	5,4	2,1	2,9	3,9	3,9	En mercado de renta fija AIAF
20. Operaciones realizadas con futuros financieros sobre acciones IBEX-35 (porcentaje var.)	BE	2,2	1,5	3,8	-12,1	-0,2	Operaciones realizadas sobre acciones IBEX-35
21. Operaciones realizadas con opciones financieras sobre acciones IBEX-35 (porcentaje var.)	BE	6,5	8,9	10,7	-25,5	21,9	Operaciones realizadas sobre acciones IBEX-35

Comentario "Mercados financieros": En el último mes se observa una ralentización en los ritmos de contratación en las operaciones con letras del Tesoro y bonos y obligaciones del Estado, contrastando con el crecimiento en la contratación en operaciones simples al contado con bonos y obligaciones del Estado. En lo que respecta a los mercados bursátiles, tanto en el índice general de la Bolsa de Madrid como en su selectivo, el IBEX 35, mostraron un comportamiento alcista. En lo que respecta a los mercados de derivados, los futuros financieros han continuado registrando una evolución a la baja, mientras que las operaciones con opciones financieras han experimentado un notable ascenso.

* Ver nota al final de este cuadro.

50 INDICADORES DEL SISTEMA FINANCIERO-FUNCAS* (*continuación*)

C. Ahorro y endeudamiento financiero

Indicador	A partir de datos de	Media 1998-2003	2004	2005	2006 III T.	2006 IV T.	Definición y cálculo
22. Ahorro financiero neto/PIB (Economía Nacional)	BE	-2,8	-4,8	-6,5	-7,7	-7,8	Diferencia de los flujos de activos financieros y de pasivos financieros con 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	-2,0	-1,5	Diferencia de los flujos de activos financieros y de pasivos financieros con 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	227,2	232,2	Incluyendo la deuda de Administraciones públicas, sociedades no financieras y hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares con 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	77,9	79,8	Incluyendo hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares con 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	3,0	4,2	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	3,5	4,3	4,3	3,1	4,4	Porcentaje de variación del total de pasivos del balance financiero de las Cuentas Financieras

Comentario "Ahorro y endeudamiento": En el cuarto trimestre de 2006, el ahorro financiero de la economía continuó con la tendencia a la baja observada en los últimos años. En el caso de los hogares e instituciones sin fines de lucro las tasas de ahorro financiero fueron, de nuevo, negativas. Considerando el balance financiero familiar, aunque los activos de las familias han mostrado tasas de crecimiento positivas y superiores a las observadas en el trimestre precedente, los pasivos financieros crecieron en mayor medida, afectando negativamente el patrimonio financiero neto de los hogares.

D. Entidades de depósito. Evolución del negocio

Indicador	A partir de datos de	Media 1993-2004	2005	2006	2007 marzo	2007 abril	Definición y cálculo
28. Crédito bancario a otros sectores residentes (porcentaje var. mensual medio)	BE	1,0	2,1	1,9	1,8	1,8	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	1,4	1,6	1,5	1,4	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	1,7	-1,6	-1,5	-1,4	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	1,2	1,1	1,7	1,6	1,4	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-FUNCAS* (*continuación*)D. Entidades de depósito. Evolución del negocio (*continuación*)

Indicador	A partir de datos de	Media 1993-2004	2005	2006	2007 marzo	2007 abril	Definición y cálculo
32. Entidades de crédito. Posición neta (diferencia activos y pasivos de las entidades de depósito) (porcentaje de activos totales)	BE	-0,64	-0,02	0,3	0,9	0,9	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	-0,4	2,3	1,1	1,7	1,6	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	0,6	-0,8	-0,03	0,2	0,5	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	0,7	1,3	1,1	1,1	1,2	Porcentaje de variación del patrimonio neto de la suma de bancos, cajas y cooperativas de crédito

Comentario "Entidades de depósito. Evolución del negocio": En abril de 2007, se observa una moderación en la tasa de crecimiento de los depósitos a otros sectores residentes, contrastando con la estabilidad de los créditos a otros sectores residentes respecto al mes precedente. Por otra parte, los valores distintos de acciones y participaciones continuaron reduciendo su importancia relativa en el balance, mientras que las acciones y participaciones de las entidades de depósito mostraron tasas de crecimiento positivas. En cuanto a los créditos dudosos, se aprecia una ralentización en su ritmo de crecimiento mensual, superando durante el presente mes el punto y medio porcentual.

E. Entidades de depósito. Estructura de mercado**

Indicador	A partir de datos de	Media 1993-2004	2005	2006	2007 febrero	2007 marzo	Definición y cálculo
36. Número de entidades de depósito (porcentaje var. anual)	BE	-1,41	1,13	1,12	—	—	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	53,69	46,08	45,53	45,39	45,25	Créditos totales de la banca privada con relación al total de créditos de las entidades de depósito
38. Cuota de mercado en créditos al sector privado. Cajas de ahorros	BE	41,68	48,31	49,08	49,23	49,38	Créditos totales de las cajas de ahorros con relación al total de créditos de las entidades de depósito
39. Cuota de mercado en créditos al sector privado. Cooperativas de crédito	BE	4,62	5,61	5,39	5,37	5,37	Créditos totales de las cooperativas de crédito con relación al total de créditos de las entidades de depósito
40. Cuota de mercado en depósitos del sector privado. Bancos	BE	40,77	35,33	35,88	35,78	35,39	Depósitos totales de la banca privada con relación al total de depósitos de las entidades de depósito
41. Cuota de mercado en depósitos del sector privado. Cajas de ahorros	BE	52,35	56,99	56,63	56,74	57,22	Depósitos totales de las cajas de ahorros con relación al total de depósitos de las entidades de depósito
42. Cuota de mercado en depósitos del sector privado. Cooperativas de crédito	BE	6,88	7,68	7,50	7,48	7,39	Depósitos totales de las cooperativas de crédito con relación al total de depósitos de las entidades de depósito

Comentario "Entidades de depósito. Estructura de mercado": En marzo de 2007, las cajas de ahorros mantuvieron su liderazgo en el mercado de créditos al sector privado respecto a bancos y cooperativas de crédito. Por el lado del pasivo, las cajas de ahorros presentan una cuota superior a la mitad del mercado en depósitos del sector privado y continúan ganando cuota en dicho segmento.

* 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-FUNCAS* (*continuación*)

F. Entidades de depósito. Eficiencia y productividad, riesgo y rentabilidad

Indicador	A partir de datos de	Media 1992-2003	2004	2005	2006 diciembre	2007 marzo	Definición y cálculo
43. Ratio "gastos de explotación/margen ordinario"	BE	60,07	52,58	49,13	47,20	45,55	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	44,12	42,16	
b) Cajas de ahorros		63,11	56,21	53,56	50,01	48,80	
c) Cooperativas de crédito		63,22	61,81	58,59	56,14	54,62	
44. Ratio "depósitos de clientes/empleados" (miles de euros)	BE	1.377,99	2.580,68	2.949,15	3.442,31	3.555,76 ^a	Indicador de productividad: capacidad de captación de negocio por empleado
a) Bancos		1.046,00	1.984,82	2.319,62	2.802,57	2.856,11 ^a	
b) Cajas de ahorros		1.807,32	3.125,73	3.526,68	4.028,98	4.204,99 ^a	
c) Cooperativas de crédito		1.651,02	2.795,64	3.051,13	3.416,56	3.478,99 ^a	
45. Ratio "depósitos de clientes/oficinas" (miles de euros)	BE	8.832,97	15.470,23	17.565,25	20.404,85	21.077,38 ^a	Indicador de productividad: capacidad de captación de negocio por oficina
a) Bancos		8.361,84	15.424,97	17.764,34	20.990,35	21.391,29 ^a	
b) Cajas de ahorros		9.912,92	16.485,30	18.581,09	21.357,67	22.290,67 ^a	
c) Cooperativas de crédito		6.228,09	10.823,21	12.054,47	13.876,75	14.130,29 ^a	
46. Ratio "oficinas/entidades"	BE	127,42	151,24	154,64	159,14	—	Indicador de expansión de la red
a) Bancos		112,46	104,18	104,55	106,31	—	
b) Cajas de ahorros		343,20	457,51	476,81	498,26	—	
c) Cooperativas de crédito		37,92	54,93	56,10	57,49	—	
47. Ratio "otros productos y gastos ordinarios/margen ordinario" (porcentaje)	BE	22,44	28,25	30,32	30,75	38,44	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	29,95	48,26	
b) Cajas de ahorros		17,40	22,79	25,22	32,60	28,84	
c) Cooperativas de crédito		13,00	22,16	22,87	22,16	20,18	
48. Fondos propios (porcentaje var.) mensual medio)	BE	0,60	0,94	0,18	0,96	0,97	Indicador de la variación de los fondos propios de las entidades de depósito
a) Bancos		0,87	0,74	1,73	0,94	0,90	
b) Cajas de ahorros		1,00	0,92	1,65	1,04	1,09	
c) Cooperativas de crédito		0,70	1,98	0,79	0,72	0,83	
49. ROA	BE	0,86	0,82	0,84	1,05	1,11	Indicador de rentabilidad, definido como la ratio "Beneficio antes de impuestos/activos totales medios"
a) Bancos		0,76	0,83	0,88	1,15	1,25	
b) Cajas de ahorros		1,01	0,79	0,77	0,94	0,95	
c) Cooperativas de crédito		1,32	0,96	0,92	0,82	0,85	
50. ROE	BE	13,43	11,81	13,68	17,98	19,67	Indicador de rentabilidad, definido como la ratio "Beneficio antes de impuestos/recursos propios"
a) Bancos		12,01	11,13	14,18	18,98	21,52	
b) Cajas de ahorros		15,92	13,30	13,45	17,62	18,30	
c) Cooperativas de crédito		14,18	10,25	10,16	10,12	10,72	

Comentario "Entidades de depósito. Eficiencia y productividad, riesgo y rentabilidad": Los últimos disponibles a marzo de 2007 permiten observar que el conjunto de entidades de depósito continúa mejorando (reduciendo) sus ratios de eficiencia operativa que, en general, se sitúan por debajo del 50. Por otra parte, bancos, cajas y cooperativas 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, las cajas de ahorros y las cooperativas de crédito continúan incrementando, de forma paulatina, sus niveles de capitalización. Los indicadores de rentabilidad muestran una mejora tanto en ROA como en ROE para todos los grupos de entidades de depósito.

* El 22 de diciembre de 2004 el Banco de España aprobó la CBE 4/2004, 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 Último dato de oficinas y empleados a diciembre de 2006.