

El sector bancario y el apalancamiento financiero regional en España

*Santiago Carbó Valverde**

*José Manuel Mansilla Fernández**

*Francisco Rodríguez Fernández**

1. Introducción

El análisis de los indicadores bancarios de las regiones españolas ayuda a conocer la evolución de la situación financiera de hogares y empresas y, en alguna medida, del sector público, en estos territorios. En el contexto de la crisis actual, este tipo de información permite evaluar la intensidad del proceso de desapalancamiento financiero en cada territorio, como mecanismo de corrección de los desequilibrios derivados de la deuda acumulada en los años anteriores a la crisis. No puede olvidarse, además, que el sector bancario español se está enfrentando a importantes transformaciones, fruto de la reestructuración y consolidación, si bien se trata de un proceso en desarrollo, cuyas consecuencias sobre los flujos financieros regionales sólo podrán conocerse con mayor exactitud dentro de unos años.

En este artículo se ofrece un conjunto de indicadores que constata una disminución de la deuda de empresas y hogares españoles desde el inicio de la crisis, si bien también se observa que este desapalancamiento se produce lentamente y que existen desigualdades en su intensidad entre las distintas comunidades autónomas (CC.AA. en adelante). Para el análisis desarrollado se emplea la información financiera regional, proporcionada por el Banco de España, relativa a la evolución de los créditos y los depósitos bancarios entre 2005 y 2011, comprendiendo, por tanto, un amplio marco temporal antes y después de la crisis financiera. El artículo se estructura en tres grandes apartados que siguen a esta introducción. El número 2 se refiere al apalancamiento finan-

ciario regional –aproximado por la ratio “créditos/depósitos”. El apartado 3 ofrece una serie de indicadores que permiten analizar el grado de cobertura financiera y el nivel de servicio bancario, así como la relación entre el grado de endeudamiento público regional sobre el PIB, el apalancamiento financiero (crédito) y el ahorro financiero (aproximado por los depósitos) del sector privado. Asimismo, dada la importancia de los activos inmobiliarios en el proceso de corrección de los desequilibrios de la economía española, se calcula el esfuerzo salarial destinado a financiar la vivienda y el suelo. Finalmente, como conclusión de artículo, el apartado 4 aporta alguna evidencia del grado de convergencia entre CC.AA. en la reducción de su deuda financiera.

2. Análisis de la intermediación financiera en las regiones españolas

El cuadro 1 muestra el saldo neto de las operaciones financieras, medido como la diferencia entre créditos y depósitos totales de las entidades bancarias. La evolución de este saldo muestra un crecimiento acumulado del 75,4 por cien entre 2005 y 2007, mientras que es a partir de 2009 cuando comienza el proceso de desapalancamiento financiero, registrando una caída del 3,1 por cien entre 2007 y 2009, hasta situarse en 601.936 millones de euros en septiembre de 2011.

Si se desglosa la evolución del saldo neto por CC.AA., se observa que a partir de 2005 todas las CC.AA. muestran un saldo neto positivo, lo que sugiere un mayor endeudamiento que ahorro financiero. En 2011, la comu-

* Universidad de Granada y Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS).

Cuadro 1

SALDO NETO DE LAS OPERACIONES TÍPICAS BANCARIAS EN LAS CC.AA. ESPAÑOLAS (2005 – 2011)
(EN MILLONES DE €)

| | 2005 | | 2007 | | 2009 | | 2011* | |
|----------------------|------------|------------------------|------------|------------------------|------------|------------------------|------------|------------------------|
| | Saldo neto | Créditos/ Depósitos | Saldo neto | Créditos/ Depósitos | Saldo neto | Créditos/ Depósitos | Saldo neto | Créditos/ Depósitos |
| Andalucía | 76.974,74 | 1,96 | 127.764,27 | 2,28 | 124.206,39 | 2,19 | 112.559,51 | 2,08 |
| Aragón | 10.016,90 | 1,46 | 16.362,67 | 1,57 | 13.375,94 | 1,40 | 11.069,23 | 1,32 |
| Asturias | 2.723,90 | 1,18 | 6.176,29 | 1,32 | 4.795,22 | 1,22 | 2.561,00 | 1,11 |
| Baleares | 14.485,77 | 2,03 | 23.126,87 | 2,32 | 24.010,84 | 2,22 | 21.593,09 | 2,07 |
| Canarias | 21.312,64 | 2,22 | 33.060,77 | 2,54 | 32.470,90 | 2,40 | 27.868,61 | 2,20 |
| Cantabria | 3.709,31 | 1,51 | 5.915,94 | 1,63 | 4.497,57 | 1,40 | 3.558,12 | 1,30 |
| Castilla y León | 6.305,86 | 1,14 | 15.455,70 | 1,29 | 11.466,75 | 1,19 | 7.432,08 | 1,12 |
| Castilla-La Mancha | 8.806,85 | 1,36 | 20.067,80 | 1,65 | 19.294,31 | 1,55 | 16.129,89 | 1,46 |
| Cataluña | 88.818,83 | 1,66 | 147.034,26 | 1,86 | 148.300,86 | 1,76 | 131.123,14 | 1,68 |
| Comunidad Valenciana | 47.857,40 | 1,69 | 76.449,43 | 1,78 | 82.357,38 | 1,85 | 78.356,36 | 1,82 |
| Extremadura | 3.091,16 | 1,27 | 6.024,34 | 1,41 | 5.363,70 | 1,32 | 4.523,96 | 1,27 |
| Galicia | 10.672,22 | 1,32 | 21.247,78 | 1,50 | 18.672,00 | 1,37 | 11.106,60 | 1,21 |
| Madrid | 47.198,69 | 1,22 | 109.038,15 | 1,35 | 115.000,17 | 1,35 | 130.308,60 | 1,43 |
| Murcia | 14.160,92 | 1,83 | 25.638,81 | 2,17 | 24.808,44 | 2,06 | 22.741,46 | 1,93 |
| Navarra | 4.818,58 | 1,43 | 7.616,00 | 1,51 | 7.090,70 | 1,42 | 6.083,42 | 1,36 |
| País Vasco | 15.889,39 | 1,35 | 21.029,33 | 1,35 | 6.918,15 | 1,09 | 10.599,43 | 1,14 |
| La Rioja | 3.534,63 | 1,73 | 5.383,81 | 1,80 | 4.363,54 | 1,54 | 3.592,04 | 1,44 |
| Ceuta | 270,98 | 1,46 | 452,31 | 1,61 | 505,80 | 1,61 | 544,53 | 1,66 |
| Melilla | 201,59 | 1,36 | 317,89 | 1,43 | 265,17 | 1,34 | 184,96 | 1,22 |
| ESPAÑA | 380.850,36 | 1,50 | 668.162,44 | 1,65 | 647.763,81 | 1,58 | 601.936,02 | 1,55 |

* Datos a mes de septiembre.

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

nidad autónoma con mayor diferencia entre créditos y depósitos era Cataluña (131.123 millones de euros), seguida de cerca por Madrid (130.308 millones de euros), Andalucía (122.559 millones de euros), y Comunidad Valenciana (78.356 millones de euros). Por otro lado, las CC.AA. con menor diferencia entre créditos y depósitos son Melilla (184 millones de euros), Ceuta (544 millones de euros), Asturias (2.561 millones de euros), Cantabria (3.558 millones de euros), La Rioja (3.592 millones de euros), Extremadura (4.523 millones de euros), Navarra (6.083 millones de euros) y Castilla y León (7.432 millones de euros).

El cuadro 1 muestra también la ratio “créditos/depósitos”, que mide el grado relativo de apalancamiento financiero. Esta ratio se interpreta como el volumen de crédito respaldado por cada euro en depósitos bancarios. Conviene destacar que tres regiones mantienen más del doble de créditos que de depósitos (ratio mayor que 2) desde 2005

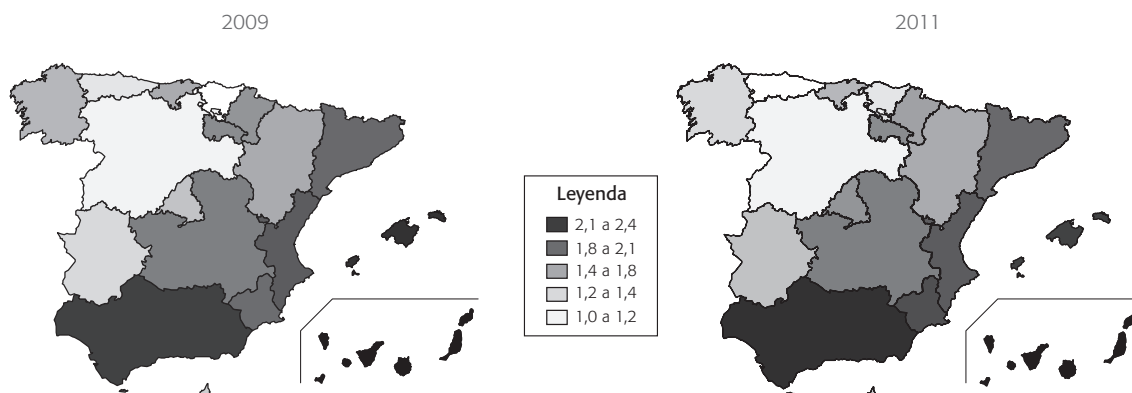
hasta 2011: Canarias (2,4 en 2009 y 2,2 en 2011), Andalucía (2,2 en 2009; 2,1 en 2011), y Baleares (2,2 en 2009; 2,1 en 2011). En 2011, a estas regiones les sigue por su destacado apalancamiento financiero Murcia (1,9), Comunidad Valenciana (1,8), Cataluña (1,7) y Ceuta (1,7).

Entre los factores que explican el aumento del endeudamiento se encuentra el precio de la vivienda y el coste relativamente reducido del crédito en los años anteriores a la crisis. Hasta 2007 el apalancamiento fue progresivamente creciente en las regiones donde el sector inmobiliario había tenido un mayor peso relativo, como son la Comunidad de Madrid y las regiones del Arco Mediterráneo, como se muestra en el gráfico 1.

En los últimos años, en cualquier caso, tanto la demanda de crédito como las condiciones de financiación han podido paliar en alguna medida este endeudamiento. Es preciso tener en cuenta que la crisis financiera ha

Gráfico 1

APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LAS REGIONES ESPAÑOLAS



Fuente: Banco de España y elaboración propia.

implicado desde 2007 el endurecimiento de las condiciones de concesión de crédito. Según la última Encuesta de Préstamos Bancarios (octubre de 2011) del Banco de España, la demanda de fondos se ha reducido para las grandes y medianas empresas, y en las operaciones a plazos más largos. Tras dos trimestres consecutivos de continuo crecimiento, las peticiones de financiación de proyectos de inversión a medio y largo plazo han descendido, con la excepción de fondos para la reestructuración de deuda, que continúan la senda alcista. Con relación al sector hogares, las condiciones de concesión de crédito a la vivienda continúan endureciéndose en alguna medida. Los mayores costes de financiación y la menor disponibilidad de fondos para prestar vuelven a ser los factores explicativos de mayor trascendencia según la encuesta, a lo que debe sumarse, las peores expectativas de los prestamistas sobre la evolución del mercado de la vivienda, y la economía española en términos generales.

3. La intermediación financiera en las CC.AA.

Una cuestión relevante, que incumbe a los cambios en los sectores bancarios regionales, es hasta qué punto se relaciona la actividad de las entidades financieras con sus niveles de servicio a escala territorial y en qué medida éstos han podido cambiar con la crisis financiera. En este apartado se ofrece un amplio conjunto de indicadores que analiza la cobertura de servicio de las instituciones bancarias españolas.

El cuadro 2 muestra el crédito y los depósitos por habitante, así como la participación en el total nacional de créditos y depósitos. Estos indicadores aproximan el endeudamiento per cápita (crédito/habitantes), el ahorro per cápita (depósitos/habitantes) y los porcentajes que cada región mantiene de créditos y depósitos sobre el total nacional. En lo que se refiere a la ratio "crédito/habitantes", las CC.AA. que presentaban mayores niveles de endeudamiento en 2011, respecto de la media nacional (36.182,02 euros/hab.) eran Madrid (67.318,36 euros/hab.), Cataluña (43.108,66 euros/hab.), País Vasco (38.432,63 euros/hab.), Baleares (37.723,92 euros/hab.), La Rioja (36.520,92 euros/hab.) y Navarra (36.245,28 euros/hab.). Por otro lado, las CC.AA. con un menor grado de endeudamiento por habitante son Melilla (13.411,79 euros/hab.), Ceuta (17.031,43 euros/hab.), Extremadura (19.006,39 euros/hab.), Castilla-La Mancha (19.931,20 euros/hab.), Galicia (22.488,02 euros/hab.), Asturias (23.778,88 euros/hab.), Canarias (24.106,48 euros/hab.), Cantabria (25.850,16 euros/hab.) y Andalucía (25.910,33 euros/hab.). En cualquier caso, el nivel de endeudamiento ha sido creciente en España, pasando en promedio desde 25.652,32 euros por habitante en 2005, hasta 36.182,02 en 2011. No obstante, en los años de la crisis financiera el endeudamiento medio a escala nacional se ha reducido levemente (-5,41 por 100), pasando de 38.253 euros en 2009 a 36.182 euros en 2011. Se constata, por lo tanto, que el desapalancamiento del sector privado en España se reduce lentamente, habida cuenta de que buena parte de los compromisos de crédito adquiridos tienen un carácter de largo plazo y un porcentaje significativo de la deuda se ha refinanciado du-

Cuadro 2

INDICADORES RELATIVOS DE NEGOCIO Y DISTRIBUCIÓN TERRITORIAL POR CC.AA. (2005 – 2011)

| | 2005 | | | 2007 | | | 2009 | | | 2011* | | |
|----------------------|------------------------|-------------------------|---|------------------------|-------------------------|---|------------------------|-------------------------|---|------------------------|-------------------------|---|
| | Créditos/ Habitante | Depósitos/ Habitante | Créditos (porcentaje total nacional) | Créditos/ Habitante | Depósitos/ Habitante | Créditos (porcentaje total nacional) | Créditos/ Habitante | Depósitos/ Habitante | Créditos (porcentaje total nacional) | Créditos/ Habitante | Depósitos/ Habitante | Créditos (porcentaje total nacional) |
| Andalucía | 19.743,76 | 10.092,57 | 13,73 | 27.727,65 | 12.150,86 | 13,46 | 27.889,75 | 12.746,73 | 12,96 | 25.910,33 | 12.463,93 | 12,75 |
| Aragón | 24.774,08 | 16.932,89 | 2,76 | 33.903,88 | 21.572,54 | 2,66 | 35.307,67 | 25.227,21 | 2,65 | 33.582,83 | 25.365,73 | 2,66 |
| Asturias | 16.438,10 | 13.908,70 | 1,54 | 23.720,61 | 18.002,55 | 1,52 | 24.532,37 | 20.092,92 | 1,50 | 23.778,88 | 21.417,07 | 1,52 |
| Baleares | 28.582,99 | 14.112,60 | 2,49 | 37.888,02 | 16.331,42 | 2,41 | 40.663,46 | 18.282,91 | 2,47 | 37.723,92 | 18.201,20 | 2,45 |
| Canarias | 19.447,12 | 8.768,55 | 3,38 | 26.298,42 | 10.372,94 | 3,23 | 26.797,90 | 11.156,57 | 3,15 | 24.106,48 | 10.951,72 | 3,00 |
| Cantabria | 19.448,29 | 12.918,85 | 0,96 | 26.331,34 | 16.168,90 | 0,91 | 27.195,54 | 19.469,59 | 0,90 | 25.850,16 | 19.842,35 | 0,90 |
| Castilla y León | 25.822,01 | 22.558,55 | 4,35 | 34.049,65 | 26.484,82 | 4,12 | 35.705,17 | 30.092,74 | 4,13 | 33.369,25 | 29.827,42 | 4,12 |
| Castilla-La Mancha | 13.067,48 | 9.576,88 | 2,87 | 19.972,67 | 12.125,50 | 3,02 | 21.293,13 | 13.748,42 | 3,08 | 19.931,20 | 13.629,26 | 3,00 |
| Cataluña | 31.370,79 | 18.921,93 | 19,52 | 43.081,97 | 23.115,55 | 18,77 | 46.538,79 | 26.400,37 | 19,41 | 43.108,66 | 25.654,39 | 19,04 |
| Comunidad Valenciana | 24.444,85 | 14.488,88 | 10,25 | 34.643,38 | 19.443,48 | 10,31 | 35.713,87 | 19.339,33 | 10,17 | 33.963,64 | 18.634,83 | 10,20 |
| Extremadura | 13.538,81 | 10.693,42 | 1,28 | 18.884,30 | 13.396,37 | 1,23 | 19.988,54 | 15.102,43 | 1,24 | 19.006,39 | 14.920,52 | 1,24 |
| Galicia | 16.025,05 | 12.168,81 | 3,87 | 23.045,76 | 15.414,12 | 3,80 | 24.959,55 | 18.253,06 | 3,94 | 22.488,02 | 18.518,06 | 3,70 |
| Madrid | 43.298,21 | 35.442,48 | 22,68 | 66.798,30 | 49.412,39 | 24,79 | 70.025,13 | 51.688,59 | 24,87 | 67.318,36 | 47.142,64 | 25,56 |
| Murcia | 22.725,37 | 12.391,24 | 2,72 | 33.280,49 | 15.302,33 | 2,81 | 33.830,12 | 16.434,23 | 2,73 | 32.202,33 | 16.647,07 | 2,77 |
| Navarra | 26.636,07 | 18.630,11 | 1,40 | 36.314,20 | 24.037,78 | 1,33 | 38.485,08 | 27.055,41 | 1,35 | 36.245,28 | 26.694,02 | 1,36 |
| País Vasco | 28.592,22 | 21.145,29 | 5,32 | 37.488,46 | 27.739,62 | 4,79 | 37.599,33 | 34.392,20 | 4,59 | 38.432,63 | 33.566,80 | 4,92 |
| La Rioja | 27.442,73 | 15.905,88 | 0,73 | 38.206,44 | 21.249,61 | 0,72 | 39.356,23 | 25.612,84 | 0,71 | 36.520,92 | 25.379,87 | 0,69 |
| Ceuta | 11.351,12 | 7.779,03 | 0,08 | 15.431,78 | 9.587,12 | 0,07 | 17.172,74 | 10.636,99 | 0,08 | 17.031,43 | 10.273,77 | 0,08 |
| Melilla | 11.287,39 | 8.272,75 | 0,07 | 14.741,43 | 10.292,14 | 0,06 | 14.766,00 | 11.054,63 | 0,06 | 13.411,79 | 10.979,15 | 0,06 |
| ESPAÑA | 25.652,32 | 17.133,89 | 100,00 | 36.609,54 | 22.133,93 | 100,00 | 38.252,51 | 24.218,83 | 100 | 36.182,02 | 23.380,60 | 100,00 |

* Datos a mes de septiembre.
Fuente: Banco de España, INE y elaboración propia.

rante estos últimos años, aun cuando los flujos de nuevo crédito no han aumentado de forma significativa.

Respecto de la ratio “depósitos/habitantes”, el cuadro 2 muestra que las CC.AA. por encima de la media nacional de este coeficiente en 2011 (23.380,60 euros/hab.) fueron Madrid (47.142,64 euros/hab.), País Vasco (33.566,80 euros/hab.), Castilla y León (29.827,42 euros/hab.), Navarra (26.694,02 euros/hab.), Cataluña (25.654,39 euros/hab.), La Rioja (25.379,87 euros/hab.), y Aragón (25.365,73 euros/hab.). Por otro lado, las CC.AA. con menor nivel de ahorro financiero por habitante en 2011 fueron Ceuta (10.273,77 euros), Canarias (10.951,72 euros), Melilla (10.979,15 euros), Andalucía (12.463,93 euros), Castilla-La Mancha (13.629,26 euros), Extremadura (14.920,52 euros), Murcia (16.647,07 euros), Baleares (18.201,20 euros) y Galicia (18.518,06 euros). La tendencia de la evolución de este indicador ha sido creciente durante todo el periodo objeto de estudio pasando de 17.134 euros por habitante, a 23.381 euros en 2011, lo que representa un crecimiento del 36,5 por 100. Sin embargo, si se tiene en cuenta que esta ratio era de 24.218,83 euros en 2009, hasta pasar a 23.380,60 euros en 2011, se pone de relieve la tendencia a la ralentización del ahorro por motivos de precaución, con una disminución neta de la ratio del 3,5 por 100 hasta 2011. Esta desaceleración en el incremento de los depósitos se debe principalmente a la necesidad de atender necesidades de consumo de la población, ante la tendencia creciente de la tasa de desempleo de los últimos años.

El cuadro 3 recoge algunos indicadores de alcance de la intermediación financiera a escala regional en España. De este modo, cabe señalar que se ha producido una ligera reducción en el número de oficinas bancarias de las entidades de depósito con motivo del proceso de reestructuración del sector. Así, en España ha disminuido desde 44.130 en 2009 hasta 40.433 en 2011, lo que supone una reducción del 8,4 por 100.

Teniendo en cuenta estos ajustes en la red de servicio, la ratio “población/ oficinas”, que aproxima el grado de cobertura financiera, pasó de 1.073,68 habitantes por oficina en 2005 a 1.022,73 en 2007, lo que suponía una mejora de la cobertura financiera del 4,8 por 100. Sin embargo, la cobertura ha disminuido ligeramente a partir de 2009 desde una ratio de 1.045,95 habitantes por oficina a 1.162,94 en 2011. En cualquier caso, es previsible que la cobertura siga bajando, en la medida en que la consolidación bancaria supondrá aún algunos ajustes en la red que, en cualquier caso, sigue siendo considerablemente extensa en relación a los estándares europeos. En todo caso, por regiones, se observa una cierta asimetría en estas tendencias.

Por regiones, las que han mejorado en mayor medida su tasa de cobertura financiera entre 2005 y 2011 han sido País Vasco (-4,9 por 100), y Castilla-La Mancha (-0,6 por 100). Las reducciones más significativas en la cobertura financiera (incremento de la ratio) por encima de la media nacional (8,3 por 100) durante el periodo objeto de estudio han sido Cataluña (18,4 por 100), Castilla y León (14,6 por 100), Melilla (11,1 por 100), Aragón (10,8 por 100), Galicia (10,7 por 100), Baleares (10,7 por 100) y Madrid (9 por 100).

El cuadro 3 muestra -en consonancia con los niveles de endeudamiento y la reducción de la red de oficinas- un incremento de la actividad crediticia por oficina bancaria para todo el periodo. No obstante, se observa una cierta ralentización a partir de 2009. De este modo, la tasa de variación fue del 35,9 por 100 para el periodo 2005-2007, del 6,9 por 100 para el periodo 2007-2009, y del 5,2 por 100 para el periodo 2009-2011. El análisis a escala regional muestra una progresiva desaceleración, aunque aún moderada, del crédito. Las regiones donde se ha registrado un mayor crecimiento del crédito por oficina que la media nacional (5,2 por 100) han sido Madrid (10 por 100), Ceuta (8,1 por 100), Cataluña (7,4 por 100), País Vasco (7,1 por 100), Comunidad Valenciana (6,5 por 100), Murcia (5,6 por 100) y Castilla y León (5,5 por 100). Por su parte, tres han sido las CC.AA. que han experimentado una reducción neta del crédito por oficinas: Galicia (-1,3 por 100), Cantabria (-1,3 por 100), y Extremadura (-0,6 por 100). Atendiendo a los depósitos, Asturias ha sido la región donde se ha experimentado un mayor incremento de los depósitos por oficina entre 2009 y 2011 (12,8 por 100), seguida de Cataluña (12,7 por 100), Murcia (12,3 por 100), Castilla y León (11,9 por 100), Canarias (12 por 100), Galicia (11,1 por 100), Melilla (10,6 por 100) y Aragón (9,6 por 100).

Por otro lado, en un momento en el que las finanzas de las administraciones regionales concentran gran parte de la atención en el proceso de ajuste del déficit público español, cabe preguntarse qué correspondencia existe entre el endeudamiento público y el endeudamiento y capacidad de ahorro financiero en cada comunidad autónoma. El cuadro 4 recoge algunos indicadores de interés en este sentido. En este análisis se usan exclusivamente las magnitudes del negocio bancario -créditos y depósitos- que el Banco de España ofrece a escala regional, pudiendo diferir en su agregación de las cifras, las analizadas para el conjunto del territorio ya que parte de los depósitos y los créditos del territorio nacional no cuentan con una adscripción regional. Asimismo, los datos de endeudamiento público regional también se obtie-

Cuadro 3

INDICADORES DEL ALCANCE DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (2005 - 2011)

| | 2005 | | | 2007 | | | 2009 | | | 2011* | | |
|----------------------|------------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|-------------------|------------------------|------------------------|-------------------|
| | Población/ Oficinas | Depósitos/ Oficinas | Créditos/Oficinas | Población/ Oficina | Depósitos/ Oficinas | Créditos/Oficinas | Población/ Oficina | Depósitos/ Oficinas | Créditos/Oficinas | Población/ Oficinas | Depósitos/ Oficinas | Créditos/Oficinas |
| Andalucía | 1.281,85 | 25.308,55 | 12.937,17 | 1.186,66 | 32.903,40 | 14.418,99 | 1.218,39 | 33.980,67 | 15.530,52 | 1.336,15 | 34.620,07 | 16.653,67 |
| Aragón | 752,34 | 18.638,50 | 12.739,27 | 742,54 | 25.174,97 | 16.018,47 | 764,79 | 27.003,10 | 19.293,63 | 833,60 | 27.994,60 | 21.144,83 |
| Asturias | 1.195,22 | 19.647,20 | 16.624,00 | 1.129,85 | 26.800,77 | 20.340,21 | 1.135,79 | 27.863,66 | 22.821,37 | 1.202,15 | 28.585,82 | 25.746,58 |
| Baleares | 866,72 | 24.773,46 | 12.231,67 | 864,50 | 32.754,18 | 14.118,50 | 877,94 | 35.700,12 | 16.051,32 | 959,28 | 36.187,77 | 17.460,03 |
| Canarias | 1.597,94 | 31.075,43 | 14.011,66 | 1.441,64 | 37.912,96 | 14.954,10 | 1.439,64 | 38.579,47 | 16.061,50 | 1.642,26 | 39.589,18 | 17.985,61 |
| Cantabria | 1.216,47 | 23.658,24 | 15.715,39 | 1.176,04 | 30.966,61 | 19.015,22 | 1.176,04 | 31.982,94 | 22.896,94 | 1.221,13 | 31.566,51 | 24.230,17 |
| Castilla y León | 657,68 | 16.982,59 | 14.836,29 | 649,84 | 22.126,85 | 17.210,92 | 667,68 | 23.839,62 | 20.092,32 | 753,73 | 25.151,27 | 22.481,70 |
| Castilla-La Mancha | 1.378,70 | 18.016,12 | 13.203,64 | 1.292,89 | 25.822,40 | 15.676,89 | 1.281,87 | 27.295,02 | 17.623,69 | 1.370,19 | 27.309,53 | 18.674,68 |
| Cataluña | 934,84 | 29.326,66 | 17.688,97 | 908,81 | 39.153,27 | 21.007,61 | 954,51 | 44.421,94 | 25.199,53 | 1.106,88 | 47.716,03 | 28.396,28 |
| Comunidad Valenciana | 1.072,49 | 26.216,90 | 15.539,21 | 1.013,62 | 35.115,35 | 19.708,37 | 1.033,62 | 36.914,61 | 19.989,54 | 1.157,80 | 39.323,25 | 21.575,49 |
| Extremadura | 935,72 | 12.668,56 | 10.006,06 | 921,70 | 17.405,65 | 12.347,42 | 924,03 | 18.469,95 | 13.955,05 | 966,16 | 18.363,23 | 14.415,62 |
| Galicia | 1.149,78 | 18.425,30 | 13.991,48 | 1.110,56 | 25.593,66 | 17.118,28 | 1.162,49 | 29.015,28 | 21.219,04 | 1.272,82 | 28.623,15 | 23.570,11 |
| Madrid | 1.128,93 | 48.880,79 | 40.012,19 | 1.065,70 | 71.186,87 | 52.658,73 | 1.075,38 | 75.303,89 | 55.585,07 | 1.230,93 | 82.864,12 | 58.029,24 |
| Murcia | 1.138,13 | 25.864,38 | 14.102,81 | 1.075,50 | 35.793,06 | 16.457,61 | 1.110,68 | 37.574,33 | 18.253,12 | 1.231,66 | 39.662,28 | 20.503,51 |
| Navarra | 883,81 | 23.541,20 | 16.465,46 | 878,72 | 31.910,05 | 21.122,50 | 884,99 | 34.058,85 | 23.943,73 | 940,80 | 34.099,69 | 25.113,83 |
| País Vasco | 1.217,86 | 34.821,21 | 25.751,92 | 1.121,74 | 42.052,42 | 31.116,73 | 1.106,21 | 41.592,81 | 38.045,04 | 1.158,69 | 44.531,54 | 38.893,55 |
| La Rioja | 671,88 | 18.438,21 | 10.686,83 | 655,99 | 25.063,19 | 13.939,61 | 665,62 | 26.196,31 | 17.048,43 | 721,29 | 26.342,04 | 18.306,15 |
| Ceuta | 1.806,21 | 20.502,55 | 14.050,60 | 1.682,37 | 25.961,96 | 16.129,09 | 1.719,76 | 29.532,91 | 18.293,02 | 1.873,93 | 31.915,72 | 19.252,33 |
| Melilla | 1.592,17 | 17.971,40 | 13.171,60 | 1.553,22 | 22.896,65 | 15.985,93 | 1.587,73 | 23.444,47 | 17.551,80 | 1.768,23 | 23.715,16 | 19.413,70 |
| ESPAÑA | 1.073,68 | 27.542,30 | 18.396,26 | 1.022,73 | 37.441,65 | 22.637,02 | 1.045,95 | 40.010,25 | 25.331,71 | 1.162,94 | 42.077,41 | 27.190,16 |

* Datos a mes de septiembre.
Fuente: Banco de España, INE y elaboración propia..

nen de la información ofrecida por el Banco de España¹. El cuadro 4 muestra que se ha experimentado un incremento en el porcentaje del volumen de deuda pública regional sobre el PIB para todo el periodo analizado, que pasa del 6,3 por 100 en 2005 al 12,6 por 100 en 2011. No obstante, la serie de datos estudiada muestra que en 2007 se produce una ligera reducción suponiendo el peso de la deuda un 5,70 por 100. La llegada de la crisis financiera ha supuesto un incremento del gasto público, y por ende, del endeudamiento de las administraciones públicas. La evolución de la ratio "deuda pública/créditos" ha sido creciente para todo el periodo objeto de análisis siendo de 4,98 por 100 en 2005, hasta llegar a 7,94 por 100 en 2011. La evolución del indicador muestra un mayor crecimiento en 2009, 5,08 por 100, debido más al incremento de la deuda pública que a la reducción del crédito bancario. Si se extiende el análisis por regiones, se observa que la CC.AA. con mayor volumen de deuda pública en relación al endeudamiento crediticio son Melilla (30,19 por 100), Ceuta (22,44 por 100), Castilla-La Mancha (12,96 por 100), Cataluña (12,13 por 100), Comunidad Valenciana (11,79 por 100), Galicia (11,08 por 100), Baleares (10,79 por 100), Extremadura (9,56 por 100), Navarra (8,99 por 100) y Cantabria (8,68 por 100). Por otro lado, las CC.AA. con menor volumen de deuda pública en relación al crédito privado son Madrid (3,49 por 100), Murcia (5,86 por 100), Andalucía (6,33 por 100) y País Vasco (6,40 por 100). Atendiendo a la ratio "deuda pública/depositos bancarios", cabe señalar que Ceuta es la CC.AA. con mayor deuda pública en relación al ahorro en depósitos bancarios (37,19 por 100), seguida de Melilla (36,88 por 100), Baleares (22,36 por 100), Comunidad Valenciana (21,49 por 100), Cataluña (20,38 por 100), Castilla-La Mancha (18,95 por 100), Canarias (14,74 por 100), Galicia (13,46 por 100) y Andalucía (13,17 por 100).

Finalmente, dado que la vivienda constituye uno de los principales elementos que han condicionado la deuda y el ahorro financiero, tanto para el conjunto de España como para sus regiones, se analiza cuál es el esfuerzo medio por trabajador de adquirir una vivienda en las regiones españolas. Para ello se emplea un indicador que muestra cuántos salarios anuales serían necesarios para financiar una vivienda mediante la ratio "salarios/precio de la vivienda" en cada comunidad autónoma. Por un lado, debe señalarse el aumento del salario medio anual por trabajador que pasa de 18.034,81 euros en 2005 a 21.660,28 euros en 2011, lo que supone un crecimiento del 20,1 por 100. No obstante, en los últimos años se ha observado una desaceleración en el crecimiento de los salarios, siendo la variación entre 2009 y 2011 del 1,1 por 100. Respecto del análisis por CC.AA., Murcia ha sido la

región en la que los salarios han experimentado un mayor crecimiento desde 2009 (3,2 por 100), seguida de Galicia (3 por 100), País Vasco (2 por 100), Extremadura (2 por 100), Navarra (1,5 por 100), Cataluña (1,5 por 100), Asturias (1,2 por 100) y Comunidad Valenciana (1,1 por 100). Por otro lado, en tres CC.AA. se ha experimentado una caída de los salarios: Canarias (-0,8 por 100), Andalucía (-0,3 por 100), y Castilla y León (-0,1 por 100).

El cuadro 5 muestra el número de salarios anuales que hay que destinar para comprar una vivienda. La caída del precio de la vivienda desde 2007 ha hecho que tenga que destinarse menor esfuerzo salarial a la compra de inmuebles. De este modo, mientras que en 2005 eran necesarios 10,1 salarios anuales para comprar una vivienda, en 2007 se incrementaba hasta 10,8, pero en 2009 se reducía hasta 8,83 y en 2011 hasta 7,9. Extendiendo el análisis a las regiones, encontramos cinco de ellas por encima de la media nacional en 2001 en cuanto a esfuerzo para adquisición de vivienda: País Vasco (9,7 salarios), Baleares (9,2 salarios), Madrid (8,7 salarios), Cantabria (8,6 salarios), y Cataluña (8,44 salarios). Por otro lado, las regiones donde hay que destinar un menor número de salarios anuales para la compra de vivienda son Castilla-La Mancha (6,3 salarios), Navarra (6,1 salarios), Murcia (5,9 salarios), Castilla y León (5,8 salarios) y Extremadura (5,1 salarios).

4. Conclusiones

En este artículo se muestra cómo el proceso de desapalancamiento financiero en España ha avanzado en los cuatro últimos años, si bien queda un amplio recorrido aún para corregir los desequilibrios acumulados y el avance ha sido algo lento. Asimismo, se observa una significativa asimetría en la evolución del endeudamiento y ahorro financiero de naturaleza bancaria entre regiones. En este sentido, y como conclusión de este artículo, resulta interesante analizar el grado de convergencia regional del sector bancario en lo que se refiere a cobertura y alcance de los servicios financieros ofrecidos. Para aproximar esta convergencia, se emplean los ratios de los cuadros 2 y 3 y se analiza su desviación típica. El gráfico 2 muestra cierta divergencia entre CC.AA. para los ratios de "crédito/habitante", "depósitos/habitante", "créditos sobre el total nacional" y "depósitos sobre el total nacional", que se mantiene cuando se analizan los ratios "créditos/oficinas" y "depósitos/oficinas" a lo largo del periodo analizado (gráfico 3). La conclusión que se extrae, es que existe una creciente heterogeneidad entre las diferentes CC.AA. en el crédito medio otorgado por persona y en el ahorro medio por persona, ilustrativa de los efectos asimétricos territoriales que han existido, tanto en las pautas de endeudamiento previas a la crisis como en la reducción posterior del mismo.

¹ <http://www.bde.es/webbde/es/estadis/infoest/bolest13.html>

Cuadro 4

INDICADORES DE DEUDA PÚBLICA EN RELACIÓN A DEUDA Y AHORRO FINANCIEROS PRIVADOS (2005 – 2011)

| | 2005 | | | 2007 | | | 2009 | | | 2011* | | |
|----------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|
| | Deuda Pub./ PIB | Deuda Pub./ Créditos | Deuda Pub./ Depósitos | Deuda Pub./ PIB | Deuda Pub./ Créditos | Deuda Pub./ Depósitos | Deuda Pub./ PIB | Deuda Pub./ Créditos | Deuda Pub./ Depósitos | Deuda Pub./ PIB | Deuda Pub./ Créditos | Deuda Pub./ Depósitos |
| Andalucía | 5,80 | 4,67 | 9,14 | 5,00 | 3,16 | 7,20 | 6,90 | 4,30 | 9,40 | 9,50 | 6,33 | 13,17 |
| Aragón | 4,10 | 3,64 | 5,33 | 3,50 | 2,59 | 4,07 | 5,80 | 4,03 | 5,65 | 10,30 | 7,49 | 9,92 |
| Asturias | 4,10 | 4,53 | 5,36 | 3,20 | 2,90 | 3,83 | 4,80 | 4,08 | 4,98 | 8,80 | 7,92 | 8,79 |
| Baleares | 7,00 | 5,55 | 11,25 | 6,90 | 4,42 | 10,26 | 12,50 | 7,50 | 16,69 | 16,80 | 10,79 | 22,36 |
| Canarias | 3,90 | 3,68 | 8,17 | 3,70 | 2,86 | 7,25 | 5,70 | 4,23 | 10,16 | 8,20 | 6,69 | 14,74 |
| Cantabria | 3,60 | 3,72 | 5,60 | 3,30 | 2,83 | 4,61 | 5,00 | 4,18 | 5,84 | 9,70 | 8,68 | 11,31 |
| Castilla y León | 3,60 | 3,59 | 4,10 | 3,30 | 2,72 | 3,50 | 5,80 | 4,42 | 5,25 | 8,80 | 7,27 | 8,13 |
| Castilla-La Mancha | 4,40 | 4,10 | 5,59 | 5,10 | 3,58 | 5,90 | 12,10 | 7,88 | 12,20 | 18,30 | 12,96 | 18,95 |
| Cataluña | 8,10 | 6,16 | 10,22 | 7,50 | 4,68 | 8,73 | 12,40 | 7,06 | 12,44 | 19,70 | 12,13 | 20,38 |
| Comunidad Valenciana | 11,80 | 8,91 | 15,04 | 11,60 | 6,80 | 12,12 | 15,30 | 8,62 | 15,93 | 19,90 | 11,79 | 21,49 |
| Extremadura | 5,10 | 5,32 | 6,74 | 4,50 | 3,79 | 5,34 | 6,10 | 4,95 | 6,55 | 11,00 | 9,56 | 12,17 |
| Galicia | 7,30 | 7,62 | 10,04 | 6,90 | 5,79 | 8,65 | 8,90 | 6,97 | 9,53 | 12,40 | 11,08 | 13,46 |
| Madrid | 6,30 | 3,88 | 4,74 | 5,40 | 2,41 | 3,26 | 6,40 | 2,73 | 3,70 | 7,90 | 3,49 | 4,99 |
| Murcia | 3,00 | 2,22 | 4,07 | 2,40 | 1,36 | 2,97 | 5,00 | 2,78 | 5,72 | 10,00 | 5,86 | 11,34 |
| Navarra | 4,20 | 4,03 | 5,76 | 3,60 | 2,86 | 4,33 | 6,00 | 4,54 | 6,46 | 11,10 | 8,99 | 12,21 |
| País Vasco | 2,00 | 1,87 | 2,52 | 1,00 | 0,79 | 1,07 | 4,00 | 3,23 | 3,53 | 7,90 | 6,40 | 7,32 |
| La Rioja | 2,80 | 2,22 | 3,84 | 3,60 | 2,27 | 4,08 | 6,50 | 4,06 | 6,23 | 11,80 | 7,92 | 11,40 |
| Ceuta | 9,12 | 14,28 | 20,84 | 7,61 | 9,91 | 15,95 | 19,86 | 22,50 | 36,32 | 20,23 | 22,44 | 37,19 |
| Melilla | 9,91 | 16,29 | 22,23 | 8,25 | 11,24 | 16,09 | 22,19 | 28,34 | 37,86 | 22,39 | 30,19 | 36,88 |
| ESPAÑA | 6,30 | 4,98 | 7,45 | 5,70 | 3,56 | 5,89 | 8,60 | 5,08 | 8,03 | 12,60 | 7,94 | 12,29 |

* Datos a mes de septiembre.

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Cuadro 5

NÚMERO DE SALARIOS DESTINADOS A LA FINANCIACIÓN DE LA VIVIENDA Y EL SUELO (2005-2011)

| | 2005 | | 2007 | | 2009 | | 2011* | |
|----------------------|-----------|--|-----------|--|-----------|--|-----------|--|
| | Salarios | Número de salarios destinados a vivienda | Salarios | Número de salarios destinados a vivienda | Salarios | Número de salarios destinados a vivienda | Salarios | Número de salarios destinados a vivienda |
| Andalucía | 16.817,12 | 9,10 | 18.094,47 | 9,72 | 20.697,03 | 7,80 | 20.640,91 | 6,98 |
| Aragón | 18.280,51 | 9,09 | 20.165,82 | 9,58 | 21.689,90 | 7,96 | 21.779,25 | 6,77 |
| Asturias | 18.571,29 | 8,11 | 20.189,53 | 8,72 | 22.341,24 | 7,16 | 22.619,59 | 6,99 |
| Baleares | 17.591,54 | 11,51 | 19.068,47 | 12,70 | 21.034,96 | 10,11 | 21.241,31 | 9,18 |
| Canarias | 15.257,62 | 10,48 | 16.759,69 | 10,89 | 18.798,60 | 8,58 | 18.656,32 | 7,69 |
| Cantabria | 17.519,55 | 9,87 | 18.864,98 | 10,87 | 20.558,83 | 8,75 | 20.703,50 | 8,64 |
| Castilla y León | 16.443,20 | 7,78 | 17.914,49 | 8,03 | 20.015,62 | 6,19 | 19.997,31 | 5,83 |
| Castilla-La Mancha | 17.148,96 | 7,70 | 18.481,89 | 8,21 | 20.603,82 | 6,74 | 20.687,79 | 6,25 |
| Cataluña | 20.851,36 | 10,03 | 22.162,33 | 11,06 | 23.812,33 | 9,60 | 24.169,27 | 8,44 |
| Comunidad Valenciana | 16.978,58 | 8,78 | 17.948,21 | 9,27 | 19.884,05 | 7,57 | 20.103,33 | 6,67 |
| Extremadura | 16.978,58 | 5,29 | 16.376,64 | 6,26 | 18.820,31 | 5,32 | 19.198,79 | 5,11 |
| Galicia | 15.026,50 | 8,53 | 17.403,37 | 8,89 | 19.402,84 | 7,56 | 19.986,27 | 6,87 |
| Madrid | 22.386,10 | 12,44 | 23.921,56 | 12,57 | 26.013,17 | 10,07 | 26.122,19 | 8,65 |
| Murcia | 16.162,56 | 8,61 | 17.310,37 | 9,35 | 20.265,85 | 6,67 | 20.918,46 | 5,88 |
| Navarra | 21.372,07 | 7,47 | 22.267,89 | 7,67 | 23.365,88 | 6,95 | 23.724,93 | 6,11 |
| País Vasco | 21.875,79 | 11,82 | 23.328,34 | 12,73 | 25.987,49 | 10,54 | 26.513,22 | 9,68 |
| La Rioja | 17.330,49 | 8,41 | 18.880,29 | 8,58 | 21.007,74 | 7,29 | 21.162,37 | 6,37 |
| ESPAÑA | 18.034,81 | 10,12 | 19.361,08 | 10,77 | 21.429,39 | 8,83 | 21.660,28 | 7,86 |

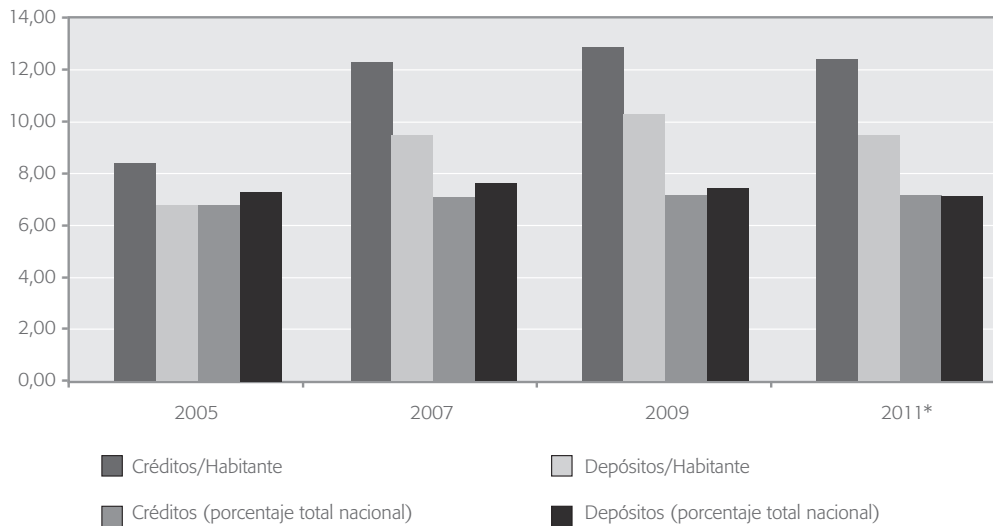
* Datos a mes de septiembre.

Fuente: INE, Ministerio de Fomento y elaboración propia.

Nota: Salarios expresados en euros.

Gráfico 2

CONVERGENCIA INTERREGIONAL DE LOS INDICADORES RELATIVOS DE NEGOCIO Y COBERTURA BANCARIA

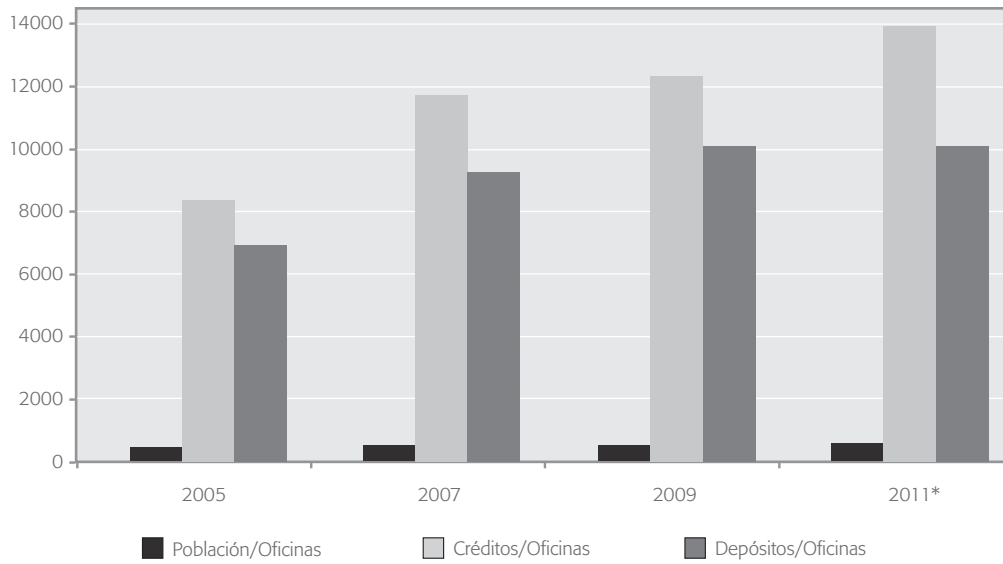


* Datos a mes de septiembre.

Fuente: Banco de España y elaboración propia.

Gráfico 3

CONVERGENCIA INTERREGIONAL DEL ALCANCE DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA



* Datos a mes de septiembre.

Fuente: Banco de España y elaboración propia.