

I. El entorno económico
II. El ejercicio bancario 2007

DESACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO EN UN CONTEXTO DE INCERTIDUMBRE Y RIESGOS A LA BAJA

El año 2007 ha tenido dos fases claramente diferenciadas. En la primera parte del ejercicio la economía creció más de lo previsto, alcanzando un máximo cíclico en el primer trimestre. Posteriormente, la actividad inició una suave desaceleración que se fue intensificando en el resto del año. La desaceleración precedió al desencadenamiento de la crisis financiera global de comienzos de agosto y tuvo su raíz en el progresivo agotamiento del “boom” inmobiliario como consecuencia del alza de los precios de la vivienda, el elevado endeudamiento de los hogares y la subida de los tipos de interés. La moderación del crecimiento era tan necesaria como deseable en la medida que conducía a un ritmo de crecimiento más sostenible a largo plazo. Posteriormente, la aparición de las turbulencias de los mercados financieros, su persistencia y profundidad, más allá de lo que las autoridades habían anunciado, ha venido a añadir incertidumbre y acentuar los riesgos a la baja de la economía internacional y, por consiguiente, a la española.

En conjunto, el balance del pasado ejercicio, con un crecimiento medio del PIB del 3,8 por ciento y del 3 por ciento del empleo, superando significativamente en ambos casos los de la Eurozona, es sin duda positivo. Este resultado combina una progresiva moderación del avance de la demanda nacional –desde el 5,4 por ciento de finales de 2006 al 3,9 por ciento en el cuarto trimestre del pasado ejercicio– con una reducción de la detracción del sector exterior. La necesidad de financiación, sin embargo, continuó ampliándose alcanzando un nuevo récord histórico.

La creación de empleo, aunque ha seguido siendo elevada, ha comenzado a dar muestras de un marcado debilitamiento. Durante el pasado ejercicio el volumen de empleo equivalente a tiempo completo se incrementó en 471 mil personas o un 2,5 por ciento, frente al 3,1 por ciento de finales de 2006. Atendiendo a la EPA, el aumento de 475 mil ocupados fue insuficiente para absorber la expansión de la población activa dando lugar a un aumento de 117 mil parados. A finales de 2007, la tasa de paro era del 8,6 por ciento que, aun siendo una de la más baja de las tres últimas décadas, se incrementaba en 6 décimas respecto al trimestre precedente.

Durante el pasado año, el incremento medio anual del IPC fue del 2,8 por ciento, el nivel más bajo desde comienzos de la década, pero que, influido por el alza de los precios de la energía y de los alimentos, registró un acusado repunte a partir del verano para cerrar el ejercicio con un 4,2 por ciento. La inflación subyacente, dentro de un comportamiento más estable, anotó un avance medio del 2,7 por ciento y del 3,3 por ciento en diciembre. El incremento de la remuneración por asalariado ascendió al 3,6 por ciento que, al combinarse con un avance de la productividad del 0,8 por ciento, se saldó con un aumento de los costes unitarios del 2,7 por ciento.

PRECIOS, COSTES Y DÉFICIT EXTERIOR

En 2007, el crecimiento de los precios de consumo y de los costes laborales unitarios continuaron superando los de la zona del euro. Debido a nuestra mayor sensibilidad a los precios de la energía, el diferencial de inflación frente a la zona del euro, se redujo a medio punto porcentual en la parte central del año para repuntar hasta 1,2 puntos a finales del ejercicio. Cabe señalar, sin embargo, que los precios de los bienes industriales excluidos los productos energéticos, el segmento más sometido a la competencia internacional, registran un incremento paralelo o incluso favorable, al de nuestros socios comunitarios. En cuanto a los costes laborales unitarios, la brecha siguió ampliándose tanto

por el mayor aumento de la remuneración por asalariado como por el menor avance de la productividad aparente del factor trabajo. En todo caso, el elemento más relevante es que el diferencial acumulado desde nuestra incorporación en la moneda única supera, en ambos casos, los 10 puntos porcentuales, lo que equivale a una apreciación del “tipo de cambio real”, con efectos nocivos sobre la competitividad de nuestras empresas, tanto en el mercado exterior como interior.

La aproximación entre el incremento de los ingresos por exportación y de los pagos por importación han situado el déficit comercial en un nivel próximo al 8 por ciento del PIB. Este abultado déficit se explica, en parte, por nuestra mayor tasa de crecimiento y el aumento de la factura energética pero también, en alguna medida, por el deterioro de la posición competitiva. La disminución del excedente de la balanza de servicios (especialmente por el turismo) junto con la ampliación del déficit de las balanzas de rentas (pagos de intereses) y de transferencias (remesas de los inmigrantes), incrementaron un punto porcentual el peso del déficit por cuenta corriente hasta el 9,6 por ciento del PIB. Una vez incorporado el excedente de la balanza de capital, alimentado en su práctica totalidad por las transferencias procedentes de la UE, la necesidad neta de financiación exterior rebasa el 9 por ciento del PIB y aumenta un punto porcentual respecto al ejercicio precedente. La magnitud del desequilibrio es, sin duda, una de las debilidades básicas de la economía española.

Por sectores institucionales, las Administraciones Públicas elevaron su capacidad de financiación al 2,2 por ciento del PIB –sensiblemente por encima de lo inicialmente presupuestado– al tiempo que la necesidad de los hogares ascendió al 2,1 por ciento y el de las empresas no financieras hasta el 9,6 por ciento. Hay que destacar, que la necesidad de la financiación de la nación encuentra su raíz en el alto nivel de la inversión, que supera el 30 por ciento del PIB, sin que haya disminuido el ahorro nacional que se mantiene por encima del 20 por ciento.

LA CRISIS FINANCIERA Y SU IMPACTO

En la mañana del 9 de agosto de 2007, ante la dislocación que se estaba produciendo en el mercado monetario, el Banco Central Europeo decidió realizar una operación extraordinaria de “fine-tuning” (“ajuste fino”) y ofreció toda la liquidez que los bancos solicitaran al 4 por ciento (es decir, al tipo de la subasta ordinaria y no al 5 por ciento de la facilidad de préstamo). 49 bancos acudieron a la operación y solicitaron 94,8 miles de millones de euros. Se iniciaba así lo que las Autoridades Monetarias Internacionales denominaron episodio de turbulencias en los mercados monetarios y ha terminado convirtiéndose en el acontecimiento más importante de la última década en el sector financiero.

Importante por tres motivos: 1) por las enormes pérdidas que ha originado y seguirá originando a las entidades financieras; 2) por poner en entredicho los fundamentos del modelo financiero creado para “originar y distribuir” paradigma de la innovación financiera de la última década; y 3) por el impacto que está teniendo sobre la economía real, primero de EEUU y, probablemente, y a su través, de todo el mundo.

Las causas que originaron la crisis financiera –las hipotecas subprime americanas y los complejos instrumentos financieros y vehículos especiales creados para distribuirlos y sacarlos de balance– son extrañas al sistema bancario español. El modelo de negocio de los bancos españoles, y su rentabilidad, no depende de este tipo de prácticas. Las titulizaciones de los bancos españoles no sólo han tenido como respaldo hipotecas de calidad, sino que se han realizado para obtener financiación a plazo y no para transferir el riesgo de crédito a terceros. Los créditos hipotecarios han permanecido, en general, en los balances de las entidades facilitando su transparencia y obligando a ser respaldados por el capital necesario.

En su comunicado del pasado 20 de febrero, el Banco de España confirmó estos extremos. Asimismo, volvió a recordar la holgada liquidez disponible de las entidades, su elevada solvencia, amplia cobertura de los créditos dudosos por las provisiones existentes, baja morosidad y alto nivel de rentabilidad recurrente. Finalmente puso de nuevo de relieve que la exposición a las hipotecas de alto riesgo de EE.UU. era prácticamente nula y que el recurso a las operaciones de financiación del BCE era absolutamente normal y razonable. En consecuencia concluía que “nuestro sistema financiero se encuentra en una posición de especial fortaleza para afrontar la situación de los mercados internacionales”.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas económicas internacionales incorporan un grado de incertidumbre particularmente elevado. La desaceleración en curso de los Estados Unidos –donde a medida que pasa el tiempo aumentan los riesgos de una recesión–, constituye una seria amenaza al crecimiento mundial. A ello se suma, los efectos negativos que la persistente crisis financiera global puede ejercer sobre las condiciones crediticias para empresas y hogares. Los principales organismos internacionales han procedido a revisar a la baja sus estimaciones de crecimiento mientras que las de inflación se mantenían elevadas, al menos en la primera parte del año. El Presidente de la Reserva Federal empieza a señalar que el impacto de la crisis financiera en Estados Unidos podría prolongarse hasta finales de la década. Aunque bien es cierto que la economía americana ha perdido peso en la escena internacional a favor de las emergentes, una caída de su ritmo de crecimiento no dejaría de tener efectos significativos en el resto de las economías a escala mundial. La Eurozona, con unos fundamentos más sólidos y en la ausencia de desequilibrios básicos significativos, está mejor preparada para enfrentarse a la desaceleración americana. De igual modo, las economías emergentes, con una posición más confortable de sus equilibrios básicos y una elevada capacidad de ahorro y financiación, están menos expuestas, en general, a los efectos de las turbulencias de los mercados financieros.

Las políticas monetarias se encuentran ante la dificultad de encontrar un equilibrio entre el anclaje de las expectativas inflacionistas, el debilitamiento del crecimiento y la fluidez de los mercados monetarios. En Estados Unidos, la Reserva Federal se ha decantado hacia un sostén de la actividad mediante un decidido recorte del tipo de intervención y ha apoyado el estímulo fiscal diseñado por la Administración. El riesgo que subyace es el de retrasar, como ya sucediera a principios de la década, el ajuste de sus desequilibrios. En la Eurozona, el Banco Central Europeo considera prioritario el anclaje de las expectativas inflacionistas al tiempo que se esfuerza por asegurar el adecuado funcionamiento de los mercados monetarios y de crédito. En cualquier caso, la notable apreciación que ha registrado el euro constituye un endurecimiento adicional de las condiciones monetarias. El BCE trata de evitar que la elevación de los precios de la energía generen una espiral inflacionista vía los efectos de segunda ronda y que se produzca un relajamiento excesivo de las políticas presupuestarias y fiscales. En este contexto, los avances en las reformas estructurales, destinados a dotar las economías de una mayor flexibilidad y de elevar el potencial de crecimiento, adquieren todo su sentido.

En lo que a la economía española se refiere, el ejercicio de 2008 se inicia con un cambio profundo de las perspectivas económicas junto con un acusado deterioro del nivel de confianza de los agentes. La mayoría de los analistas consideran que el ajuste en el mercado de la vivienda, la ralentización del ritmo de creación de empleo y su impacto sobre la capacidad de consumo de los hogares, puede reducir el crecimiento del PIB en 2008 a una tasa en torno al 2,5 por ciento. Pese a esta desaceleración, la necesidad neta de financiación de la nación se estima que continuará siendo elevada –próxima al 10 por ciento del PIB–. La superación de la crisis financiera se presenta, por lo tanto, como un elemento clave en cualquiera de los escenarios económicos analizados. En el caso de que la crisis fuera a prolongarse en el tiempo y que las fuentes de financiación tradicionales no se reestablecieran, sería necesario abrir nuevos canales al objeto de no estrangular la actividad y el crecimiento económico aún más de lo previsto. Lo más importante, por supuesto, no es el crecimiento medio del PIB en 2008 sino cuándo y a qué nivel de actividad se producirá el nuevo punto de inflexión. Dado el actual nivel de incertidumbre es difícil hacer un pronóstico fundado que, en cualquier caso, dependerá de la resolución de la crisis de los mercados financieros internacionales y su impacto en la economía real global.

Con todo, tanto desde el punto de vista macroeconómico como financiero, la economía española cuenta actualmente con firmes soportes que la hacen menos vulnerable que en el pasado. En este sentido, el saneamiento de las cuentas públicas y el reducido peso de la deuda dejan margen para el libre juego de los estabilizadores automáticos. Asimismo, el intenso esfuerzo inversor realizado a lo largo de más de una década –el crecimiento de la inversión en equipo a precios constantes ha superado el 7 por ciento medio anual–, la mayor flexibilidad de los mercados y la integración en la moneda única dotan a la economía de sólidos puntos de apoyo. Por último, la fortaleza y eficiencia del sector financiero otorga una gran confianza para poder afrontar la nueva coyuntura.

El ejercicio 2007 ha vuelto a ser un ejercicio excelente para los bancos españoles. En un contexto económico caracterizado por las turbulencias financieras de la segunda mitad del año, que han provocado que algunas de las principales entidades crediticias del mundo hayan tenido que reconocer cuantiosos quebrantos, todos los bancos españoles, sin excepción, han cerrado con beneficios su cuenta de pérdidas y ganancias en 2007. En conjunto, el resultado consolidado atribuido ha aumentado un 20 por ciento.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio 2007 mantienen los elevados niveles de solvencia, rentabilidad y eficiencia alcanzados por la banca española, que la sitúan entre las más saneadas y mejor gestionadas de nuestro entorno y la permiten competir con éxito en un creciente número de mercados y de países.

Así, a 31 de diciembre de 2007 los estados financieros consolidados de los bancos españoles presenta una ratio BIS del 11,75 por ciento, el ROA ordinario es del 1,12 por ciento, el indicador de eficiencia se sitúa en el 40,4 por ciento –dos puntos porcentuales menos que hace un año–, los activos dudosos representan un 0,9 por ciento de la inversión –cubiertos con fondos que más que duplican su saldo–, y el ROE atribuido asciende al 21,2 por ciento, cifras todas ellas que se comparan con éxito con las de los sistemas financieros más desarrollados.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Agregado de los balances consolidados

En el agregado de los balances consolidados de los grupos bancarios españoles⁽¹⁾, en el que a los estados individuales se incorporan las filiales bancarias en el exterior y el resto de filiales no bancarias, los activos totales a 31 de diciembre de 2007 ascienden a 1,8 billones* de euros, con un crecimiento de 0,2 billones en el ejercicio, equivalentes a un 13 por ciento.

El crédito a sectores no financieros representa el 65 por ciento del total activo y durante 2007 se ha incrementado igualmente un 13 por ciento respecto de diciembre de 2006; junto con las inversiones en valores representativos de deuda constituyen el 77 por ciento del total activo y han alcanzado la cifra de 1,4 billones de euros. Los activos dudosos suponen el 0,90 por ciento de la inversión⁽²⁾, solo 13 puntos básicos más que a finales del ejercicio anterior, y cuentan con fondos de cobertura que representan más del 200 por ciento del saldo dudoso.

Los depósitos de la clientela representan el 42 por ciento del pasivo y, por sí solos, sus saldos equivalen al 65 por ciento del crédito. Por su parte, los valores negociables emitidos, incluyendo los pasivos subordinados, suponen otro 27 por ciento de los recursos totales. Ambos epígrafes junto a los pasivos por contratos de seguros alcanzan a financiar aproximadamente el 91,5 por ciento de la inversión crediticia y en renta fija. En consecuencia, la necesidad de financiación restante se limita a unos 119 mil millones de euros a finales de 2007, 5 mil millones menos que un año antes.

Los recursos tomados de instituciones financieras monetarias suponen 93 mil millones de euros netos a fin de ejercicio, y se han incrementado a un ritmo anual (12 por ciento) inferior al del conjunto del balance (13 por ciento), por lo que su peso respecto del total activo es, a finales de 2007, menor de lo que era a finales de 2006. Conviene destacar que, a 31 de diciembre de 2007, los

* 1 billón = 10¹²

(1) Incluyendo los bancos individuales que no forman parte de ningún grupo.

(2) Datos obtenidos de una muestra de bancos, que incluye a los principales grupos, que representan el 90 por ciento del balance agregado.

bancos españoles mantienen con el conjunto de bancos centrales de los países donde operan una posición neta prestamista por 4 mil millones de euros.

El patrimonio neto consolidado, que incluye fondos propios, ajustes por valoración e intereses minoritarios, supera por primera vez los 100 mil millones de euros (111 mil millones) y es un 21 por ciento superior al del ejercicio precedente.

Los recursos propios computables⁽²⁾ se sitúan, en términos de ratio BIS, en el 11,75 por ciento de los activos ponderados por riesgo, cifra ligeramente por debajo del 12 por ciento de hace un año, con un *core capital* del 6 por ciento.

Cuenta consolidada de resultados 2007

Por su parte, la cuenta de resultados consolidada del ejercicio se ha cerrado con un beneficio atribuido de 19 mil millones de euros, un 20 por ciento mayor que en 2006.

El margen ordinario, que recoge los resultados por intereses, por comisiones y los beneficios por operaciones financieras supera por primera vez los 50 mil millones de euros en el ejercicio, con un incremento del 16 por ciento respecto del año anterior, y representa una rentabilidad sobre activos totales medios del 3,3 por ciento, 13 puntos básicos mayor que en 2006.

El margen de explotación se incrementa en un 21 por ciento respecto del ejercicio precedente, gracias, un año más, no solo al incremento del margen ordinario sino, también, a la contención de los gastos de explotación, cuyo crecimiento anual no llega al 10 por ciento, con lo que se han conseguido nuevas mejoras en la eficiencia, situando el indicador en el 40,4 por ciento frente al 42,6 por ciento de 2006.

En la parte inferior de la cascada de resultados se aprecian algunas diferencias respecto del ejercicio anterior que tienen que ver con los menores beneficios obtenidos en venta de participaciones y en operaciones interrumpidas (unos 2 mil millones en conjunto) y las menores dotaciones netas a provisiones (1,5 mil millones) realizadas en 2007 y, en sentido contrario, los mayores beneficios en venta de inmovilizado y, en especial, el mayor esfuerzo realizado en la constitución de fondos de cobertura de activos (3 mil millones más que en 2006), tanto de inversiones crediticias como de participaciones. Estas provisiones no están, en ningún caso, relacionadas con exposiciones a activos *subprime*; los bancos españoles no han tenido necesidad de realizar dotaciones y saneamientos por este concepto.

El ROA de la actividad ordinaria ha alcanzado el 1,12 por ciento en 2007, por encima del 0,98 por ciento de un año antes. El ROE atribuido se sitúa en el 21,18 por ciento, algo menor que el del ejercicio anterior, 21,39 por ciento, por el fuerte incremento, por encima del 21 por ciento, de los fondos propios contables medios experimentado en el año.

En conjunto, las filiales consolidadas (bancos en el exterior y no bancos) aportan aproximadamente un 36 por ciento de los resultados consolidados del ejercicio y en torno a un 27 por ciento del total balance.

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Las cuentas de resultados individuales

El agregado de las cuentas de resultados individuales de los bancos españoles muestra unos márgenes más ajustados que en el consolidado, como corresponde a un sistema financiero como el español de mayor madurez. El resultado del ejercicio ha ascendido a 12,8 mil millones de euros, con un incremento del 16 por ciento sobre el ejercicio anterior. El ROA de las actividades ordinarias ha sido del 1,05 por ciento, superior al 0,87 por ciento del año pasado, y superior también al ROA total, que gracias a los resultados por operaciones interrumpidas, inexistente en el ejercicio 2007, se elevó hasta el 1,04 por ciento en 2006. El ROE ha alcanzado el 17,5 por ciento, frente al 17,1 por ciento, incluyendo interrumpidas, de un año antes.

⁽²⁾ Datos obtenidos de una muestra de bancos, que incluye a los principales grupos, que representan el 90 por ciento del balance agregado.

Atendiendo a la ordenación por márgenes de la cuenta de pérdidas y ganancias, el margen ordinario se incrementa en un 13 por ciento y roza los 30 mil millones de euros en el ejercicio, gracias sobre todo al buen comportamiento del margen por intereses que, después de unos años disminuyendo su rentabilidad sobre activos totales medios, remonta ligeramente este ejercicio hasta el 1,05 por ciento y permite compensar tanto los menores dividendos cobrados como el moderado crecimiento de los ingresos netos por comisiones, en especial, de las referidas a servicios prestados a la clientela minorista.

La contención de los gastos de explotación, también a nivel individual, contribuye a un incremento del margen de explotación de más del 15 por ciento en el ejercicio y, aunque de menor dimensión que en el consolidado, a una mejora del indicador de eficiencia desde el 40,5 por ciento de hace un año al 39,6 por ciento con el que se ha cerrado 2007.

Con ligeras variantes se repiten en las cuentas individuales las características ya señaladas en las consolidadas en cuanto a dotaciones, saneamientos y extraordinarios, con la excepción de las pérdidas por deterioro de activos crediticios, que en los estados individuales (básicamente España) son bastante menores que en los consolidados, el 0,2 por ciento de los ATM en el primer caso frente al 0,39 por ciento en el segundo, como corresponde a la mejor calidad media del crédito en nuestro país.

El balance agregado

El balance agregado de los estados individuales se eleva ya hasta los 1,3 billones de euros de activo total, un 17,5 por ciento mayor que un año antes.

El crédito a sectores no financieros constituye el 58 por ciento del activo, un punto porcentual menos que el ejercicio anterior, y los depósitos de la clientela representan el 46 por ciento del pasivo, lo que equivale a financiar el 79 por ciento del crédito, porcentaje algo menor del 81 por ciento de un año antes, pero todavía muy por encima de la mayoría de los países de nuestro entorno. Conjuntamente con los valores emitidos, que ya representan el 19 por ciento de los pasivos y han crecido casi un 23 por ciento en saldos finales en 2007, permiten financiar casi íntegramente la totalidad del crédito y la inversión en títulos de renta fija. Las necesidades restantes de financiación para estos conceptos se reducen al 1,5 por ciento de la inversión, unos 13 mil millones de euros (el 1,6 por ciento a finales de 2006).

Referidos al crédito a otros sectores residentes, los saldos dudosos representan el 0,76 por ciento y el volumen alcanzado por los fondos específicos y genéricos para la cobertura de insolvencias se sitúa en el 248 por ciento de los activos dudosos.

Los recursos tomados de entidades de crédito y bancos centrales, netos de los depósitos prestados, han ascendido a diciembre de 2007 a unos 25 mil millones de euros, con un incremento, especialmente en el tramo final del ejercicio, de casi 10 mil millones de euros. En términos relativos, esta posición corta con entidades de crédito y bancos centrales equivale a menos de un 3 por ciento de la inversión crediticia y en renta fija a 31 de diciembre.

El patrimonio neto agregado de los bancos españoles individualmente considerados, se eleva hasta los 92 mil millones de euros, un 21 por ciento superior al del ejercicio precedente, e incluye, además de los fondos propios, plusvalías latentes en activos financieros disponibles para la venta por más de 3 mil millones de euros

LOS BANCOS ESPAÑOLES ANTE LAS TURBULENCIAS FINANCIERAS INTERNACIONALES

Como se ha hecho público desde diversas fuentes, tanto por las autoridades supervisoras y monetarias como por las propias entidades a medida que han ido presentando sus resultados anuales de 2007, los bancos españoles no se han visto directamente afectados por las hipotecas *subprime* en los Estados Unidos. Entre sus inversiones no se encuentran exposiciones mínimamente significativas

en activos financieros contaminados con este tipo de productos, no han patrocinado vehículos que inviertan en ellos y no tienen asumidos compromisos de liquidez que pudiesen resultar exigibles por este motivo.

El modelo de “*generar y distribuir*” no forma parte de la cultura financiera de nuestro país. En su gran mayoría, los activos titulizados por las entidades de crédito españolas permanecen en sus balances, cuentan con sus correspondientes coberturas (además de las específicas, las genéricas constituidas en previsión de riesgos deteriorados no identificados individualmente) y se incluyen, ponderados por riesgo, junto a los demás activos, en la base de cálculo de los recursos propios mínimos exigibles.

La regulación contable de la banca española es extremadamente exigente en materia de transparencia. Las entidades españolas son de las pocas a nivel mundial que están obligadas a publicar sus balances individuales mensualmente, en los que, además de los activos, pasivos y patrimonio neto, se detallan las cifras de Compromisos y Riesgos contingentes (las exposiciones *off-balance*), información que va más allá de las exigencias de las normas internacionales⁽³⁾.

La falta de información sobre la localización de las pérdidas por activos estructurados, y la desconfianza correspondiente, han provocado el práctico cierre de los mercados monetarios y de crédito internacionales para todas las entidades, incluidos los bancos españoles que, como es notorio, no han incurrido en pérdida alguna por dicho concepto.

Las necesidades de financiación

La necesidad de financiación de la economía española es atendida en una parte muy significativa por las entidades de crédito mediante la obtención de recursos en el exterior, a través de la emisión de deuda, de titulaciones de activos y de la apelación a la financiación de las instituciones financieras monetarias.

El cierre de los mercados primarios de bonos de titulización –en los que nuestro país ocupaba un lugar destacado en lo que a RMBS se refiere–, de *covered bonds* –entre ellos nuestras cédulas hipotecarias– y de deuda corporativa a largo plazo está siendo gestionado por los bancos españoles incrementando durante la segunda mitad del ejercicio su recurso a fuentes alternativas de financiación, incluido la apelación al Banco Central Europeo.

Los préstamos con colateral obtenidos de bancos centrales se incrementaron, en especial durante el último trimestre, paralelamente a un aumento también de las posiciones largas asegurando una elevada liquidez; en saldo neto, los recursos tomados de bancos centrales ascendían a 17 mil millones a fin de 2007, frente a los 10 mil millones de un año atrás. Por lo que se refiere a los saldos con

BANCOS ESPAÑOLES

Balances individuales. Saldos finales en millones de euros



Fuente: Banco de España

⁽³⁾ Toda esta información es pública y se puede consultar individualizada para cada uno de los bancos españoles, además de agregada, en la página web de la AEB.

entidades de crédito, la posición tomadora se mantenía a fin de ejercicio en un nivel cercano a los 8 mil millones de euros, 3 mil más que en diciembre de 2006.

Así, en conjunto, la posición neta tomadora de los bancos españoles con entidades de crédito y bancos centrales, con un incremento de unos 9 mil millones de euros en el ejercicio, ascendía a un total de unos 25 mil millones de euros a 31 de diciembre de 2007, cifra, no obstante, sensiblemente inferior a los 35 mil millones de euros tomados de promedio⁽⁴⁾ durante el ejercicio 2006 y muy alejada de los 127 mil millones de euros que las sucursales en España de entidades de crédito extranjeras mantenían tomados a fin de 2007.

Perspectivas para 2008

En suma, la solvencia de las entidades y la elevada calidad de sus activos crediticios, susceptibles de ser utilizados como garantía, les ha permitido, mediante una rápida sustitución de fuentes de financiación, sostener el nivel de concesión de crédito a la clientela también durante el último trimestre del ejercicio.

No obstante, para continuar manteniendo el volumen de financiación requerido por la economía española es necesario un retorno de la confianza de los inversores, que permita una rápida normalización de los mercados de capitales y haga posible la obtención de recursos en cuantía y precio acordes con el elevado grado de solvencia de las entidades españolas.

Los bancos españoles se enfrentan, por tanto, a una coyuntura económica y financiera menos favorable. Para afrontarla cuentan con la fortaleza de sus balances, la demostrada capacidad competitiva en diferentes mercados y la experiencia de sus equipos gestores.

Los beneficios conseguidos por los bancos españoles en 2007, que se comparan de manera excepcionalmente favorable con los que, en fechas recientes, han ido publicando sus competidores internacionales, han puesto de manifiesto la consistencia del modelo de negocio, la solidez y recurrencia de sus resultados y la flexibilidad necesaria para afrontar situaciones cambiantes, y permiten, en consecuencia, mantener la confianza en la capacidad de la banca española para encarar con éxito el nuevo entorno de negocio que se presenta para el ejercicio 2008.

⁽⁴⁾ Media de los saldos finales de los 13 balances individuales mensuales comprendidos entre diciembre 2005 y diciembre de 2006.

ANEXO

| | |
|----------|--|
| Cuadro 1 | Agregado de los balances individuales de los bancos españoles. |
| Cuadro 2 | Agregado de las cuentas de pérdidas y ganancias individuales de los bancos españoles. |
| Cuadro 3 | Agregado de las cuentas de pérdidas y ganancias individuales de los bancos españoles. Evolución semestral. |
| Cuadro 4 | Sucursales extranjeras en España. |
| Cuadro 5 | Agregado de los balances consolidados de los grupos bancarios españoles |
| Cuadro 6 | Agregado de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los grupos bancarios españoles |

CUADRO 1

AGREGADO DE LOS BALANCES INDIVIDUALES DE LOS BANCOS ESPAÑOLES (*)
(Millones de euros)

| | 2007 | 2006 | Variaciones | |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | | | Absolutas | En % |
| ACTIVO | | | | |
| CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES | 35.826 | 12.660 | 23.166 | 182,99 |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | 105.506 | 86.796 | 18.710 | 21,56 |
| Depósitos en entidades de crédito | 108 | 547 | -439 | -80,25 |
| Crédito a la clientela | 198 | 954 | -756 | -79,23 |
| Valores representativos de deuda | 34.881 | 31.450 | 3.431 | 10,91 |
| Otros instrumentos de capital | 15.105 | 16.678 | -1.573 | -9,43 |
| Derivados de negociación | 55.214 | 37.167 | 18.047 | 48,56 |
| OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS | 19.342 | 105 | 19.237 | n.s. |
| Depósitos en entidades de crédito | 16.470 | 0 | 16.470 | n.s. |
| Otros | 2.872 | 105 | 2.767 | n.s. |
| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA | 76.214 | 56.649 | 19.565 | 34,54 |
| Valores representativos de deuda | 63.193 | 44.943 | 18.250 | 40,61 |
| Otros instrumentos de capital | 13.020 | 11.705 | 1.315 | 11,24 |
| INVERSIONES CREDITICIAS | 967.835 | 870.844 | 96.990 | 11,14 |
| Depósitos en entidades de crédito | 179.317 | 183.598 | -4.282 | -2,33 |
| Crédito a la clientela | 769.891 | 667.616 | 102.274 | 15,32 |
| Valores representativos de deuda | 881 | 318 | 563 | 177,02 |
| Otros activos financieros | 17.747 | 19.312 | -1.565 | -8,10 |
| CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO | 5.678 | 12.893 | -7.215 | -55,96 |
| AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS | 3 | -10 | 13 | -126,50 |
| DERIVADOS DE COBERTURA | 4.598 | 4.395 | 203 | 4,61 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA | 347 | 181 | 166 | 91,76 |
| PARTICIPACIONES | 90.225 | 61.931 | 28.294 | 45,69 |
| CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES | 7.088 | 7.336 | -248 | -3,37 |
| ACTIVO MATERIAL | 6.495 | 7.234 | -739 | -10,22 |
| ACTIVO INTANGIBLE | 885 | 841 | 44 | 5,27 |
| ACTIVOS FISCALES | 10.820 | 9.431 | 1.389 | 14,73 |
| PERIODIFICACIONES | 1.298 | 1.343 | -45 | -3,33 |
| OTROS ACTIVOS | 1.307 | 1.964 | -656 | -33,43 |
| TOTAL ACTIVO | 1.333.465 | 1.134.590 | 198.875 | 17,53 |
| PRO-MEMORIA | | | | |
| RIESGOS CONTINGENTES | 279.156 | 228.636 | 50.521 | 22,10 |
| COMPROMISOS CONTINGENTES | 252.192 | 242.703 | 9.489 | 3,91 |

(*) Negocios en España y Sucursales en el extranjero

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB.

CUADRO 1

AGREGADO DE LOS BALANCES INDIVIDUALES DE LOS BANCOS ESPAÑOLES (*)
(Millones de euros)

| | 2007 | 2006 | Variaciones | |
|--|------------------|------------------|----------------|---------------|
| | | | Absolutas | En % |
| PASIVO | | | | |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | 63.429 | 45.823 | 17.605 | 38,42 |
| Depósitos de entidades de crédito | 298 | 717 | -420 | -58,50 |
| Depósitos de la clientela | 0 | 114 | -114 | - |
| Derivados de negociación | 59.218 | 39.534 | 19.684 | 49,79 |
| Posiciones cortas de valores | 3.913 | 5.458 | -1.545 | -28,31 |
| OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS | 23.326 | 2.308 | 21.017 | n.s. |
| Depósitos de entidades de crédito | 19.306 | 0 | 19.306 | n.s. |
| Otros pasivos | 4.020 | 2.308 | 1.711 | 74,12 |
| PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO | 1.119.645 | 976.037 | 143.608 | 14,71 |
| Depósitos de bancos centrales | 52.868 | 22.908 | 29.959 | 130,78 |
| Depósitos de entidades de crédito | 184.668 | 188.905 | -4.237 | -2,24 |
| Depósitos de la clientela | 608.457 | 540.608 | 67.848 | 12,55 |
| Débitos representados por valores negociables | 197.270 | 163.006 | 34.264 | 21,02 |
| Pasivos subordinados | 54.460 | 39.967 | 14.493 | 36,26 |
| Otros pasivos financieros | 21.923 | 20.642 | 1.281 | 6,20 |
| AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS | -517 | 0 | -517 | n.s. |
| DERIVADOS DE COBERTURA | 8.100 | 5.936 | 2.165 | 36,47 |
| PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA | 0 | 2 | -2 | - |
| PROVISIONES | 17.226 | 17.952 | -726 | -4,05 |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | 15.641 | 16.602 | -962 | -5,79 |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | 1.585 | 1.350 | 235 | 17,45 |
| Otras provisiones | 1.962 | 2.049 | -87 | -4,27 |
| PASIVOS FISCALES | 2.975 | 2.699 | 276 | 10,22 |
| PERIODIFICACIONES | 3.800 | 3.293 | 508 | 15,41 |
| OTROS PASIVOS | 1.527 | 1.714 | -187 | -10,90 |
| CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO | 0 | 506 | -506 | - |
| TOTAL PASIVO | 1.241.473 | 1.058.319 | 183.154 | 17,31 |
| PATRIMONIO NETO | | | | |
| AJUSTES POR VALORACIÓN | 3.361 | 2.864 | 497 | 17,36 |
| FONDOS PROPIOS | 88.631 | 73.407 | 15.224 | 20,74 |
| Capital | 10.896 | 10.340 | 556 | 5,38 |
| Prima de emisión | 39.271 | 35.633 | 3.639 | 10,21 |
| Reservas | 23.745 | 20.565 | 3.180 | 15,46 |
| Otros instrumentos de capital | 7.146 | 87 | 7.059 | n.s. |
| Menos: Valores propios | -202 | -69 | -133 | 193,92 |
| Resultado del ejercicio | 12.842 | 11.074 | 1.768 | 15,97 |
| Menos: Dividendos y retribuciones | -5.068 | -4.223 | -845 | 20,01 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 91.992 | 76.271 | 15.721 | 20,61 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 1.333.465 | 1.134.590 | 198.875 | 17,53 |

(*) Negocios en España y Sucursales en el extranjero

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB.

CUADRO 2

AGREGADO DE LAS CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS INDIVIDUALES
DE LOS BANCOS ESPAÑOLES (*)
(Millones de euros)

| | 2007 | 2006 | Variaciones | | % sobre ATM | |
|---|------------------|------------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
| | | | Absolutas | En % | 2007 | 2006 |
| ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM) | 1.219.209 | 1.061.362 | 157.848 | 14,87 | 100,00 | 100,00 |
| FONDOS PROPIOS MEDIOS | 73.434 | 64.763 | 8.672 | 13,39 | | |
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS | 52.129 | 36.422 | 15.707 | 43,12 | 4,28 | 3,43 |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS | 39.267 | 25.376 | 13.891 | 54,74 | 3,22 | 2,39 |
| RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL | 6.143 | 6.276 | -133 | -2,12 | 0,50 | 0,59 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 19.005 | 17.322 | 1.683 | 9,72 | 1,56 | 1,63 |
| COMISIONES PERCIBIDAS | 9.273 | 8.224 | 1.049 | 12,76 | 0,76 | 0,77 |
| COMISIONES PAGADAS | 1.665 | 1.419 | 246 | 17,30 | 0,14 | 0,13 |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) | 2.254 | 1.615 | 639 | 39,53 | 0,18 | 0,15 |
| Cartera de negociación | 692 | 869 | -177 | -20,41 | 0,06 | 0,08 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 1.547 | 954 | 594 | 62,25 | 0,13 | 0,09 |
| Otros | 15 | -207 | 222 | -107,36 | 0,00 | -0,02 |
| DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO) | 1.092 | 732 | 360 | 49,17 | 0,09 | 0,07 |
| MARGEN ORDINARIO | 29.958 | 26.473 | 3.485 | 13,16 | 2,46 | 2,49 |
| GASTOS DE PERSONAL | 7.668 | 7.062 | 606 | 8,58 | 0,63 | 0,67 |
| OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | 4.337 | 3.797 | 540 | 14,21 | 0,36 | 0,36 |
| AMORTIZACIÓN | 756 | 735 | 21 | 2,79 | 0,06 | 0,07 |
| OTROS (NETO) | -74 | -69 | -5 | 7,98 | -0,01 | -0,01 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 17.272 | 14.948 | 2.324 | 15,55 | 1,42 | 1,41 |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO) | 3.654 | 2.605 | 1.049 | 40,28 | 0,30 | 0,25 |
| Inversiones crediticias | 2.483 | 2.476 | 7 | 0,29 | 0,20 | 0,23 |
| Participaciones | 1.079 | 33 | 1.046 | n.s. | 0,09 | 0,00 |
| Resto de activos y otros | 92 | 96 | -4 | -3,86 | 0,01 | 0,01 |
| DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) | 617 | 2.112 | -1.495 | -70,78 | 0,05 | 0,20 |
| OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS | -2.121 | -1.325 | -797 | 60,14 | -0,17 | -0,12 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 15.122 | 11.556 | 3.566 | 30,86 | 1,24 | 1,09 |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS | 2.280 | 2.323 | -42 | -1,82 | 0,19 | 0,22 |
| RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA | 12.842 | 9.233 | 3.609 | 39,09 | 1,05 | 0,87 |
| RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO) | 0 | 1.841 | -1.841 | -100,00 | 0,00 | 0,17 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 12.842 | 11.074 | 1.768 | 15,97 | 1,05 | 1,04 |
| % ROE | 17,49 | 17,10 | | | | |
| Número de empleados | 111.066 | 108.002 | 3.064 | | | |
| Número de oficinas | 15.395 | 14.977 | 418 | | | |

(*) Negocios en España y Sucursales en el extranjero

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB.

CUADRO 3

AGREGADO DE LAS CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
INDIVIDUALES DE LOS BANCOS ESPAÑOLES (*)
EVOLUCION SEMESTRAL

| | Millones de euros | | | | % s/Activos Totales Medios | | | |
|---|-------------------|------------------|------------------|------------------|----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2007 | | 2006 | | 2007 | | 2006 | |
| | II Sem | I Sem | II Sem | I Sem | II Sem | I Sem | II Sem | I Sem |
| ACTIVOS TOTALES MEDIOS | 1.272.669 | 1.165.749 | 1.088.927 | 1.033.796 | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| FONDOS PROPIOS MEDIOS | 75.273 | 71.595 | 64.560 | 64.965 | | | | |
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS | 28.377 | 23.752 | 19.797 | 16.625 | 4,46 | 4,07 | 3,64 | 3,22 |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS | 21.615 | 17.652 | 14.142 | 11.234 | 3,40 | 3,03 | 2,60 | 2,17 |
| RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL | 1.911 | 4.232 | 3.562 | 2.714 | 0,30 | 0,73 | 0,65 | 0,53 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 8.674 | 10.332 | 9.218 | 8.104 | 1,36 | 1,77 | 1,69 | 1,57 |
| COMISIONES PERCIBIDAS | 4.580 | 4.693 | 4.223 | 4.001 | 0,72 | 0,81 | 0,78 | 0,77 |
| COMISIONES PAGADAS | 853 | 812 | 725 | 695 | 0,13 | 0,14 | 0,13 | 0,13 |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) | 749 | 1.505 | 552 | 1.063 | 0,12 | 0,26 | 0,10 | 0,21 |
| Cartera de negociación | 293 | 398 | 142 | 727 | 0,05 | 0,07 | 0,03 | 0,14 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 551 | 996 | 644 | 310 | 0,09 | 0,17 | 0,12 | 0,06 |
| Otros | -95 | 111 | -233 | 26 | -0,01 | 0,02 | -0,04 | 0,00 |
| DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO) | 682 | 410 | 311 | 420 | 0,11 | 0,07 | 0,06 | 0,08 |
| MARGEN ORDINARIO | 13.831 | 16.127 | 13.580 | 12.893 | 2,17 | 2,77 | 2,49 | 2,49 |
| GASTOS DE PERSONAL | 3.932 | 3.736 | 3.615 | 3.447 | 0,62 | 0,64 | 0,66 | 0,67 |
| OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | 2.235 | 2.102 | 1.943 | 1.854 | 0,35 | 0,36 | 0,36 | 0,36 |
| AMORTIZACIÓN | 383 | 373 | 378 | 357 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,07 |
| OTROS (NETO) | -35 | -39 | -30 | -39 | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -0,01 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 7.317 | 9.955 | 7.674 | 7.274 | 1,15 | 1,71 | 1,41 | 1,41 |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO) | 2.541 | 1.113 | 1.549 | 1.055 | 0,40 | 0,19 | 0,28 | 0,20 |
| Inversiones crediticias . | 1.422 | 1.061 | 1.507 | 968 | 0,22 | 0,18 | 0,28 | 0,19 |
| Participaciones | 1.059 | 19 | 6 | 27 | 0,17 | 0,00 | 0,00 | 0,01 |
| Resto de activos y otros . | 59 | 33 | 36 | 60 | 0,01 | 0,01 | 0,01 | 0,01 |
| DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) | 497 | 120 | 1.739 | 373 | 0,08 | 0,02 | 0,32 | 0,07 |
| OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS | -1.825 | -296 | -544 | -781 | -0,29 | -0,05 | -0,10 | -0,15 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 6.104 | 9.018 | 4.929 | 6.627 | 0,96 | 1,55 | 0,91 | 1,28 |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS | 946 | 1.334 | 1.307 | 1.016 | 0,15 | 0,23 | 0,24 | 0,20 |
| RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA | 5.157 | 7.684 | 3.622 | 5.611 | 0,81 | 1,32 | 0,67 | 1,09 |
| RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO) | 0 | 0 | 1.841 | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,34 | 0,00 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 5.157 | 7.684 | 5.462 | 5.611 | 0,81 | 1,32 | 1,00 | 1,09 |
| % ROE | 13,70 | 21,47 | 16,92 | 17,27 | | | | |

(*) Negocios en España y Sucursales en el extranjero

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB.

CUADRO 4

SUCURSALES EN ESPAÑA DE ENTIDADES DE CRÉDITO EXTRANJERAS
(Millones de euros)

| A) COMUNITARIAS | INFORMACIÓN DEL BALANCE | | | |
|---|--|----------------|---------------|-------------|
| | 2007 | 2006 | Variaciones | |
| | | | en millones | en % |
| TOTAL ACTIVO | 222.561 | 183.267 | 39.294 | 21,4 |
| Crédito a entidades de crédito | 56.503 | 38.927 | 17.576 | 45,2 |
| Crédito a la clientela | 77.639 | 57.922 | 19.717 | 34,0 |
| Valores representativos de deuda | 65.743 | 67.523 | -1.781 | -2,6 |
| Instrumentos de capital | 9.491 | 11.398 | -1.908 | -16,7 |
| PASIVO | | | | |
| Depósitos de entidades de crédito | 173.658 | 150.387 | 23.271 | 15,5 |
| Depósitos de la clientela | 26.623 | 23.098 | 3.525 | 15,3 |
| | | | | |
| | INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | | |
| | 2007 | 2006 | Variaciones | |
| | | | en millones | en % |
| Gastos generales de administración | 1.138 | 905 | 234 | 25,8 |
| Intereses y rendimientos asimilados | 8.996 | 6.797 | 2.199 | 32,3 |
| Rendimiento de los instrumentos de capital | 273 | 265 | 8 | 3,1 |
| Comisiones percibidas | 859 | 741 | 118 | 15,9 |
| Resultados netos de operaciones financieras | 311 | 41 | 270 | 658,1 |
| Otros productos de explotación | 29 | 37 | -8 | -21,8 |
| Impuesto sobre beneficios | 297 | 232 | 65 | 27,9 |
| Número de empleados | 6.138 | 4.684 | 1.454 | |
| Número de oficinas | 169 | 121 | 48 | |
| | | | | |
| B) EXTRACOMUNITARIAS | INFORMACIÓN DEL BALANCE | | | |
| | 2007 | 2006 | Variaciones | |
| | | | en millones | en % |
| TOTAL ACTIVO | 5.646 | 4.993 | 653 | 13,1 |
| Crédito a entidades de crédito | 1.213 | 1.092 | 121 | 11,1 |
| Crédito a la clientela | 3.938 | 3.668 | 270 | 7,4 |
| Valores representativos de deuda | 0 | 2 | -2 | -99,8 |
| Instrumentos de capital | 0 | 4 | -4 | -96,3 |
| PASIVO | | | | |
| Depósitos de entidades de crédito | 3.587 | 3.322 | 265 | 8,0 |
| Depósitos de la clientela | 718 | 628 | 89 | 14,2 |
| Patrimonio neto | 954 | 897 | 56 | 6,3 |
| | | | | |
| | INFORMACIÓN DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS | | | |
| | 2007 | 2006 | Variaciones | |
| | | | en millones | en % |
| Intereses y rendimientos asimilados | 254 | 184 | 70 | 38,3 |
| Intereses y cargas asimiladas | 184 | 125 | 59 | 46,7 |
| Margen de intermediación | 70 | 58 | 12 | 20,5 |
| Comisiones netas | 72 | 52 | 21 | 39,7 |
| Resultados operaciones financieras y dif. de cambio | 7 | 2 | 6 | 360,2 |
| Margen ordinario | 150 | 112 | 38 | 34,3 |
| Gastos de explotación | 95 | 78 | 17 | 21,5 |
| Margen de explotación | 55 | 34 | 22 | 63,7 |
| Saneamientos y otros | 7 | 25 | -17 | -70,2 |
| Resultado antes de impuestos | 48 | 9 | 39 | 429,8 |
| Impuesto sobre beneficios | 10 | 4 | 6 | 156,5 |
| Resultado del ejercicio | 38 | 5 | 33 | 629,5 |
| Número de empleados | 365 | 376 | -11 | |
| Número de oficinas | 11 | 10 | 1 | |

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB.

CUADRO 5

AGREGADO DE LOS BALANCES CONSOLIDADOS DE LOS
GRUPOS BANCARIOS ESPAÑOLES (*)

(Millones de euros)

| ACTIVO | 2007 | 2006 | Variaciones | |
|--|------------------|------------------|----------------|----------------|
| | | | Absolutas | En % |
| CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES | 63.171 | 32.577 | 30.594 | 93,91 |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | 226.978 | 231.038 | -4.060 | -1,76 |
| Depósitos en entidades de crédito | 12.403 | 15.175 | -2.772 | -18,27 |
| Crédito a la clientela | 23.704 | 30.583 | -6.879 | -22,49 |
| Valores representativos de deuda | 107.693 | 111.442 | -3.749 | -3,36 |
| Otros instrumentos de capital | 19.757 | 25.983 | -6.225 | -23,96 |
| Derivados de negociación | 63.421 | 47.856 | 15.565 | 32,53 |
| OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS | 27.838 | 17.705 | 10.134 | 57,24 |
| Depósitos en entidades de crédito | 6.899 | 201 | 6.698 | n.s. |
| Otros | 20.939 | 17.503 | 3.436 | 19,63 |
| ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA | 114.433 | 97.196 | 17.238 | 17,74 |
| Valores representativos de deuda | 90.241 | 78.580 | 11.661 | 14,84 |
| Otros instrumentos de capital | 24.193 | 18.616 | 5.577 | 29,96 |
| INVERSIONES CREDITICIAS | 1.268.643 | 1.139.873 | 128.770 | 11,30 |
| Depósitos en entidades de crédito | 90.810 | 103.270 | -12.459 | -12,06 |
| Crédito a la clientela | 1.153.420 | 1.010.711 | 142.709 | 14,12 |
| Valores representativos de deuda | 1.785 | 733 | 1.052 | 143,51 |
| Otros activos financieros | 22.628 | 25.160 | -2.532 | -10,06 |
| CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO | 5.698 | 6.033 | -335 | -5,55 |
| AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS | 300 | -269 | 569 | -211,27 |
| DERIVADOS DE COBERTURA | 4.904 | 5.678 | -775 | -13,65 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA | 10.702 | 694 | 10.008 | n.s. |
| PARTICIPACIONES | 21.172 | 8.845 | 12.326 | 139,36 |
| CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES | 2.774 | 2.876 | -102 | -3,54 |
| ACTIVOS POR REASEGUROS | 371 | 309 | 61 | 19,89 |
| ACTIVO MATERIAL | 18.634 | 18.807 | -173 | -0,92 |
| ACTIVO INTANGIBLE | 25.802 | 21.511 | 4.291 | 19,95 |
| ACTIVOS FISCALES | 20.348 | 17.729 | 2.619 | 14,77 |
| PERIODIFICACIONES | 2.841 | 2.679 | 162 | 6,05 |
| OTROS ACTIVOS | 4.579 | 4.973 | -394 | -7,93 |
| TOTAL ACTIVO | 1.819.188 | 1.608.254 | 210.934 | 13,12 |
| PRO-MEMORIA | | | | |
| RIESGOS CONTINGENTES | 178.016 | 137.224 | 40.792 | 29,73 |
| COMPROMISOS CONTINGENTES | 303.027 | 280.436 | 22.591 | 8,06 |

(*) Compuesto por el agregado de los balances consolidados de los grupos bancarios españoles más los balances individuales de los bancos españoles que no tienen grupo.

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB.

CUADRO 5

AGREGADO DE LOS BALANCES CONSOLIDADOS DE LOS
GRUPOS BANCARIOS ESPAÑOLES (*)
(Millones de euros)

| | 2007 | 2006 | Variaciones | |
|--|------------------|------------------|----------------|---------------|
| | | | Absolutas | En % |
| PASIVO | | | | |
| CARTERA DE NEGOCIACIÓN | 145.211 | 144.103 | 1.108 | 0,77 |
| Depósitos de entidades de crédito | 23.552 | 40.408 | -16.856 | -41,72 |
| Depósitos de la clientela | 27.992 | 16.572 | 11.420 | 68,91 |
| Débitos representados por valores negociables | 17.091 | 17.522 | -431 | -2,46 |
| Derivados de negociación | 68.332 | 53.347 | 14.985 | 28,09 |
| Posiciones cortas de valores | 8.243 | 16.253 | -8.010 | -49,28 |
| OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS | 37.467 | 15.029 | 22.438 | 149,29 |
| Depósitos de entidades de crédito | 15.301 | 0 | 15.301 | n.s. |
| Otros pasivos | 22.165 | 15.029 | 7.136 | 47,48 |
| PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO | 1.440.578 | 1.273.338 | 167.241 | 13,13 |
| Depósitos de bancos centrales | 59.119 | 33.252 | 25.867 | 77,79 |
| Depósitos de entidades de crédito | 168.543 | 161.034 | 7.509 | 4,66 |
| Depósitos de la clientela | 727.573 | 658.760 | 68.813 | 10,45 |
| Débitos representados por valores negociables | 399.361 | 343.572 | 55.790 | 16,24 |
| Pasivos subordinados | 58.478 | 49.977 | 8.501 | 17,01 |
| Otros pasivos financieros | 27.504 | 26.743 | 762 | 2,85 |
| AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS | -517 | 0 | -517 | n.s. |
| DERIVADOS DE COBERTURA | 7.987 | 6.679 | 1.308 | 19,58 |
| PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA | 63 | 2 | 62 | n.s. |
| PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS | 27.764 | 25.726 | 2.038 | 7,92 |
| PROVISIONES | 26.747 | 29.858 | -3.111 | -10,42 |
| Fondos para pensiones y obligaciones similares | 18.692 | 21.386 | -2.694 | -12,60 |
| Provisiones para riesgos y compromisos contingentes | 1.614 | 1.519 | 95 | 6,25 |
| Otras provisiones | 6.441 | 6.953 | -512 | -7,36 |
| PASIVOS FISCALES | 10.044 | 8.281 | 1.763 | 21,29 |
| PERIODIFICACIONES | 7.176 | 5.844 | 1.332 | 22,79 |
| OTROS PASIVOS | 3.854 | 4.798 | -944 | -19,67 |
| CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO | 1.560 | 2.517 | -957 | -38,02 |
| TOTAL PASIVO | 1.707.934 | 1.516.174 | 191.760 | 12,65 |
| PATRIMONIO NETO | | | | |
| INTERESES MINORITARIOS | 4.836 | 4.505 | 331 | 7,35 |
| AJUSTES POR VALORACIÓN | 3.405 | 6.789 | -3.384 | -49,85 |
| FONDOS PROPIOS | 103.013 | 80.785 | 22.228 | 27,51 |
| Capital | 8.173 | 7.815 | 357 | 4,57 |
| Prima de emisión | 37.722 | 34.083 | 3.639 | 10,68 |
| Reservas | 35.425 | 26.512 | 8.913 | 33,62 |
| Otros instrumentos de capital | 7.172 | 112 | 7.059 | n.s. |
| Menos: valores propios | -508 | -300 | -208 | 69,54 |
| Resultado atribuido al grupo | 18.877 | 15.754 | 3.123 | 19,82 |
| Menos: dividendos y retribuciones | -3.847 | -3.192 | -656 | 20,54 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | 111.254 | 92.080 | 19.174 | 20,82 |
| TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 1.819.188 | 1.608.254 | 210.934 | 13,12 |

(*) Compuesto por el agregado de los balances consolidados de los grupos bancarios españoles más los balances individuales de los bancos españoles que no tienen grupo.

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB.

CUADRO 6

AGREGADO DE LAS CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CONSOLIDADAS DE LOS GRUPOS BANCARIOS ESPAÑOLES (*)
(Millones de euros)

| | 2007 | 2006 | Variaciones | | % sobre ATM | |
|---|------------------|------------------|----------------|--------------|---------------|---------------|
| | | | Absolutas | En % | 2007 | 2006 |
| ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM) | 1.722.238 | 1.544.837 | 177.400 | 11,48 | 100,00 | 100,00 |
| FONDOS PROPIOS MEDIOS | 89.150 | 73.656 | 15.494 | 21,04 | | |
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS | 89.879 | 69.098 | 20.782 | 30,08 | 5,22 | 4,47 |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS | 58.621 | 43.041 | 15.580 | 36,20 | 3,40 | 2,79 |
| RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL | 919 | 923 | -4 | -0,40 | 0,05 | 0,06 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 32.177 | 26.979 | 5.198 | 19,27 | 1,87 | 1,75 |
| RESULTADOS DE ENTID. VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN | 1.231 | 1.218 | 13 | 1,10 | 0,07 | 0,08 |
| Entidades asociadas | 979 | 927 | 52 | 5,63 | 0,06 | 0,06 |
| Entidades multigrupo | 252 | 291 | -39 | -13,33 | 0,01 | 0,02 |
| COMISIONES PERCIBIDAS | 18.867 | 17.152 | 1.715 | 10,00 | 1,10 | 1,11 |
| COMISIONES PAGADAS | 2.976 | 2.715 | 260 | 9,58 | 0,17 | 0,18 |
| ACTIVIDAD DE SEGUROS | 1.251 | 1.108 | 143 | 12,93 | 0,07 | 0,07 |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) | 4.990 | 4.590 | 400 | 8,71 | 0,29 | 0,30 |
| Cartera de negociación | 2.144 | 2.703 | -558 | -20,66 | 0,12 | 0,17 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 2.782 | 2.037 | 746 | 36,63 | 0,16 | 0,13 |
| Otros | 63 | -149 | 213 | -142,50 | 0,00 | -0,01 |
| DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO) | 1.268 | 676 | 592 | 87,69 | 0,07 | 0,04 |
| MARGEN ORDINARIO | 56.809 | 49.007 | 7.802 | 15,92 | 3,30 | 3,17 |
| GASTOS DE PERSONAL | 14.233 | 13.096 | 1.137 | 8,68 | 0,83 | 0,85 |
| OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | 9.128 | 8.124 | 1.005 | 12,37 | 0,53 | 0,53 |
| AMORTIZACIÓN | 2.321 | 2.107 | 214 | 10,14 | 0,13 | 0,14 |
| OTROS (NETO) | -403 | -286 | -117 | 40,91 | -0,02 | -0,02 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 31.530 | 25.966 | 5.564 | 21,43 | 1,83 | 1,68 |
| PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO) | 8.361 | 5.237 | 3.124 | 59,65 | 0,49 | 0,34 |
| Inversiones crediticias | 6.676 | 5.118 | 1.557 | 30,43 | 0,39 | 0,33 |
| Participaciones | 376 | -2 | 378 | n.s. | 0,02 | 0,00 |
| Resto de activos y otros | 1.309 | 121 | 1.188 | n.s. | 0,08 | 0,01 |
| DOTACIONES A PROVISIONES (NETO) | 1.010 | 2.528 | -1.517 | -60,03 | 0,06 | 0,16 |
| OTROS CONCEPTOS (NETO) | 2.751 | 2.715 | 36 | 1,32 | 0,16 | 0,18 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 24.909 | 20.916 | 3.993 | 19,09 | 1,45 | 1,35 |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS | 5.696 | 5.807 | -112 | -1,92 | 0,33 | 0,38 |
| RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA | 19.213 | 15.109 | 4.104 | 27,16 | 1,12 | 0,98 |
| RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO) | 797 | 1.944 | -1.148 | -59,03 | 0,05 | 0,13 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 20.010 | 17.053 | 2.957 | 17,34 | 1,16 | 1,10 |
| RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA | 1.133 | 1.299 | -166 | -12,78 | 0,07 | 0,08 |
| RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO | 18.877 | 15.754 | 3.123 | 19,82 | 1,10 | 1,02 |
| % ROE ATRIBUIDO AL GRUPO | 21,18 | 21,39 | | | | |

(*) Compuesto por el agregado de las cuentas consolidadas de los grupos bancarios españoles más las cuentas individuales de los bancos españoles que no tienen grupo.

Fuente: Estados financieros públicos de la AEB.

