



INFORMES ECONÓMICOS

Número 20

Enero 2009

*Informe
2009*

LOS SERVICIOS FINANCIEROS EN ARAGÓN

Sonia Soto Sánchez

Servicio de Estudios y Defensa de la Competencia
Departamento de Economía, Hacienda y Empleo
(Gobierno de Aragón)

LOS SERVICIOS FINANCIEROS EN ARAGÓN

5.1 Introducción

El sector servicios es el más importante en términos de producción y empleo...

A lo largo de las últimas décadas, el sector servicios ha ido ganando peso en la estructura productiva de los países, siendo este hecho uno de los elementos que caracterizan el proceso de transformación hacia una economía desarrollada. En la actualidad, se ha convertido en el sector más importante tanto en términos de producción como de empleo.

...con una participación que en 2007 asciende en Aragón al 59,3% y el 61,7% respectivamente...

En los últimos veinte años (de 1986 a 2007), el sector servicios aragonés ha aumentado su participación en el Valor Añadido Bruto a precios de mercado en 7,2 puntos porcentuales (del 52,1% al 59,3%), mientras que en el empleo el incremento ha sido de 11,5 puntos porcentuales (del 50,2% al 61,7%). En España estos porcentajes de participación ascienden en 2007 al 67,4% y 67,9% de la producción y el empleo respectivamente. Lo que muestra una menor especialización relativa de Aragón en el sector servicios, y por el contrario, un mayor peso en industria y agricultura respecto a la media nacional.

Evolución de la estructura productiva y el empleo (%)

	Aragón				España			
	VAB pm		Empleo		VAB pm		Empleo	
	1986	2007	1986	2007	1986	2007	1986	2007
Agricultura	8,0	4,8	16,4	7,1	5,9	2,9	14,6	4,4
Energía	6,4	3,1	1,8	0,5	6,3	2,5	1,4	0,7
Industria	27,5	20,7	24,6	19,0	24,6	15,0	22,1	14,3
Construcción	6,1	12,2	6,9	11,8	6,9	12,3	7,4	12,6
Servicios	52,1	59,3	50,2	61,7	56,3	67,4	54,6	67,9

Fuente: Contabilidad Regional de España (INE)

5.2 Los Servicios de Intermediación Financiera

...que comprende a muy diversas actividades entre las que se encuentra el subsector...

El sector servicios engloba a un numeroso y heterogéneo grupo de actividades lo que hace necesario dividir su análisis por subsectores. En este caso y dado el protagonismo que ha adquirido en la actual situación económica mundial, vamos a describir brevemente las principales características de la intermediación financiera en Aragón.

... servicios de intermediación financiera.

Así, una primera aproximación a la situación de los servicios de intermediación financiera en nuestra Comunidad Autónoma se obtiene por comparación con la media nacional.

Participación de los Servicios de Intermediación Financiera (%)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Sobre el VAB nominal total							
Aragón	4,7	4,7	4,6	4,5	4,4	4,3	4,2
España	4,6	4,9	4,9	4,8	4,7	4,6	4,7
Sobre el empleo total							
Aragón	2,0	2,0	2,0	1,9	1,8	1,8	1,7
España	2,1	2,1	2,1	2,0	1,9	1,9	1,9
Sobre el VAB nominal de los Servicios							
Aragón	7,9	8,0	7,7	7,5	7,3	7,1	7,1
España	6,9	7,3	7,4	7,1	7,0	6,9	7,0
Sobre el empleo de los Servicios							
Aragón	3,4	3,4	3,3	3,1	3,0	2,9	2,8
España	3,3	3,2	3,2	3,0	2,9	2,9	2,8

Fuente: Contabilidad Regional (INE)

En Aragón los servicios de intermediación financiera representan el 4,2% del VAB nominal y el 1,7% del empleo total, algo por debajo de la media nacional...

En términos nominales, el estudio de la evolución de los servicios de intermediación financiera en Aragón muestra que la participación de los mismos tanto en el Valor Añadido Bruto (VAB) como en el empleo total, se sitúa ligeramente por debajo de la media nacional, mientras que su peso relativo dentro del VAB y el empleo de los servicios es mayor al registrado en el conjunto nacional. Se observa en todos los casos una reducción de su peso en el periodo considerado. En 2006, sus cifras ascienden a 1.140.218 miles de euros del VAB y 11.300 puestos de trabajo (datos de la Contabilidad Regional). Como era lógico, la Comunidad Autónoma con mayor peso de los servicios de intermediación financiera es Madrid donde representan el 7,0% del VAB y el 2,9% del empleo total. Le siguen las Comunidades de Cataluña y País Vasco. En sentido contrario, el menor peso se registra en Canarias.

VAB Servicios intermediación financiera

Variación nominal y real anual (%)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Aragón						
Variación nominal	9,1	4,2	4,7	4,2	4,9	6,3
Variación real	1,6	3,9	6,7	10,0	12,5	11,2
España						
Variación nominal	14,8	8,2	3,3	5,5	5,9	9,2
Variación real	7,1	7,2	4,7	10,4	13,0	13,8
Euribor a un año	4,1	3,5	2,3	2,3	2,3	3,4

Fuente: INE

Pro - memoria:
Tasa anual de variación (%)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
VAB real						
Aragón	2,8	3,6	3,8	2,8	3,2	4,0
España	3,7	2,5	2,7	3,1	3,3	3,9
VAB nominal						
Aragón	7,4	8,1	6,6	6,5	7,2	7,7
España	8,4	8,1	6,9	7,1	7,8	7,4

Fuente. INE

...presentando en los últimos años importantes tasas de crecimiento en términos reales

En términos reales, el VAB de los servicios de intermediación financiera crece durante el período 2000-2006 con un fuerte dinamismo, muy por encima del crecimiento promedio del VAB total, tanto en Aragón como en el conjunto de España. Además, estas tasas de crecimiento real también superan de forma notable el crecimiento nominal, lo que se explica fundamentalmente por la evolución de los tipos de interés, que experimentan un sensible recorte a partir de 2001 propiciando un fuerte proceso de expansión de la actividad crediticia, en gran parte relacionada con el ciclo inmobiliario y reduciendo al mismo tiempo los márgenes de intermediación.

5.3 Estructura

La estructura de los servicios de intermediación financiera muestra...

Para la descripción de la estructura competitiva de los servicios de intermediación financiera, vamos a analizar la cuota de mercado relativa de bancos, cajas de ahorro y cooperativas de crédito en el periodo (1993-2007), utilizando como variables los ratios depósitos y créditos de cada tipo de entidad sobre el total de depósitos y créditos respectivamente.

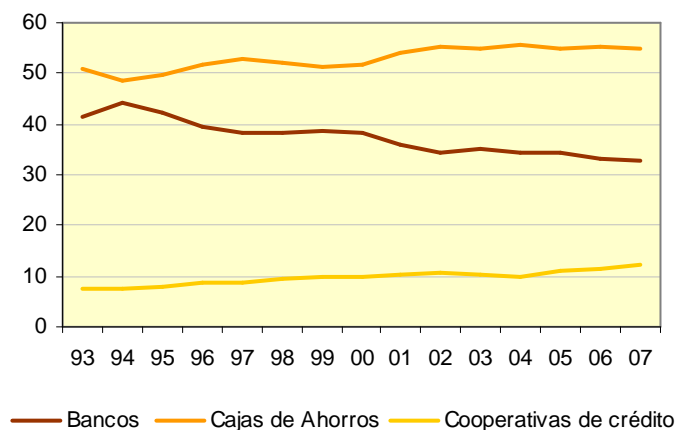
CRÉDITOS	Miles de euros		Cuota mercado (%)	
	1993	2007	1993	2007
Aragón	7.181.106	46.328.036	100	100
Bancos	2.982.572	15.209.856	41,5	32,8
Cajas de Ahorros	3.666.373	25.447.286	51,1	54,9
Cooperativas de crédito	532.161	5.670.892	7,4	12,2
España	246.447.184	1.730.688.257	100	100
Bancos	143.975.942	792.059.122	58,4	45,8
Cajas de Ahorros	94.011.678	847.262.535	38,1	49,0
Cooperativas de crédito	8.459.564	91.366.730	3,4	5,3

Fuente: IAEST, INE

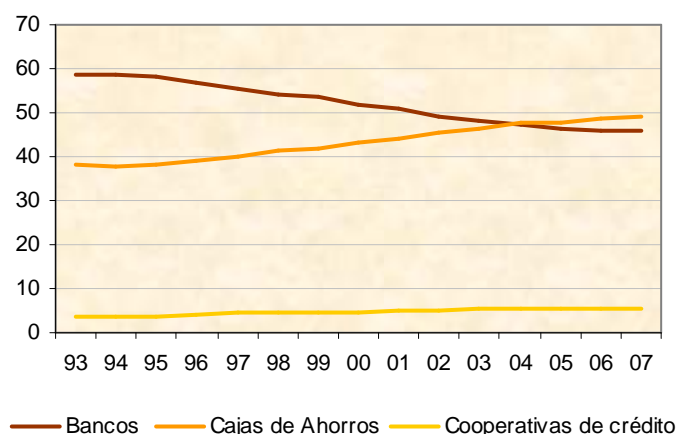
...un aumento de la cuota de mercado de Cajas de Ahorro y Cooperativas de crédito en detrimento de los Bancos, tanto en créditos...

Respecto a los créditos se observa que las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito han ido ganando cuota de mercado en detrimento de los bancos. Tendencia mucho más acusada en España donde las cajas partían de una participación 20 puntos porcentuales por debajo de la de los bancos. Entre las causas de este fenómeno se puede señalar el proceso de universalización de las cajas de ahorro tanto en productos como en operaciones, así como en el notable incremento de los créditos concedidos a los pequeños ahorradores, segmento hacia el que se enfocan estas entidades. Aumento que a su vez ha sido posible debido a los bajos tipos de interés, que han propiciado un mayor endeudamiento de las familias, en un contexto de estabilidad económica y crecimiento del empleo.

Aragón:
Créditos cuota de mercado por tipo de entidad
(% del total de créditos)



España:
Créditos cuota de mercado por tipo de entidad
(% del total de créditos)



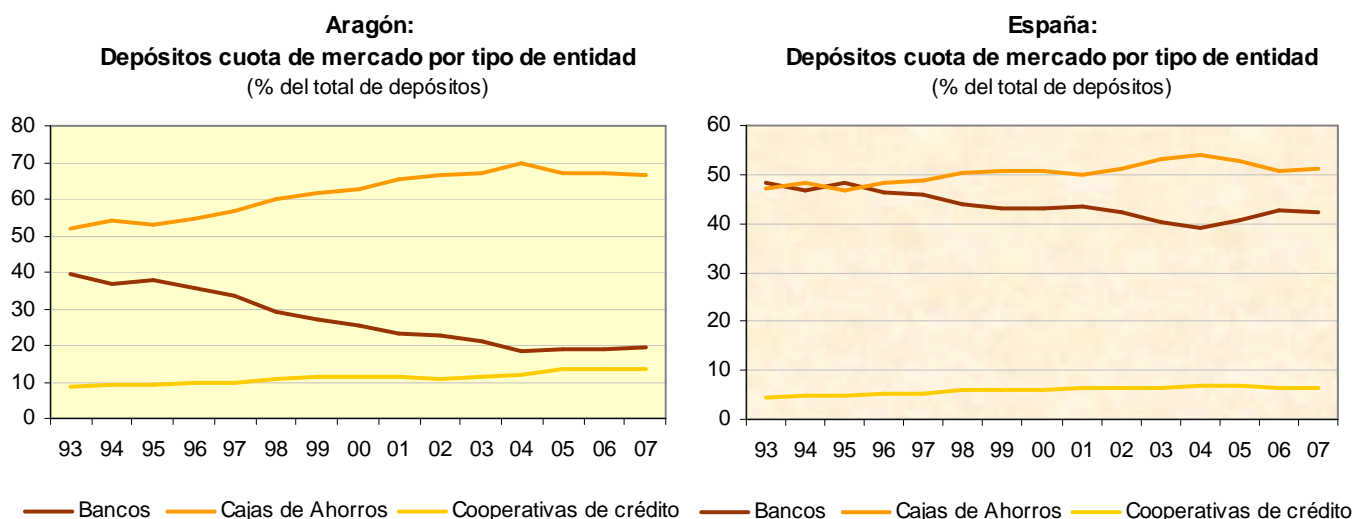
Fuente: INE, IAEST

DEPÓSITOS	Miles de euros		Cuota mercado (%)	
	1993	2007	1993	2007
Aragón	10.112.409	10.995.606	100	100
Bancos	4.008.932	4.043.946	39,6	19,7
Cajas de Ahorros	5.235.765	5.959.479	51,8	66,6
Cooperativas de crédito	867.712	992.181	8,6	13,7
España	308.446.846	333.181.361	100	100
Bancos	148.726.263	156.263.207	48,2	42,4
Cajas de Ahorros	145.470.724	160.949.262	47,2	51,1
Cooperativas de crédito	14.249.859	15.968.892	4,6	6,5

Fuente: IAEST, INE

...como en depósitos.

El mismo patrón de comportamiento se repite para los depósitos, si bien en este caso el proceso es más intenso en la Comunidad Autónoma de Aragón, donde la participación de los bancos en el total de depósitos desciende del 39,6% al 19,7%, mientras que las cajas incrementan su participación del 51,8% al 66,6% en el periodo considerado.



Fuente: INE, IAEST

La red de oficinas crece impulsada por la expansión de cajas de ahorros y cooperativas de crédito

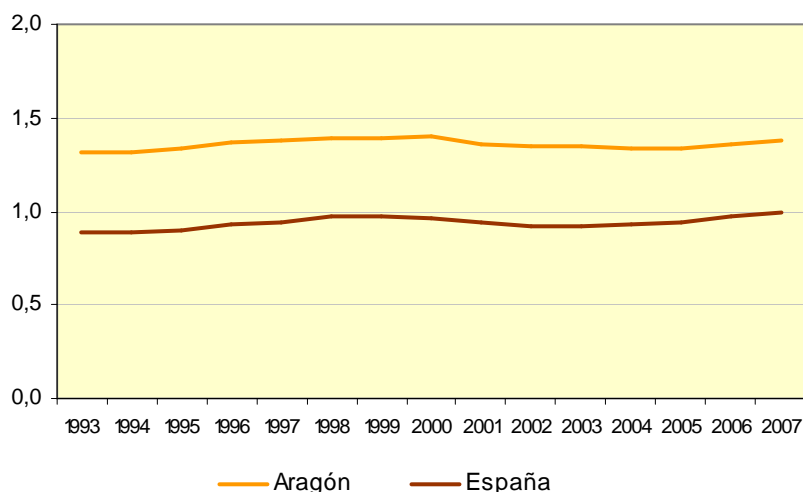
Otro indicador de estructura viene dado por la red de oficinas en el territorio. Se observa que en Aragón, el número de oficinas por cada mil habitantes se sitúa por encima de la media española, consecuencia lógica de su extensión territorial y mayor dispersión poblacional. Durante el periodo considerado se ha incrementado la presencia de las entidades financieras tanto en Aragón como en España, expansión que ha venido impulsada por las cajas de ahorro y cooperativas de crédito. Los bancos por el contrario, han reducido el número de sus oficinas un 22% y un 12%, en Aragón y España respectivamente.

Red de oficinas por tipo de entidad

	Por cada mil habitantes		Número	
	1993	2007	1993	2007
Aragón	1,3	1,4	1.572	1.787
Bancos	0,4	0,3	538	420
Cajas de Ahorros	0,5	0,7	635	910
Cooperativas de crédito	0,3	0,4	399	457
España	0,9	1,0	35.193	45.086
Bancos	0,4	0,3	17.636	15.542
Cajas de Ahorros	0,4	0,5	14.485	24.591
Cooperativas de crédito	0,1	0,1	3.072	4.953

Fuente: IAEST, INE

Número de oficinas por cada mil habitantes



Fuente: IAEST, INE

5.4 Créditos vs. depósitos

El comportamiento del ahorro y el endeudamiento viene determinado...

Para acercarnos al comportamiento del ahorro y del endeudamiento del periodo vamos a partir de la evolución de los depósitos y créditos al sector privado, los cuales representan el grueso del total, dado el carácter marginal de la participación en los mismos de las administraciones públicas. Este análisis nos permite de forma simultánea ver su correlación con el crecimiento económico.

...por el notable crecimiento de los créditos, hasta el punto de que tanto Aragón como España...

En términos generales, los créditos al sector privado en Aragón experimentaron en el periodo (1993-2007) un crecimiento del 603,7% y los depósitos del 189,7%. En España estos porcentajes ascienden al 641,7% y 244,3% respectivamente. La participación de Aragón sobre el conjunto de España ha descendido ligeramente para los créditos, que han pasado del 2,8% al 2,7% del total, mientras que

en los depósitos la reducción ha sido más notable pasando del 3,3% al 2,8%.

Créditos y depósitos sector privado por tipo de entidad. Miles de euros.

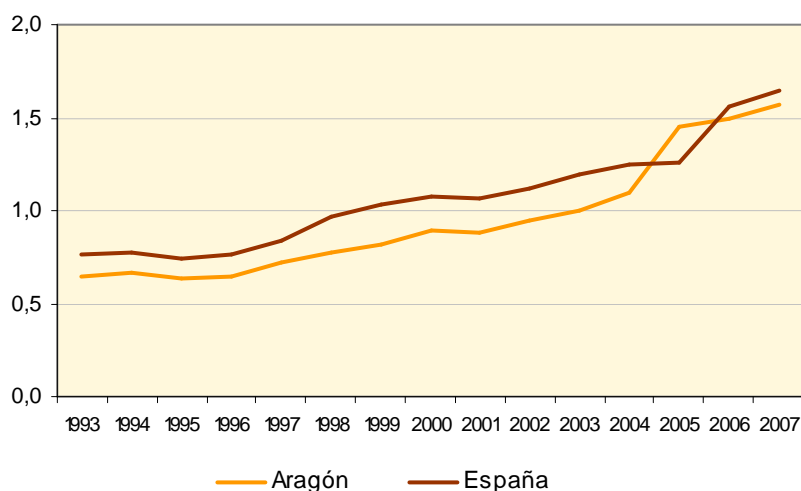
	Créditos		Depósitos	
	1993	2007	1993	2007
Aragón	6.392.794	44.987.662	9.881.752	28.624.996
Bancos	2.621.069	14.194.907	3.922.314	5.585.784
Cajas de Ahorros	3.265.804	25.154.862	5.109.931	19.104.351
Cooperativas de crédito	505.921	5.637.893	849.507	3.934.861
España	228.121.219	1.691.933.138	299.624.031	1.031.503.874
Bancos	134.840.125	768.234.058	143.806.234	436.647.160
Cajas de Ahorros	85.170.339	832.939.640	141.776.351	526.008.704
Cooperativas de crédito	8.110.755	90.759.440	14.041.446	68.848.010

Fuente: IAEST, INE

... han cambiado su posición de sociedad ahorradora neta a deudora neta.

A lo largo del período, la sociedad aragonesa al igual que ocurre a nivel nacional, ha pasado de ser ahorradora neta a deudora neta. En España, la ratio créditos/depósitos se iguala a 1 durante 1998-1999, mientras que en Aragón se retrasa hasta 2003. A excepción del ejercicio 2005, en Aragón la relación créditos/depósitos se sitúa por debajo de la media nacional que refleja un menor apalancamiento y nos coloca en una posición financiera relativamente mejor.

Ratio créditos/depósitos en el sector privado



Fuente: IAEST, INE

Créditos y depósitos por habitante...

Atendiendo a los datos de créditos y depósitos por habitante, la evolución es similar tanto en Aragón como en España, si bien nuestra Comunidad Autónoma presenta cierto retraso en la tendencia

...muestran una evolución similar al conjunto nacional

respecto al conjunto nacional. Tanto el endeudamiento como el ahorro por habitante de Aragón revelan niveles afines a la media nacional.

En los últimos 10 años el volumen de los créditos por habitante se triplica y el de los depósitos se duplica

En diez años (de 1998 a 2007) el volumen de créditos por habitante se ha más que triplicado, en Aragón se ha pasado de 9.600 euros a 35.700 euros por habitante y en España las cifras ascienden a 10.500 euros y 38.300 euros por habitante para 1998 y 2007 respectivamente. Mientras que el crecimiento del volumen de depósitos ha sido algo superior al doble, lo que se traduce en un incremento de 11.900 euros por habitante en Aragón y de 13.900 euros por habitante en España

El fuerte crecimiento de los créditos viene impulsado por los bajos tipos de interés

Los depósitos por habitante en Aragón se sitúan por encima de los créditos por habitante hasta el año 2002, momento a partir del cual los créditos crecen a tasas muy superiores a la de los depósitos por habitante, impulsados fundamentalmente por las facilidades de crédito a través de tipos de interés reales muy bajos e incluso en algunos momentos negativos. Este hecho ha impulsado con fuerza el crecimiento de la demanda agregada vía consumo de los hogares, que ha presentado notables tasas de crecimiento convirtiéndose en uno de los mayores estímulos para el crecimiento del Producto Interior Bruto. De esta forma se abre entre ambas magnitudes y en un breve plazo de tiempo una importante brecha que asciende en 2007 a 12.700 euros por habitante. En España, los créditos por habitante igualan a los depósitos en 1998. Sin embargo hasta 2004 el distanciamiento entre ambas variables se produce a un ritmo alto pero más moderado que el que se registra a partir de esa fecha.

Créditos y Depósitos por habitante (miles de euros)

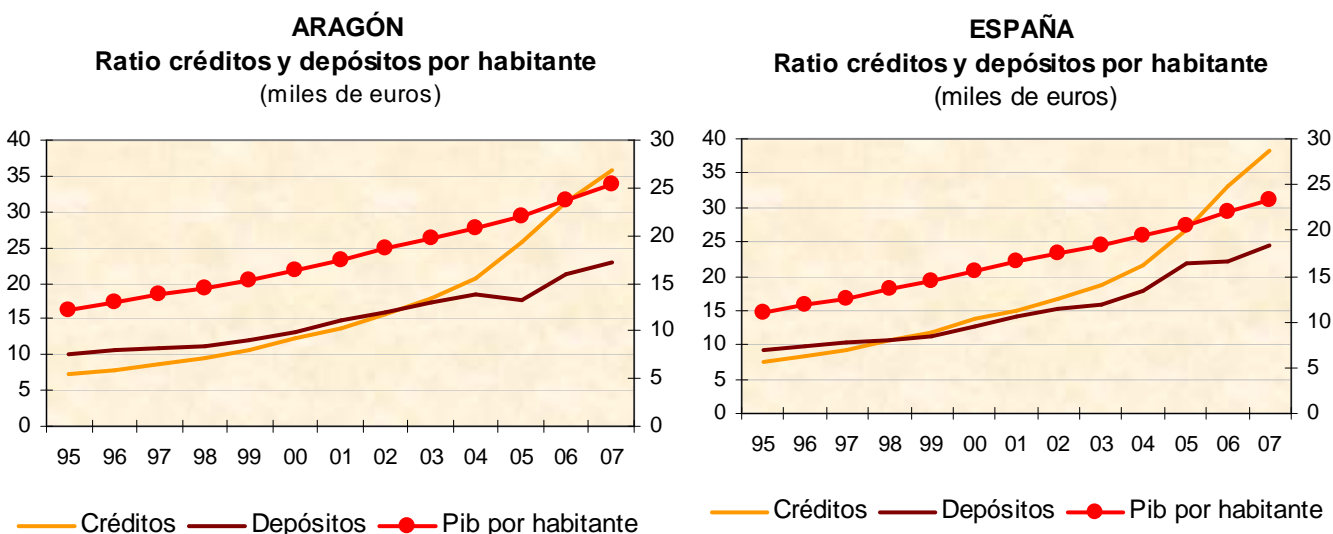
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Créditos por habitante															
Aragón	6,0	7,0	7,3	7,9	8,8	9,6	10,6	12,3	13,6	15,6	18,0	20,7	25,8	31,4	35,7
España	6,2	7,0	7,4	8,3	9,2	10,5	11,9	13,7	15,0	16,6	18,6	21,6	26,9	33,2	38,3
Depósitos por habitante															
Aragón	8,4	9,1	10,1	10,8	10,9	11,2	12,1	13,2	14,7	15,9	17,4	18,5	17,6	21,2	23,1
España	7,8	8,3	9,2	9,9	10,3	10,6	11,2	12,6	14,2	15,1	15,8	17,7	21,9	22,3	24,5

Fuente: INE

En Aragón los créditos por habitante superan al PIB per cápita a partir de 2004

Cabe destacar que en Aragón en el año 2004 la ratio créditos por habitante se iguala prácticamente al PIB per cápita que se cifra en 20.800 euros por habitante. A partir de entonces los créditos por habitante crecen muy por encima del PIB per cápita ascendiendo en 2007 a 35.700 euros y 25.400 euros respectivamente. En España la igualdad entre créditos por habitante (18.600 euros) y PIB per cápita (18.300 euros) tiene lugar a la altura de 2003. Desde este momento se

abre una importante brecha entre ambos que en 2007 se sitúa en 15.100 euros por habitante.



Fuente: IAEST, INE

5.5 Conclusiones

Aragón presenta una posición relativa favorable por su menor endeudamiento respecto a la media española

Los servicios de intermediación financiera en Aragón podrían caracterizarse en síntesis por la mejor posición relativa de Aragón respecto a España como consecuencia de un menor endeudamiento que le coloca en una situación financiera más saneada. La relación del total créditos sobre PIB asciende a 1,4 y 1,7 en Aragón y España respectivamente. Otro aspecto característico es la mayor cuota de mercado de las cajas de ahorro y cooperativas de crédito que en el conjunto nacional.

La reducción de los tipos de interés rebajará en términos generales un 20% la carga financiera respecto a la cuota media soportada en 2008

En términos generales ha sido un sector fuertemente afectado por la crisis económica mundial, sin embargo cabe esperar que las medidas adoptadas por el BCE reduciendo los tipos de interés ayuden a suavizar el periodo de recesión permitiendo a las familias una mayor capacidad de consumo al rebajar la carga financiera de sus préstamos (hipotecas fundamentalmente). Según los datos de la Asociación Hipotecaria Española recogidos en la publicación “Indicador del coste de la deuda hipotecaria” el impacto del descenso en los tipos de interés sobre las cuotas hipotecarias, que se irá materializando a lo largo del 2009, se cuantifica en una mengua de la carga financiera de las familias, como mínimo, de un 20% con respecto a la cuota media soportada en 2008. La estimación se realiza en un escenario prudente, tomando como valores de cálculo el Euribor medio de 2008 (4,81%) y como valor techo para 2009 (3%), sin embargo la evolución actual del Euribor parece indicar que los descensos en las cuotas durante 2009 serán más significativos.