

LOS ESTABLECIMIENTOS DE CAMBIO Y TRANSFERENCIAS DE DIVISAS AL EXTERIOR.
ACTIVIDAD Y RESULTADOS EN 2005

Los establecimientos de cambio y transferencias de divisas al exterior. Actividad y resultados en 2005

La evolución de la actividad de los establecimientos dedicados a la compraventa de billetes extranjeros y cheques de viajero y a gestionar transferencias con el exterior continuó en 2005 la tónica de ejercicios anteriores, que consiste, por un lado, en la disminución de la compraventa de divisas tras el establecimiento del euro como moneda común de varios países con notable afluencia turística a España y, por otro lado, en el aumento del volumen gestionado de transferencias al exterior asociado al crecimiento de la población inmigrante. Una situación novedosa es la penetración progresiva de algunas entidades de crédito (EC) en el capital de estas entidades, o bien su participación en el colectivo de sus agentes, con la consiguiente contribución de su red de sucursales como locales operativos para la realización de transacciones.

Al cierre de 2005 había 2.340 establecimientos registrados, 236 menos que a la misma fecha de 2004. Esta disminución se debe en su totalidad a aquellos que solo tienen autorización para la compra de billetes extranjeros o cheques de viajero (grupo COMP), que es la categoría más numerosa, al incluir 2.282 titulares. El grueso de las variaciones, tanto de las altas como de las bajas, se produjo en las comunidades más turísticas (Baleares, Canarias, Andalucía, Cataluña, Madrid y Valencia), que es donde se concentran. El resto de las agrupaciones (grupo CVGT), compuesto por aquellos establecimientos autorizados no solo a la compra sino también a la venta de billetes extranjeros (grupo CV) y por aquellos que, además, pueden gestionar transferencias (grupo CVT), permanecieron invariables en número, con un total de 58 titulares (véase cuadro A.1).

Entre los establecimientos del grupo CVGT, los hay con accionistas mayoritarios de nacionalidad extranjera, tanto personas físicas como jurídicas. Así, los accionistas extranjeros son mayoritarios en 18 establecimientos, que representan el 36% del capital y el 27% del balance agregado. El origen de los accionistas mayoritarios son principalmente países americanos, aunque hay también seis establecimientos participados mayoritariamente por europeos, y uno, norteafricano.

Actividad del sector en 2005

Llamando actividad total a la suma del contravalor en euros de las compras y ventas de billetes y de las transferencias emitidas y recibidas, el volumen que se alcanzó en 2005 fue de 5.701 m€, un 9,2% más que en 2004 (véase cuadro A.2). La compraventa de divisas disminuyó ligeramente, hasta situarse en 1.474 m€ (desde 1.584 m€ en 2004), pero se compensó ampliamente con el aumento del volumen de las transferencias gestionadas, que pasaron de 3.637 m€ a 4.227 m€ en el mismo período, prácticamente en su totalidad por el aumento de las transferencias emitidas. La razón básica de esta evolución creciente de las transferencias emitidas se encuentra en el fuerte aumento de la población inmigrante, que, desde 1999, ha experimentado un crecimiento que le acerca a los cuatro millones de personas. El potencial de necesidades de servicios bancarios que esta comunidad representa no ha pasado desapercibido al sector bancario, que trata decididamente de penetrar en este mercado, bien desde sus propias oficinas, ofreciendo precios ajustados y trato cercano, incluida la atención en idiomas extranjeros, bien aproximándose como accionistas o agentes a los establecimientos que tienen la posibilidad de gestionar transferencias.

En las compras de divisas a clientes, que representaron en los dos últimos años más del 95% del total de las compraventas, el mayor volumen correspondió al grupo más numeroso, el COMP, que solo puede realizar este tipo de operaciones. En el ejercicio 2005, sus compras de divisas fueron de 1.268 m€ (frente a 1.344 m€ en 2004), de los que 417 m€ correspondieron

a los 146 establecimientos informantes que tienen esta actividad como la principal de su negocio.

Las transferencias gestionadas emitidas (el 95% del total de transferencias) ascendieron a 4.015 m€ (en 2004 fueron 3.423 m€), de los que 3.025 m€ correspondieron a los establecimientos que solo tienen autorización para gestionar transferencias por gastos de estancia en el extranjero o remesas de emigrantes (grupo Transferencias restringidas). El volumen medio de transferencias emitidas por establecimiento en este último grupo fue de apenas 82 m€, frente a los 198 m€ de aquellos que pueden gestionar todo tipo de transferencias (grupo Resto).

La fuerte competencia en su segmento de negocio hizo que las ratios de ingresos por el ejercicio de su actividad sobre el total actividad y las comisiones medias por transferencias se re-cortaran en 2005, salvo en el caso del grupo CV. Es precisamente este grupo CV en el que hay una gran dispersión en la primera de las ratios señaladas, sin que exista correlación entre esta ratio, que es una aproximación burda a los precios aplicados, y los resultados del ejercicio.

El número de empleados asalariados en el grupo Transferencias restringidas aumentó en 118, y el de sus oficinas, en 27, mientras que en el grupo CV hubo 30 asalariados menos y una oficina más. El aumento del número de locales de los establecimientos del grupo COMP que tienen como actividad principal la compraventa (un 18%, hasta llegar a 222) puede estar sesgado por el aumento de los establecimientos que enviaron la información a tiempo para su incorporación a las cifras de 2005 (73,4%, frente a 60,9% en 2004).

Dado que la normativa solo permite a los agentes de estos establecimientos la gestión de transferencias, el dinamismo de estas se ha traducido en un fuerte crecimiento, tanto del número de agentes (21,5%, de 6.484 a 7.881 en el último año), como del de los locales que utilizan (116,3%), estos últimos reforzados por las redes de algunas EC que actúan como agentes.

Como en años anteriores, la moneda más utilizada en las compras fue la libra esterlina, con 1.123 m€, el 74,6% del total (véase cuadro A.3). En las transferencias, las monedas predominantes son el euro y el dólar, con 2.564 m€ y 1.649 m€, respectivamente. Aunque entre 2002 y 2005 el crecimiento de las transferencias emitidas en dólares fue muy superior al del euro —91,3% frente a 65,6%—, el crecimiento interanual indica una tendencia decreciente del uso del dólar respecto del euro: 13,6% y 20,1% de crecimiento, respectivamente, en 2005.

Se tiene información de los países de destino del 78,9% del volumen de transferencias emitidas y del 63,5% del de las recibidas (véase cuadro A.4)¹. Los países destinatarios que recibieron el mayor porcentaje de las transferencias emitidas continuaron siendo Colombia (20,9%) y Ecuador (19,9%), pero desde 2002 sus cuotas cayeron 4,4 puntos porcentuales (pp) y 6,5 pp, respectivamente, en beneficio de las de otros países como Rumanía (2,4 pp), Bolivia (5,1 pp) y Marruecos (1,6 pp)². En cuanto a las transferencias recibidas, los países de procedencia más importantes siguen siendo del ámbito de la UE (44,2%, 13 pp más que en 2002) y Estados Unidos (14,2%, 3 pp menos que en 2002).

1. Este cuadro se elabora a partir de estados en los que los establecimientos informan sobre los cinco países a los que emiten, o de los que reciben, el mayor volumen de transferencias, y de todos los países en los que las transferencias emitidas o recibidas superen el 5% del correspondiente total. 2. En valores absolutos, la distribución por países de transferencias emitidas no se corresponde con las cifras de extranjeros con tarjeta o autorización de residencia publicadas por el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, que a 31.12.2005 eran 493.114 marroquíes, 357.065 ecuatorianos, 204.348 colombianos, 192.134 rumanos y 50.738 bolivianos.

%																
Compras a clientes																
Total establecimientos				CVT		CV		COMP				Total CVT.		Transferencias emitidas		
2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	Act. principal	Act. complem.	2004	2005	2004	2005	2004	2005	
R1	4,9	5,1	68,4	69,1	31,8	35,3	11,3	10,7	4,5	4,5	16,1	14,5	20,9	19,3	61,7	49,9
R5	15,3	15,8	93,4	93,3	85,3	76,8	30,8	35,4	15,2	15,5	49,1	47,3	48,8	49,6	100,0	100,0
R10	22,0	23,9	99,8	99,9	98,8	98,4	43,2	50,2	22,0	23,2	71,4	69,1	72,6	71,8	100,0	100,0
R20	30,6	33,4	100,0	100,0	100,0	100,0	61,2	68,8	32,0	34,5	92,1	89,8	93,9	91,6	100,0	100,0
R50	47,4	51,4	100,0	100,0	100,0	100,0	85,4	90,2	48,5	51,7	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

FUENTE: Banco de España. Entidades existentes a cada fecha.

Concentración de las operaciones

En el cuadro 1 se detalla la concentración acumulada de las dos operaciones más representativas de la actividad total: compras de divisas a clientes y transferencias emitidas. Dicha concentración se facilita para cinco segmentos de entidades (R1 a R50) según sea el número de entidades incorporadas, que, por otro lado, son las más activas en cada operación y para cada tipo de establecimiento.

En las compras de divisas a clientes del conjunto de establecimientos, la concentración aumentó en todos los segmentos establecidos, con una diferencia creciente conforme aumenta el número de estos, desde 0,2 pp en el R1 hasta 4 pp en el R50. Este comportamiento de la concentración no tiene un reflejo paralelo en las distintas agrupaciones de establecimientos, aunque puede imputarse en gran medida a los establecimientos dedicados solo a la compra de divisas, tanto como actividad principal como secundaria. Es de destacar que la erradicidad de los R1 y R5 en el grupo CV está relacionada con el abandono de la actividad a finales de año por parte de una de las entidades líderes.

En cuanto a las transferencias, y en particular las restringidas, emitidas por el grupo CVT, la evolución fue, por el contrario, hacia un mayor grado de desconcentración, que afecta, incluso, a los veinte mayores establecimientos en relación con el resto. Es de destacar la pérdida de casi 12 pp en el R1 del grupo Resto, debido al fuerte incremento de la actividad de un establecimiento filial de una EC.

Balance y cuenta de resultados del grupo CV/GT

En diciembre de 2005, el total del balance agregado de estos establecimientos ascendía a 197,9 m€, y su crecimiento interanual superó el 28%, en contraste con los de los dos años anteriores, cercanos al 10%. Las diferencias de crecimiento fueron notables entre las distintas agrupaciones que integran el agregado. Así, el grupo Transferencias restringidas, con un volumen de activo de 110 m€, creció más del 50%, mientras que el grupo CV, con 10 m€, solo el 6%. En lugar intermedio se situó el grupo Resto (78 m€ y 9%).

En la estructura del activo al cierre del ejercicio 2005, destaca el 39,6% de las partidas de liquidez inmediata (caja y EC), seguida de los deudores, que suponían el 26,7%. Estas partidas, además, fueron las más dinámicas en su evolución interanual, seguidas por el inmovilizado no financiero, que representaba el 11,6% del activo. En cuanto al pasivo, la partida más importante la constituyen los acreedores a corto plazo, que, con el 46,9%, están por encima de los fondos propios (41,7%), situación inversa a la que se daba al cierre de 2004, y que ha sido debida al espectacular crecimiento de los primeros, frente al crecimiento más moderado de los segundos: 55,8% y 18% de crecimiento respectivo.

Los resultados después de impuestos en 2005 se aproximaron a 10 m€, con un crecimiento del 0,8% (3,4% en 2004), muy por debajo del crecimiento del balance y de la actividad. Dado que los fondos propios crecieron un 18%, el ROE cayó 2 pp, hasta situarse en el 12,1%. Por agrupaciones, el grupo que mejores resultados obtuvo fue el de Transferencias restringidas, que logró 3,6 m€, con un crecimiento del 43,8%. El grupo de CV mejoró con respecto a 2004, ya que pasó de perder 500.000 euros a ganar 587.000 euros en 2005. Sin embargo, el grupo Resto tuvo un beneficio de 5,8 m€, frente a los 7,9 m€ de 2004.

Las comisiones cobradas por estos establecimientos en 2005 ascendieron a 151,7 m€, con un crecimiento del 3,7%, inferior al del 15% de las comisiones pagadas, que alcanzaron 96 m€, por lo que las comisiones netas descendieron 7 m€. Por el contrario, las diferencias de cambio netas aumentaron el 8,5%, hasta 34,5 m€. Es destacable el auge en los últimos cuatro años de las diferencias de cambio netas frente al comportamiento errático y descendente de las comisiones netas, lo que ha hecho que las primeras supusieran el 38% del margen ordinario en 2005, cuando este porcentaje era del 25% en 2002. No obstante, el aumento de las diferencias de cambio no fue suficiente para impedir que el margen ordinario cayera el 4,6%, hasta 90,2 m€.

Los gastos de explotación fueron ligeramente superiores a los de 2004, gracias al moderado crecimiento de la partida de sueldos y salarios pese al aumento de la plantilla en 87 asalaria-dos. Así, el margen de explotación retrocedió 4,7 m€, hasta situarse en 18,9 m€. Las amortizaciones del inmovilizado disminuyeron ligeramente (-4,3%) y la provisión para insolvencias se redujo fuertemente (-68,8%), lo que, unido a una evolución favorable del neto de beneficios y quebrantos extraordinarios, situó el beneficio antes de impuestos en de 16,5 m€, solo 1,2 m€ por debajo del de 2004. Finalmente, el resultado después de impuestos de 10 m€ estuvo tan solo ligeramente por encima del de un año antes.

19.7.2006.

APÉNDICE

Cuadros

A.1. Registro de establecimientos.

A.2. Volumen de actividad y datos de estructura.

A.3. Total actividad: Principales monedas utilizadas en la actividad con clientes.

A.4. Total entidades de compraventa y gestión de transferencias (CVGT). Distribución geográfica de las transferencias.

A.5. Balance y cuenta de resultados. Total establecimientos de compraventa y gestión de transferencias.

	Situación al 31.12.02		Situación al 31.12.03		Situación al 31.12.04		Situación al 31.12.05	
	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas	Altas	Bajas
Total establecimientos	2.716	123	174	2.665	146	238	2.576	208
I. Total grupo CVGT (a)	53	2	—	55	—	—	58	—
I.a. Total grupo CVT (b)	38	2	—	40	—	—	43	—
I.a.1. Transferencias restringidas (c)	33	2	—	35	3	—	38	—
I.a.2. Resto (d)	5	—	—	5	—	—	5	—
I.b. Total grupo CV (e)	15	—	—	15	—	—	15	—
II. Total grupo COMP (f)	2.663	121	174	2.610	146	238	2.518	208
II.a. Actividad principal (g)	264	15	24	255	30	37	248	22
II.b. Actividad complementaria (h)	2.399	106	150	2.355	116	201	2.270	186
Pro memoria: Distribución geográfica del grupo COMP								
Andalucía (i)	382	26	40	368	34	43	359	35
Aragón	4	—	—	4	—	2	2	—
Asturias	4	—	—	4	—	—	4	—
Baleares	699	20	28	691	32	56	667	104
Canarias	619	18	38	599	25	50	574	37
Cantabria	11	1	1	11	—	—	11	—
Castilla-La Mancha	5	—	—	5	—	—	5	—
Castilla y León	19	—	1	18	1	4	15	—
Cataluña	487	12	32	467	25	47	445	7
Extremadura	7	—	—	7	1	3	5	2
Galicia	16	1	1	16	2	5	13	—
La Rioja	3	—	—	3	1	—	4	—
Madrid	163	21	6	178	9	8	179	9
Murcia	12	—	1	11	—	—	11	—
Navarra	2	1	—	3	—	—	3	2
País Vasco	23	3	3	23	1	6	18	—
Valencia	207	18	23	202	15	14	203	12

FUENTE: Banco de España.

- a. Establecimientos autorizados para realizar operaciones de compra-venta de billetes extranjeros o cheques de viajero y/o gestión de transferencias con el exterior.
- b. Establecimientos del apartado (a) autorizados para gestionar transferencias con el exterior.
- c. Establecimientos del apartado (b) autorizados para gestionar transferencias con el exterior en concepto de gastos de estancias en el extranjero y remesas de trabajadores domiciliados en España.
- d. Establecimientos del apartado (b) autorizados para gestionar transferencias con el exterior por cualquier concepto.
- e. Establecimientos del apartado (a) autorizados para realizar exclusivamente operaciones de compra-venta de billetes extranjeros o cheques de viajero.
- f. Establecimientos autorizados para realizar exclusivamente operaciones de compra de billetes extranjeros o cheques de viajero con pago en euros.
- g. Establecimientos del apartado (f) cuya actividad principal consiste en la compra de billetes extranjeros o cheques de viajero con pago en euros.
- h. Establecimientos del apartado (f) en los que la compra de billetes extranjeros o cheques de viajero con pago en euros es actividad complementaria de la principal.
- i. Incluye Ceuta y Melilla.

	Millones de € y %													
	Actividad								Ingresos por comisiones y diferencias de cambios s./ total actividad con clientes (%)		De los que: Comisión media por transferencia de divisas (%)		% establecimientos informantes s / total registrados	
	Total		Compraventa de divisas a clientes		Transferencias		2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p
	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p
TOTAL ESTABLECIMIENTOS	5.221	5.701	1.584	1.474	3.637	4.227	—	—	—	—	—	—	—	—
I. Total grupo CVGT (a)	3.877	4.433	240	206	3.637	4.227	4,6	4,2	3,8	3,4	93,1	96,5		
I.a. Total grupo CVT (b)	3.799	4.379	163	152	3.637	4.227	4,6	4,2	3,8	3,4	95,4	97,7		
I.a.1. Transferencias restringidas (c)	2.721	3.117	20	19	2.702	3.098	4,0	3,7	3,3	3,0	94,7	97,4		
I.a.2. Resto (d)	1.078	1.261	143	133	935	1.129	6,2	5,4	5,3	4,5	100,0	100,0		
I.b. Total grupo CV (e)	77	54	77	54	0	0	5,3	7,1	—	—	86,7	92,9		
II. Total grupo COMP (f)	1.344	1.268	1.344	1.268	—	—	—	—	—	—	69,1	73,0		
II.a. Actividad principal (g)	416	417	416	417	—	—	—	—	—	—	60,9	73,4		
II.b. Actividad complementaria (h)	928	851	928	851	—	—	—	—	—	—	70,0	73,0		
Número de empleados														
	Asalariados		No asalariados		Oficinas o locales		Personas físicas		Personas jurídicas		Locales			
	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p
TOTAL ESTABLECIMIENTOS	...	...	...	...	2.967	3.044	—	—	—	—	—	—	—	—
I. Total grupo CVGT (a)	1.485	1.572	38	30	173	200	3.900	4.691	2.584	3.190	8.649	18.704		
I.a. Total grupo CVT (b)	1.364	1.481	34	26	139	165	3.900	4.691	2.584	3.190	8.649	18.704		
I.a.1. Transferencias restringidas (c)	1.065	1.183	11	3	108	135	3.158	3.814	1.579	2.125	6.062	11.216		
I.a.2. Resto (d)	299	298	23	23	31	30	742	877	1.005	1.065	2.587	7.488		
I.b. Total grupo CV (e)	121	91	4	4	34	35	—	—	—	—	—	—		
II. Total grupo COMP (f)	...	...	...	...	2.794	2.844	—	—	—	—	—	—		
II.a. Actividad principal (g)	...	...	...	...	187	222	—	—	—	—	—	—		
II.b. Actividad complementaria (h)	...	...	...	...	2.607	2.622	—	—	—	—	—	—		

FUENTE: Banco de España.

Entidades existentes a cada fecha.

(a) Establecimientos autorizados para realizar operaciones de compra-venta de billetes extranjeros o cheques de viajero y/o gestión de transferencias con el exterior.

(b) Establecimientos del apartado (a) autorizados para gestionar transferencias con el exterior.

(c) Establecimientos del apartado (b) autorizados para gestionar transferencias con el exterior en concepto de gastos de estancias en el extranjero y remesas de trabajadores domiciliados en España.

(d) Establecimientos del apartado (b) autorizados para gestionar transferencias con el exterior por cualquier concepto.

(e) Establecimientos del apartado (a) autorizados para realizar exclusivamente operaciones de compra-venta de billetes extranjeros o cheques de viajero.

(f) Establecimientos autorizados para realizar exclusivamente operaciones de compra de billetes extranjeros o cheques de viajero con pago en euros.

(g) Establecimientos del apartado (f) cuya actividad principal consiste en la compra de billetes extranjeros o cheques de viajero con pago en euros.

(h) Establecimientos del apartado (f) en los que la compra de billetes extranjeros o cheques de viajero con pago en euros es actividad complementaria.

Denominación de la moneda	Contravalor en millones de €									
	Compras a clientes		Ventas a clientes		Transferencias		Total actividad con clientes			
	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p	2004	2005 p
Total establecimientos	1.505	1.406	79	68	3.423	4.015	213	211	5.221	5.701
Euro	187	142	1	1	1.962	2.356	208	208	2.360	2.707
Dólar USA	146	130	49	37	1.448	1.645	5	4	1.647	1.815
Libra esterlina	1.123	1.092	11	11	0	0	0	0	1.133	1.103
Franco suizo	16	12	1	1	0	0	0	0	17	13
Resto de monedas	34	30	17	17	13	15	0	-0	64	62
I. Grupo CVGT	161	138	79	68	3.423	4.015	213	211	3.877	4.433
Euro	38	36	1	1	1.962	2.356	208	208	2.210	2.601
Dólar USA	85	78	49	37	1.448	1.645	5	4	1.586	1.763
Libra esterlina	37	22	11	11	0	0	0	0	48	34
Franco suizo	3	2	1	1	0	0	0	0	4	4
Resto de monedas	-1	-1	17	17	13	15	0	-0	29	31
II. Grupo COMP	1.344	1.268	—	—	—	—	—	—	1.344	1.268
Euro	150	106	—	—	—	—	—	—	150	106
Dólar USA	61	52	—	—	—	—	—	—	61	52
Libra esterlina	1.086	1.070	—	—	—	—	—	—	1.086	1.070
Franco suizo	13	10	—	—	—	—	—	—	13	10
Resto de monedas	35	30	—	—	—	—	—	—	35	30

FUENTE: Banco de España.

Nota: Establecimientos existentes a cada fecha.

**TOTAL ENTIDADES DE COMPRAVENTA Y GESTIÓN DE TRANSFERENCIAS (CVGT)
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LAS TRANSFERENCIAS**

CUADRO A.4

País de destino (a)	% s./ total ordenado		País de origen (a)	% s./ total recibido	
	2004	2005 p		2004	2005 p
TOTAL	76,51	74,58	TOTAL	59,45	62,25
Colombia	21,31	20,87	Italia	14,59	15,34
Ecuador	22,50	19,87	Estados Unidos	15,25	14,16
Rumanía	5,62	6,81	Reino Unido	9,88	9,00
Bolivia	5,47	6,31	Francia	7,51	8,47
Marruecos	6,15	5,97	Rep. Fed. de Alemania	7,97	7,13
Repub. Dominicana	4,83	4,71	Países Bajos	0,58	4,23
Brasil	4,49	3,98	Perú	1,14	1,20
Perú	2,39	2,56	Colombia	1,09	1,18
Senegal	2,11	2,00	Guinea Ecuatorial	0,79	0,87
Filipinas	1,64	1,50	Ecuador	0,65	0,67

FUENTE: Banco de España.

Nota: Establecimientos existentes a cada fecha.

a. Se seleccionan los diez primeros países por orden de importancia.

**BALANCE Y CUENTA DE RESULTADOS.
TOTAL ESTABLECIMIENTOS DE COMPRAVENTA Y GESTIÓN DE TRANSFERENCIAS**

CUADRO A.5

miles de euros y %													
	Balance (diciembre)					% s./ T. Act.					% Δ		
	IMPORTE				2002	2003	2004	2005	2002	2003	2004	2005	
	2002	2003	2004	2005									
Total activo = Total pasivo	127.164	140.906	154.078	197.873	100,0	100,0	100,0	100,0	10,8	9,3	28,4		
ACTIVO													
Caja y entidades de crédito	48.701	46.457	60.654	78.346	38,3	33,0	39,4	39,6	-4,6	30,6	29,2		
Deudores	33.462	39.601	32.673	52.732	26,3	28,1	21,2	26,7	18,3	-17,5	61,4		
Inversiones financieras temporales	19.214	24.044	26.181	30.260	15,1	17,1	17,0	15,3	25,1	8,9	15,6		
Immovilizado no financiero	15.071	18.357	18.752	22.921	11,9	13,0	12,2	11,6	21,8	2,2	22,2		
Immovilizado financiero	6.810	7.432	9.125	9.581	5,4	5,3	5,9	4,8	9,1	22,8	5,0		
Otras partidas	3.902	5.014	6.692	4.025	3,1	3,6	4,3	2,0	28,5	33,5	-39,9		
PASIVO													
Acreedores a corto plazo	50.090	54.033	59.510	92.712	39,4	38,4	38,6	46,9	7,9	10,1	55,8		
Transferencias pendientes de pago	14.277	7.111	10.101	32.119	11,2	5,1	6,6	16,2	-50,2	42,0	218,0		
Otros acreedores no comerciales	16.766	26.199	19.198	18.066	13,2	18,6	12,5	9,1	56,3	-26,7	-5,9		
Otros	19.153	20.733	30.210	42.524	15,1	14,7	19,6	21,5	8,2	45,7	40,8		
Otras partidas	6.384	10.077	14.756	13.433	5,0	7,2	9,6	6,8	60,6	46,4	-9,0		
Fondos propios	55.446	64.671	69.974	82.576	43,6	45,9	45,4	41,7	16,6	8,2	18,0		
Resultados	15.244	12.123	9.838	9.155	12,0	8,6	6,4	4,6	-20,5	-18,8	-6,9		
Cuenta de resultados acumulada (diciembre)													
	IMPORTE				% s./ T. Act.					% Δ			
	2002	2003	2004	2005	2002	2003	2004	2005	2003	2004	2005		
Comisiones percibidas	111.381	129.742	146.241	151.702	87,6	92,1	94,9	76,7	16,5	12,7	3,7		
Comisiones pagadas	49.135	63.912	83.445	95.951	38,6	45,4	54,2	48,5	30,1	30,6	15,0		
Comisiones netas	62.246	65.830	62.796	55.751	49,0	46,7	40,8	28,2	5,8	-4,6	-11,2		
Diferencias de cambio netas	20.809	20.994	31.780	34.489	16,4	14,9	20,6	17,4	0,9	51,4	8,5		
Margen ordinario	83.055	86.824	94.576	90.240	65,3	61,6	61,4	45,6	4,5	8,9	-4,6		
Ingresos y gastos financieros	980	488	-147	4	0,8	0,4	-0,1	0,0	-50,2	-	-		
Otros ingresos	2.205	3.859	3.077	2.916	1,7	2,7	2,0	1,5	75,0	-20,3	-5,2		
Gastos de explotación	59.721	67.981	73.884	74.214	47,0	48,3	48,0	37,5	13,8	8,7	0,4		
Margen de explotación	26.519	23.190	23.622	18.946	20,9	16,5	15,3	9,6	-12,6	1,9	-19,8		
Saneamientos e insolvencias	3.963	4.611	4.471	3.119	3,1	3,3	2,9	1,6	16,4	-3,0	-30,2		
Otras partidas	-213	-1.695	-1.639	629	-0,2	-1,2	-1,1	0,3	695,8	-3,3	-		
Resultados antes de impuestos	22.343	16.884	17.512	16.456	17,6	12,0	11,4	8,3	-24,4	3,7	-6,0		
Impuesto sobre beneficios	8.853	7.333	7.619	6.449	7,0	5,2	4,9	3,3	-17,2	3,9	-15,4		
Resultados después de impuestos	13.487	9.553	9.877	9.958	10,6	6,8	6,4	5,0	-29,2	3,4	0,8		
PROMEMORIA													
R.O.E. (%)	—	—	—	—	24,3	14,8	14,1	12,1	—	—	—		

FUENTE: Banco de España.

Nota: Establecimientos existentes a última fecha.