



**1 Las sociedades de garantía recíproca en 2007**

En el ejercicio 2007, el número de sociedades de garantía recíproca (SGR) se mantuvo en 23 y su actividad continuó creciendo, pero de forma más pausada que en 2006. Así, las solicitudes y concesiones de avales superaron a las del ejercicio anterior en el 14%, muy por debajo del crecimiento del 32% registrado en 2006, mientras que los avales formalizados en el ejercicio alcanzaron los 2,4 mm de euros, lo que representó un crecimiento del 8,2%, frente al 24,9% de 2006 (véase cuadro 2).

El riesgo vivo por garantías y avales prestados por las SGR ascendió a 5.646 m€, con un crecimiento del 17%. Las SGR habían transferido una parte importante de dicho riesgo (39% del total), fundamentalmente a la Compañía Española de Reafianzamiento, SA (CERSA)<sup>1</sup>. Por su parte, los riesgos vivos netos de reaval continuaron con su tendencia ascendente sobre el total, al crecer al 19,7% (véanse cuadros 1 y 2).

En cuanto a la distribución de los riesgos vivos según los sectores de actividad, el sector terciario mantuvo su protagonismo, ya que absorbió aproximadamente el 60% de las garantías, seguido del industrial con un 23%, distribuyéndose el resto de los riesgos entre los sectores primario y de la construcción. En cuanto al crecimiento se refiere, se apreció una cierta desaceleración en los distintos sectores, con la excepción del industrial, que creció el 16%, 5 puntos porcentuales (pp) más que en 2006 (véanse el panel A del gráfico 1 y el cuadro 2).

La concentración de la actividad del sector es alta, ya que las tres mayores representan casi el 60% del conjunto, a pesar de que en los últimos años se ha producido una ligerísima tendencia en sentido contrario, por el crecimiento del peso de las SGR de menor tamaño (véase el panel B del gráfico 1).

Los recursos propios crecieron el 16%, debido, sobre todo, a las aportaciones realizadas por los socios partícipes. Dicho crecimiento fue muy inferior al excepcional de 2006 (32%), año en el que se incorporaron dos nuevas SGR (véanse el panel C del gráfico 1 y el cuadro 1). El número de socios creció un 5,7%, ligeramente por debajo de los años anteriores, hasta situarse en 758 socios protectores y 90.633 socios partícipes, que aportaron, estos últimos, algo más del 60,5% de los recursos desembolsados totales.

Los recursos propios computables a efectos del cumplimiento de sus requisitos de solvencia, que incluyen el fondo de provisiones técnicas neto de las específicas para riesgos (FPTN), se situaron en 604 m€ (+13,3%), lo que representó el 145% de sus requerimientos de recursos propios mínimos al cierre del ejercicio 2007.

La morosidad total se situó en el 5,45% para el conjunto de riesgos, con un crecimiento de 34 puntos básicos (pb), y en el 4,55% para los riesgos no reavalados, con un crecimiento de 48 pb. Los fondos de insolvencias mostraron un crecimiento (37,7%) muy superior al de la actividad (17%), pasando de 42 m€ a 57,5 m€ (véanse el panel D del gráfico 1 y el cuadro 3). Por otro lado, el ingreso medio de los avales no se modificó sustancialmente en 2007, ya que los ingresos totales por el conjunto prestado de avales y garantías se mantuvieron bastante

<sup>1</sup>. Mayoritariamente se trata del reafianzamiento de hasta el 75% de operaciones de avales de crédito o dinerarios de las SGR, que, a su vez, CERSA puede compartir, cediéndolo parcialmente, con otras instituciones públicas españolas o, en particular, con el Fondo Europeo de Inversiones.

estables y ligeramente por debajo del 1%. Si, en vez del concepto avales, solo se consideran los no reavalados, la ratio anterior pasa a ser del 1,56% en 2007, con un perfil temporal ligeramente más descendente que el del anterior (véase el panel E del gráfico 1).

En resumen, 2007 ha representado un ejercicio en el que las SGR, a pesar de la ligera desaceleración del ritmo de crecimiento de su actividad y de los socios, han mantenido el nivel de los resultados ordinarios, mejorando su eficiencia en 5 pp, hasta situar la ratio en el 50%, lo que ha supuesto un crecimiento del 35% del margen de explotación, que mejoró 7pb en términos relativos sobre los riesgos totales medios, hasta los 0,65% de RTM (véanse el panel F del gráfico 1 y el cuadro 4).

A continuación de esta nota introductoria, en la que se resumen la actividad y los resultados de las sociedades de garantía recíproca, se presenta la información gráfica y estadística correspondiente a las mismas de forma agregada, según el siguiente índice:

Gráfico 1. Magnitudes básicas

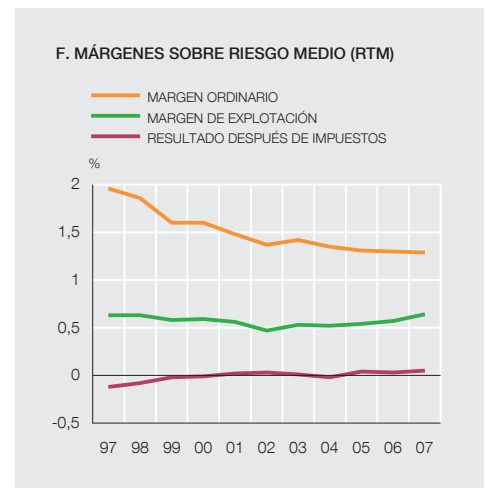
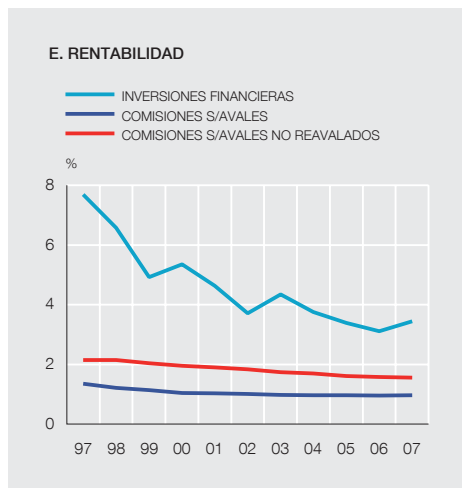
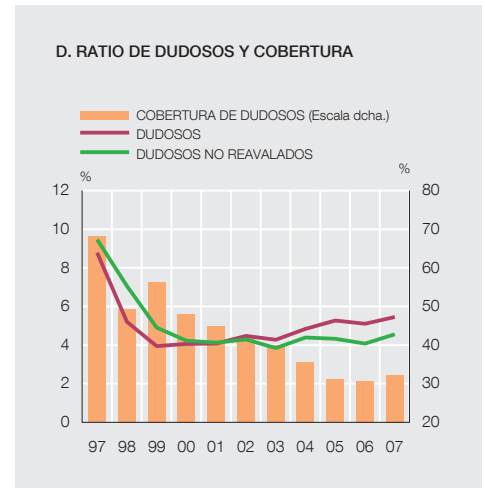
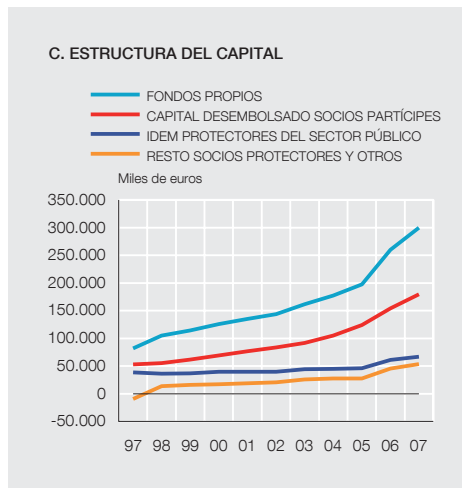
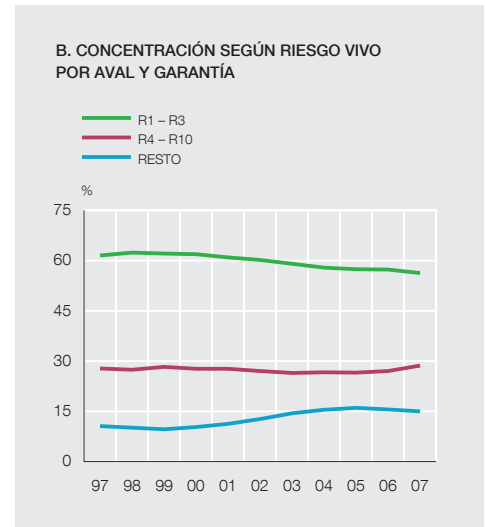
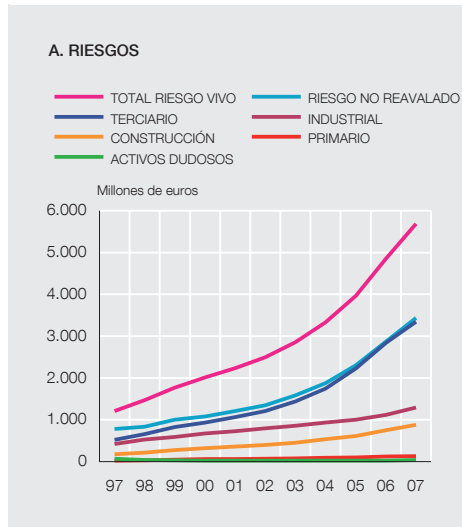
Cuadro 1. Balance e información complementaria

Cuadro 2. Detalles del riesgo vivo por avales y de las operaciones del ejercicio

Cuadro 3. Riesgos, dudosos y cobertura

Cuadro 4. Cuenta de resultados

10.6.2008.



FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 9 de junio de 2008.

Miles de euros y %	Importe				Estructura				Variación anual			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
<b>BALANCE:</b>												
Activos interbancarios	118.106	160.397	177.677	235.994	24	29	26	30	39,4	35,8	10,8	32,8
Activos dudosos	22.216	22.331	24.452	39.473	5	4	4	5	-2,3	0,5	9,5	61,4
Cartera de valores neta	296.690	323.979	419.538	457.338	61	58	62	58	9,5	9,2	29,5	9,0
<i>Renta fija neta</i>	<i>270.526</i>	<i>294.627</i>	<i>388.362</i>	<i>427.562</i>	<i>56</i>	<i>53</i>	<i>57</i>	<i>54</i>	<i>9,0</i>	<i>8,9</i>	<i>31,8</i>	<i>10,1</i>
De la que: AAPP	103.838	102.539	92.322	86.569	21	18	14	11	-4,0	-1,3	-10,0	-6,2
<i>Renta variable neta</i>	<i>26.163</i>	<i>29.353</i>	<i>31.175</i>	<i>29.778</i>	<i>5</i>	<i>5</i>	<i>5</i>	<i>4</i>	<i>14,9</i>	<i>12,2</i>	<i>6,2</i>	<i>-4,5</i>
Inmovilizado neto	30.499	32.109	31.227	30.944	6	6	5	4	13,2	5,3	-2,7	-0,9
Deudores y otras	17.070	18.805	27.130	28.139	4	3	4	4	3,3	10,2	44,3	3,7
<b>Total</b>	<b>484.579</b>	<b>557.622</b>	<b>680.028</b>	<b>791.891</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>14,9</b>	<b>15,1</b>	<b>22,0</b>	<b>16,4</b>
Fondos propios	177.137	197.226	259.930	299.992	37	35	38	38	9,6	11,3	31,8	15,4
Socios protectores	74.565	76.558	106.365	119.734	15	14	16	15	3,2	2,7	38,9	12,6
Socios partícipes	104.879	123.946	153.931	179.675	22	22	23	23	14,8	18,2	24,2	16,7
Reservas netas	-2.308	-3.287	-368	582	0	-1	0	0	10,9	42,4	-88,8	—
Resultado neto	-553	1.577	1.354	2.884	0	0	0	0	—	—	-14,1	113,0
Fondo prov. técnicas (neto)	201.917	228.458	271.477	300.898	42	41	40	38	14,7	13,1	18,8	10,8
<i>Con cargo a resultados</i>	<i>118.036</i>	<i>133.795</i>	<i>170.883</i>	<i>203.600</i>	<i>24</i>	<i>24</i>	<i>25</i>	<i>26</i>	<i>16,3</i>	<i>13,4</i>	<i>27,7</i>	<i>19,1</i>
<i>Otras aportaciones</i>	<i>119.693</i>	<i>131.974</i>	<i>143.455</i>	<i>156.274</i>	<i>25</i>	<i>24</i>	<i>21</i>	<i>20</i>	<i>13,4</i>	<i>10,3</i>	<i>8,7</i>	<i>8,9</i>
<i>Menos FPT aplicado (a)</i>	<i>35.811</i>	<i>37.314</i>	<i>42.866</i>	<i>58.981</i>	<i>7</i>	<i>7</i>	<i>6</i>	<i>7</i>	<i>15,4</i>	<i>4,2</i>	<i>14,9</i>	<i>37,6</i>
Fondo de insolvencias	34.598	35.952	41.732	57.483	7	6	6	7	19,0	3,9	16,1	37,7
Entidades de crédito	515	321	289	258	0	0	0	0	-22,7	-37,7	-10,0	-10,7
Otros	70.961	94.087	105.245	130.371	15	17	16	16	30,9	32,6	11,9	23,9
<b>CUENTAS DE ORDEN:</b>												
R. vivo por aval y garantía	3.306.836	3.945.071	4.826.376	5.645.603	100	100	100	100	16,9	19,3	22,3	17,0
<i>En situación normal</i>	<i>3.145.970</i>	<i>3.732.160</i>	<i>4.571.838</i>	<i>5.341.638</i>	<i>95</i>	<i>95</i>	<i>95</i>	<i>95</i>	<i>16,1</i>	<i>18,6</i>	<i>22,5</i>	<i>16,8</i>
<i>Avales dudosos</i>	<i>160.864</i>	<i>212.913</i>	<i>254.536</i>	<i>303.969</i>	<i>5</i>	<i>5</i>	<i>5</i>	<i>5</i>	<i>34,9</i>	<i>32,4</i>	<i>19,5</i>	<i>19,4</i>
Riesgo reavalado	1.434.004	1.640.540	1.940.694	2.206.905	43	42	40	39	15,1	14,4	19,1	12,9
<i>En situación normal</i>	<i>1.343.361</i>	<i>1.518.657</i>	<i>1.797.306</i>	<i>2.042.205</i>	<i>41</i>	<i>38</i>	<i>38</i>	<i>36</i>	<i>14,1</i>	<i>13,0</i>	<i>19,3</i>	<i>12,8</i>
<i>Avales dudosos</i>	<i>81.983</i>	<i>112.737</i>	<i>132.757</i>	<i>147.589</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>34,5</i>	<i>37,5</i>	<i>17,8</i>	<i>11,2</i>
<i>Activos dudosos</i>	<i>8.664</i>	<i>9.146</i>	<i>10.633</i>	<i>17.114</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>25,0</i>	<i>5,6</i>	<i>16,3</i>	<i>61,0</i>
<b>INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA:</b>												
Capital desembolsado	179.445	200.505	260.297	299.409	100	100	100	100	9,7	11,7	29,8	15,0
Socios partícipes	104.879	123.946	153.931	179.675	58,4	62,0	59,1	60,0	14,8	18,2	24,2	16,7
Socios protectores	74.565	76.558	106.365	119.734	41,6	38,0	40,9	40,0	3,2	2,7	38,9	12,6
Sector público	44.695	46.016	60.699	66.745	24,9	22,9	23,3	22,3	1,2	3,0	31,9	10,0
Del que: CCAA	40.049	41.193	52.772	58.788	22,3	20,5	20,3	19,6	0,7	2,9	28,1	11,4
Entidades financieras	21.349	22.104	33.797	40.955	11,9	11,0	13,0	13,7	1,7	3,5	52,9	21,2
De las que: Cajas de ahorros	14.831	15.472	26.499	32.245	8,3	7,7	10,2	10,8	1,5	4,3	71,3	21,7
Asociaciones, empresas y otros	8.521	8.439	11.868	12.034	4,7	4,2	4,6	4,0	22,8	-1,0	40,6	1,4
Capital medio por s/protector	102	103	142	158	—	—	—	—	2,5	1,3	37,7	11,0
Capital medio por s/partícipe	1	2	1,8	2,0	—	—	—	—	5,6	10,9	15,7	10,3
Número total de socios	75.514	80.670	86.492	91.391	—	—	—	—	8,4	6,8	7,2	5,7
Protectores por SGR	33	34	32	33	—	—	—	—	0,0	3,0	-4,6	1,6
Partícipes por SGR	3.399	3.633	3.728	3.941	—	—	—	—	8,4	6,9	2,6	5,7

FUENTES: Banco de España y, para la información complementaria, CESGAR. Datos disponibles a 9 de junio de 2008.

a. Incluye los distintos fondos específicos de provisiones. El de cobertura de insolvencias se muestra en rúbrica independiente, dadas su importancia y significación, mientras que los restantes minoran las correspondientes rúbricas del activo: cartera de valores e inmovilizado.

Miles de euros y %

	Importe				Estructura				Variación anual			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
RIESGO VIVO POR AVALES	3.306.836	3.945.071	4.826.376	5.645.603	100	100	100	100	16,9	19,3	22,3	17,0
Detalle por sectores:												
Primario	91.302	98.406	122.462	133.520	3	2	3	2	18,0	7,8	24,4	9,0
Industrial	932.816	1.004.970	1.113.605	1.290.524	28	25	23	23	8,7	7,7	10,8	15,9
Construcción	537.402	612.766	749.132	876.392	16	16	16	16	18,6	14,0	22,3	17,0
Terciario	1.745.314	2.228.931	2.841.173	3.345.170	53	56	59	59	21,1	27,7	27,5	17,7
Detalle por prestamistas:												
Banca privada	710.380	807.776	974.343	1.086.110	21	20	20	19	16,9	13,7	20,6	11,5
Cajas de ahorros	1.153.451	1.369.698	1.709.346	2.113.400	35	35	35	37	12,9	18,7	24,8	23,6
Cooperativas de crédito	227.135	274.580	337.867	413.698	7	7	7	7	19,1	20,9	23,0	22,4
Otras financieras	47.657	71.533	91.015	117.256	1	2	2	2	37,4	50,1	27,2	28,8
<i>De las que: EFC</i>	<i>36.256</i>	<i>57.560</i>	<i>75.519</i>	<i>100.429</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>54,7</i>	<i>58,8</i>	<i>31,2</i>	<i>33,0</i>
Proveedores y otros	1.168.216	1.421.487	1.713.800	1.915.136	35	36	36	34	19,9	21,7	20,6	11,7
<i>De los que: AAPP</i>	<i>766.757</i>	<i>886.503</i>	<i>1.046.177</i>	<i>1.183.441</i>	<i>23</i>	<i>22</i>	<i>22</i>	<i>21</i>	<i>15,0</i>	<i>15,6</i>	<i>18,0</i>	<i>13,1</i>
Detalle por garantías tomadas:												
Real	1.198.692	1.502.984	1.940.130	2.319.862	36	38	40	41	17,8	25,4	29,1	19,6
<i>De la que: Hipotecaria</i>	<i>959.620</i>	<i>1.156.159</i>	<i>1.455.510</i>	<i>1.751.235</i>	<i>29</i>	<i>29</i>	<i>30</i>	<i>31</i>	<i>9,5</i>	<i>20,5</i>	<i>25,9</i>	<i>20,3</i>
Personal	1.185.874	1.366.977	1.639.750	1.886.602	36	35	34	33	13,6	15,3	20,0	15,1
Sin garantía	922.269	1.075.112	1.246.494	1.439.144	28	27	26	25	20,1	16,6	15,9	15,5
Detalle según naturaleza:												
Crédito y otros	2.361.539	2.773.685	3.512.331	4.166.242	71	70	73	74	17,7	17,5	26,6	18,6
Avales técnicos	909.222	1.102.688	1.229.662	1.366.114	27	28	25	24	15,3	21,3	11,5	11,1
<i>Vivienda</i>	<i>172.371</i>	<i>212.377</i>	<i>254.936</i>	<i>257.833</i>	<i>5</i>	<i>5</i>	<i>5</i>	<i>5</i>	<i>44,8</i>	<i>23,2</i>	<i>20,0</i>	<i>1,1</i>
<i>Cont. y conc. (AAPP)</i>	<i>360.314</i>	<i>447.815</i>	<i>496.628</i>	<i>548.397</i>	<i>11</i>	<i>11</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>5,6</i>	<i>24,3</i>	<i>10,9</i>	<i>10,4</i>
<i>Otros ante AAPP</i>	<i>376.537</i>	<i>442.499</i>	<i>478.100</i>	<i>559.880</i>	<i>11</i>	<i>11</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>14,8</i>	<i>17,5</i>	<i>8,0</i>	<i>17,1</i>
Otras obligaciones	36.075	68.700	84.383	113.250	1	2	2	2	3,8	90,4	22,8	34,2
Operaciones del ejercicio. Avales:												
Solicitados	2.150.273	2.404.415	3.176.217	3.619.986	65	61	66	64	21,4	11,8	32,1	14,0
Concedidos	1.704.497	2.014.748	2.665.300	3.059.747	52	51	55	54	27,0	18,2	32,3	14,8
% de los solicitados	79,3	83,8	83,9	84,5								
Formalizados	1.494.977	1.808.574	2.258.825	2.443.752	45	46	47	43	19,1	21,0	24,9	8,2
<i>Créditos y otros</i>	<i>913.548</i>	<i>1.045.125</i>	<i>1.488.767</i>	<i>1.602.498</i>	<i>28</i>	<i>26</i>	<i>31</i>	<i>28</i>	<i>26,2</i>	<i>14,4</i>	<i>42,4</i>	<i>7,6</i>
<i>Avales técnicos</i>	<i>581.429</i>	<i>763.449</i>	<i>770.058</i>	<i>841.254</i>	<i>18</i>	<i>19</i>	<i>16</i>	<i>15</i>	<i>9,4</i>	<i>31,3</i>	<i>0,9</i>	<i>9,2</i>
% del concedido	87,7	89,8	84,7	79,9								
Reaval formalizado	447.620	523.104	615.096	626.147	14	13	13	11	13,6	16,9	17,6	1,8
% del crédito formalizado	49,0	50,1	41,3	39,1								
Tamaño medio de las operaciones:												
Solicitado	101,15	117,97	145,55	191,37					9,7	16,6	23,4	31,5
Concedido	93,01	109,87	136,67	184,46					13,4	18,1	24,4	35,0
Formalizado	34,03	38,96	47,12	54,45					7,3	14,5	21,0	15,6
<i>Crédito y otros</i>	<i>97,19</i>	<i>108,28</i>	<i>143,30</i>	<i>154,09</i>					-0,2	11,4	32,3	7,5
<i>Técnicos</i>	<i>16,84</i>	<i>20,76</i>	<i>20,51</i>	<i>24,40</i>					1,8	23,3	-1,2	19,0

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 9 de junio de 2008.

Miles de euros y %	Importe				Estructura				Variación anual			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
	Riesgo total (a)	3.650.528	4.310.165	5.295.301	6.132.865					16,3	18,1	22,9
Riesgo total no reavalado (b)	2.216.524	2.669.625	3.340.752	3.925.960					17,0	20,4	25,1	17,5
Dudosos ajustados (c)	176.742	227.299	270.839	333.987	100	100	100	100	31,5	28,6	19,2	23,3
Activos dudosos ajustados	20.696	21.145	23.528	38.538	12	9	9	12	-2,7	2,2	11,3	63,8
Morosos con cobertura general	20.290	17.795	19.710	33.476	11	8	7	10	4,0	-12,3	10,8	69,8
Morosos con cobertura hipotecaria o real	155	2.801	3.503	4.080	0	1	1	1	-39,9	1707,1	25,1	16,5
Resto de morosos y dudosos (d)	251	549	315	982	0	0	0	0	-83,2	118,7	-42,6	211,7
Avales dudosos ajustados	156.046	206.151	247.312	295.450	88	91	91	88	38,0	32,1	20,0	19,5
Por mora	28.537	34.215	35.867	79.542	16	15	13	24	16,2	19,9	4,8	121,8
Resto de dudosos (d)	127.512	171.938	211.440	215.908	72	76	78	65	44,0	34,8	23,0	2,1
Dudosos ajustados no reavalados (e)	97.200	115.716	135.872	178.731					33,2	19,0	17,4	31,5
Fondo de provisión de insolvencias (f)	34.598	35.952	41.732	57.483					19,0	3,9	16,1	37,7
	%								Δ pp			
RATIOS:												
Dudosos (c/a)	4,84	5,27	5,11	5,45					0,56	0,43	-0,16	0,33
Dudosos no reavalados (e/b)	4,39	4,33	4,07	4,55					0,53	-0,05	-0,27	0,49
Cobertura de dudosos (f/e)	35,59	31,07	30,71	32,16					-4,26	-4,53	-0,36	1,45

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 15 de mayo de 2008.

- a. Se define como riesgo vivo por avales más tesorería, deudores por operaciones ordinarias, deudores en mora y dudosos, y cartera de valores neta.
- b. Riesgo total deducidos los riesgos por aval, o por otra garantía, transferidos mediante operaciones de reafianzamiento o reaval.
- c. Son los activos y avales dudosos ajustados por sus correspondientes contrapartidas: comisiones cobradas sin computar en pérdidas y ganancias, capital desembolsado por el socio titular deudor de las SGR y las aportaciones dinerarias recibidas de forma específica para su cobertura.
- d. Se trata de los dudosos originados por causas, distintas de la mora, establecidas en la normativa, también llamados «dudosos subjetivos».
- e. Excluye los activos y avales cuyo riesgo de crédito se haya transferido mediante reafianzamiento.
- f. Se trata de los fondos de provisión para insolvencias de las SGR, que no toman en consideración los avales transferidos mediante reafianzamiento.

Miles de euros y %	Importe				Estructura en % de RTM				Variación anual					
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007		
	Ingr. ord. de inversiones financieras	13.143	14.435	17.315	25.241	0,38	0,35	0,35	0,42	4,8	9,8	20,0	45,8	
Resultados de operaciones financieras	1.226	440	-708	-2.683	0,04	0,01	-0,01	-0,04	-32,9	-64,1	—	279,0		
Ingresos por garantías y servicios	32.722	38.644	46.900	54.538	0,94	0,94	0,95	0,91	14,2	18,1	21,4	16,3		
MARGEN ORDINARIO	47.091	53.519	63.507	77.096	1,35	1,31	1,29	1,29	9,5	13,7	18,7	21,4		
Gastos de explotación	-29.059	-31.261	-35.308	-38.918	-0,83	-0,76	-0,72	-0,65	7,5	7,6	12,9	10,2		
<i>De personal</i>	-18.343	-20.147	-22.094	-24.370	-0,53	-0,49	-0,45	-0,41	10,7	9,8	9,7	10,3		
<i>Generales y de amortización</i>	-11.012	-11.374	-13.374	-15.276	-0,32	-0,28	-0,27	-0,25	2,4	3,3	17,6	14,2		
<i>Subvenciones</i>	300	262	157	725	0,01	0,01	0,00	0,01	9,1	-12,7	-40,1	361,8		
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	18.032	22.258	28.199	38.178	0,52	0,54	0,57	0,64	13,0	23,4	26,7	35,4		
Dotaciones a saneamientos	-20.416	-20.884	-28.589	-33.402	-0,59	-0,51	-0,58	-0,56	17,7	2,3	36,9	16,8		
<i>Fondos de insolvencias</i>	-6.691	-6.631	-7.669	-19.202	-0,19	-0,16	-0,16	-0,32	22,7	-0,9	15,7	150,4		
<i>Dotación neta al FPT</i>	-13.725	-14.253	-20.920	-14.200	-0,39	-0,35	-0,42	-0,24	15,3	3,8	46,8	-32,1		
Resultados extraordinarios	2.671	1.399	2.832	-1.151	0,08	0,03	0,06	-0,02	9,2	-47,6	102,4	—		
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	285	2.774	2.442	3.626	0,01	0,07	0,05	0,06	-73,0	873,3	-12,0	48,5		
Impuestos	-838	-1.197	-1.088	-742	-0,02	-0,03	-0,02	-0,01	9,5	42,8	-9,1	-31,8		
RESULTADO CONTABLE	-553	1.577	1.354	2.884	-0,02	0,04	0,03	0,05	—	—	-14,1	113,0		
PRO MEMORIA:														
Riesgos totales medios (RTM)	3.482.995	4.095.265	4.934.893	5.993.555	100	100	100	100	15,2	17,6	20,5	21,5		
RENTABILIDADES Y RATIO:											%		Δ pp	
Inversiones financieras	3,75	3,39	3,11	3,44					-0,59	-0,36	-0,29	0,34		
Comisiones por avales	0,97	0,96	0,95	0,96					-0,01	-0,01	0,00	0,01		
Comisiones por avales NR (a)	1,69	1,61	1,58	1,56					-0,05	-0,08	-0,04	-0,02		
Ratio de eficiencia (b)	61,71	58,41	55,60	50,48					-1,171	-3,30	-2,81	-5,12		

FUENTE: Banco de España. Datos disponibles a 6 de junio de 2008.

- a. Recoge el porcentaje que representan las comisiones por aval, sin tener en cuenta los riesgos transferidos a terceros mediante reafianzamiento.  
b. Recoge el porcentaje que representan los gastos de explotación sobre el margen ordinario.