



Responsabilidad Corporativa y Sostenibilidad
**Cuaderno Red de
Cátedras Telefónica**

**El Sector Financiero: Contextualización e
importancia en la economía española y
europea**

**Cátedra Telefónica-UNED de Responsabilidad
Corporativa y Sostenibilidad**

Elaborado por:

Alberto Serafín

Beatriz Fernández, Economistas sin Fronteras

Coordinado por:

Marta de la Cuesta

Eva Pardo

Marzo 2014

Biografía



Economistas sin Fronteras www.ecosfron.org

Es una de las principales organizaciones del tercer sector en el ámbito de la Responsabilidad Social y la Inversión Socialmente Responsable en España. Fue pionera en implantar el debate sobre la RSC a finales de los años 90 e impulsora del Observatorio de Responsabilidad Social Corporativa. Entre las actividades que realiza en estos ámbitos destacan las de sensibilización, formación y apoyo a la ciudadanía y a las instituciones. Presta apoyo a las instituciones financieras en la implementación de políticas de inversión socialmente responsable y es socio en España de la agencia de análisis social EIRIS.



Alberto Serafín

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid con especialidad en Análisis Económico y Economía Cuantitativa, Máster en Dirección y Administración de Empresas (Programa de Desarrollo Directivo) por la UAM, y Máster Interuniversitario en Sostenibilidad y RSC por la UNED-UJI. Ha desarrollado su carrera profesional en el ámbito financiero, desempeñando diversos cargos en banca corporativa, banca de empresas y banca minorista. Miembro de Economistas sin Fronteras desde 1997



Beatriz Fernández Olit

Coordinadora del Área de Responsabilidad Social Corporativa e Inversiones Socialmente Responsables de la Fundación Economistas sin Fronteras, y Vicepresidenta del Observatorio de RSC. Licenciada en Administración y Dirección de Empresas por la Universidad de Alcalá, posee el Título de Experto en RSC de la UNED y actualmente desarrolla su tesis doctoral en esta universidad. Ha participado en numerosos proyectos de investigación en relación con la RSC y su aplicación a diversos sectores empresariales.

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

2



Eva Pardo Herrasti

Licenciada en Economía (1999, Universidad San Pablo-CEU), Experta Universitaria en RSC (2004, UNED) y Doctoranda en Análisis Económico. Es coordinadora de proyectos de la Cátedra Telefónica - UNED de Responsabilidad Corporativa y Sostenibilidad. Ha sido asesora de la Presidencia Ejecutiva del Banco Centroamericano de Integración Económica, donde ha coordinado el seguimiento e implementación de mejoras en el ámbito de la gobernabilidad y en la definición e implementación del sistema de evaluación de impacto en el desarrollo. Ha participado en la realización de diferentes estudios, publicaciones y ponencias sobre RSC e Inversión Socialmente Responsable.



Marta de la Cuesta González

Directora de la Cátedra Telefónica en la UNED de Responsabilidad Corporativa y Sostenibilidad. Licenciada en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Complutense de Madrid (CUNEF). Doctora en Ciencias Económicas por la UNED. Profesora titular de Economía Aplicada de la UNED. Coordinadora del Máster oficial en Sostenibilidad y RSC de la UNED-Jaume I. Dirige e imparte docencia en cursos de doctorado y postgrado sobre inversión socialmente responsable, cooperación al desarrollo, gestión de entidades no lucrativas, responsabilidad social corporativa y microfinanzas (UNED). Ha sido Vicerrectora de Planificación y Asuntos Económicos de la UNED, consejera externa independiente en Banca Cívica y Presidenta de la comisión de RSC del consejo de administración de dicha entidad. Ha publicado numerosos artículos y trabajos sobre el sector bancario, el sector financiero y el desarrollo, las inversiones socialmente responsables y la responsabilidad social de la empresa. Vocal experto del Consejo Estatal de RSE dependiente del Ministerio de Trabajo. Ha sido vicepresidenta de Economistas sin Fronteras y promotora y vicepresidenta del observatorio de la RSC. Colabora con ambas organizaciones en promover y fomentar las inversiones éticas y la RSC en España participando activamente en grupos de trabajo y comisiones nacionales e internacionales sobre estos temas.

Índice

Contenido	Página
1. Introducción: Contexto financiero mundial	4
2. Desarrollo del sector financiero en Europa.....	5
3. ¿Lecciones aprendidas? Reflexiones sobre el futuro del sector financiero y la banca.....	7
4. Anexo: tablas y datos.....	9
5. Fuentes de Referencia.....	20

Este cuaderno se basa en el estudio “Principales impactos ambientales y sociales del Sector Financiero derivados de su negocio de Banca Comercial, Banca Corporativa y Gestión de Activos”, realizado por Economistas sin Fronteras y la Cátedra Telefónica-UNED de Responsabilidad Corporativa y Sostenibilidad en diciembre de 2013.

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

1. Introducción: Contexto financiero mundial

El sector financiero ha recibido en numerosas ocasiones críticas feroces por parte de la opinión pública. Pero hablar hoy en día de este sector de actividad es hacerlo de uno de los más denostados por una gran parte de la ciudadanía, apareciendo incluso, en los últimos años, como una de las grandes preocupaciones de las distintas economías. Basta con observar como, por ejemplo, en España, un reciente barómetro del Centro de Investigaciones Sociológicas situaba a los bancos en el 8º lugar de los principales problemas que existen actualmente a nivel nacional, por delante incluso de la vivienda y las pensiones. El punto de inflexión hacia esta radicalización de la opinión pública en relación con el sector financiero fue la crisis financiera que sufrió EE.UU. entre 2007 y 2010. La denominada crisis de las hipotecas de alto riesgo (*subprime*) fue la gota que colmó el vaso de un sector financiero que desde la última década del siglo XX se había alejado más y más de la economía real gracias a la ingeniería financiera, poniendo tierra de por medio entre prestatarios y prestamistas. Como resultado, la inyección de 1,2 billones de euros de capital público se mostró imprescindible para rescatar los sistemas financieros de EE.UU., Alemania, Reino Unido, Francia, Holanda y España, entre otros países.

Joseph Stiglitz resumió la situación en Davos (2009): “Los bancos asumieron riesgos excesivos. Los empresarios se endeudaron demasiado. Los reguladores permitieron todo esto. Y ahora los contribuyentes tienen que acudir en su ayuda para limpiar toda la basura, lo que disparará la deuda del Estado y acabará teniendo consecuencias sobre los bienes públicos como la sanidad”. Este proceso de reestructuración financiera de los últimos años ha sido especialmente virulento y traumático en España. El número de entidades financieras se ha reducido drásticamente, desapareciendo un gran número de entidades históricas con una relevante repercusión social. Todo ello ha estado acompañado de una importante destrucción de empleo, limitación del crédito y amargor por parte de muchos inversores y ahorradores particulares que han visto como desaparecía una parte de su patrimonio.

Pero a pesar de todo esto, el sector financiero se ha mostrado tradicionalmente como un fiel compañero de viaje del desarrollo económico: en 1969 Goldsmith concluyó empíricamente que la actividad de intermediación financiera está positivamente correlacionada con el desarrollo financiero y que éste, a su vez, lo está con el nivel de actividad económica. Otros autores, en cambio, han verificado la relación inversa, es decir, que es el desarrollo económico el que crea una demanda de diferentes tipos de instrumentos financieros a la que responde el sistema financiero. Pero en cualquier caso se pone de manifiesto la importancia que el sector financiero tiene para las distintas economías.

2. Desarrollo del sector financiero en Europa.

Al establecer la relevancia del sector financiero en la economía de un país no ha de perderse la perspectiva respecto a la dificultad de equipararlo con otros sectores productivos. Como referencia tomaremos los sistemas financieros de la Europa Occidental con datos que se extienden desde 1995, hasta 2011¹.

Los países europeos muestran cierta diversidad en el grado de desarrollo y en la estructura del sector financiero, basada fundamentalmente en el peso que tienen en las distintas economías los mercados y los intermediarios financieros. Aun así, si tomamos como indicadores del peso del sector financiero en el conjunto de la actividad económica el porcentaje de depósitos bancarios sobre el PIB y el crédito interno provisto por el sector bancario, observamos como los porcentajes de los mismos son muy elevados. En el primero de ellos las tasas de variación han sido positivas en los últimos años, superando en numerosos países el 100%. Especialmente significativo es el caso de España que en el año 2000 no alcanzaba el 75% y once años más tarde superaba el 150%. Por lo que respecta al crédito interno provisto por el sector bancario, no es difícil encontrar porcentajes sobre el PIB superiores al 200% (España, Portugal, Reino Unido, Países Bajos y Dinamarca), indicador también de la alta y creciente exposición de las economías nacionales respecto del sector financiero.

Si al crédito interno provisto por el sector bancario añadimos la capitalización bursátil también como porcentaje del PIB, obtenemos una aproximación utilizada frecuentemente como indicador de desarrollo financiero (tabla 1.2). Aunque todos los países analizados cuentan con un sistema financiero muy desarrollado en comparación con multitud de países de otros continentes o de la propia Europa oriental, encontramos diferencias bastante amplias, que oscilan desde el Reino Unido con un indicador del 331,34% sobre el PIB y en el otro a Austria y Finlandia con el 155,06% y el 155,98% respectivamente. En el segundo puesto en desarrollo financiero aparece España con un 300,72%. Este hecho llama aún más la atención si lo comparamos con los ingresos nacionales brutos per cápita por paridad del poder adquisitivo (INB), que en el caso español se sitúan por debajo de la media de los países analizados. Pese a que el sentido común nos podría sugerir la existencia de una relación positiva entre desarrollo financiero e INB, si estudiamos la correlación entre estas dos variables para todos los países (tabla 1.3), observamos que se aproxima a cero. Así parece indicarse que a partir de un determinado umbral de desarrollo financiero de un país, su crecimiento no repercute automáticamente en un mayor desarrollo económico medido a través del incremento de los ingresos per cápita.

¹ Estos datos se encuentran reflejados en las tablas 1.1, 1.2, 1.3 y 1.4 del Anexo.

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

También se puede repetir la comprobación de esta hipótesis poniendo el desarrollo financiero en correlación con un índice que mida la igualdad o desigualdad existente en un país. En este caso utilizamos el índice de Gini, que mide las diferencias en la distribución de la renta. Los países incluidos en el panel seleccionado se encuentran en la parte baja de índices de Gini a nivel mundial, es decir, se trata de países con los menores grados de desigualdad. No obstante, existen diferencias y encontramos que los países con mayor grado de desarrollo financiero bursátil (Reino Unido y España) poseen índices de Gini que se sitúan entre los peores de los países analizados.

Otra forma de valorar la importancia del sector financiero en el conjunto de la economía es por su capacidad de generar empleo. El porcentaje de empleados de banca sobre el total de la población activa se sitúa entre aproximadamente el 1% de España, Portugal y Suecia, y el 1,79% de Austria, mostrando en los últimos años una tendencia general decreciente, como se muestra en la tabla 1.4. Es importante destacar también un hecho puesto de manifiesto en algunos estudios y es que el sector financiero presenta niveles de productividad del trabajo notablemente superiores a los de la media de la economía, destacando el caso español donde el sector bancario está mucho mejor posicionado a nivel europeo que su economía en general. Esto es debido sobre todo a los elevados niveles de capacitación del capital humano y al uso intensivo de las tecnologías de la información.

Una característica más del peso del sector financiero en relación a la actividad económica es la importante red de ventas con que cuenta, aunque con diferencias notables entre los distintos países. La horquilla de datos para el número de sucursales por cada 100.000 habitantes es muy amplia, encontrando en el extremo superior a España con 87, pasando por Portugal e Italia con 60 y 55 respectivamente, y llegando a países con mucha menos capilaridad de redes: Dinamarca y Finlandia no llegan a 30 sucursales por cada 100.000 habitantes, mientras que los Países Bajos disponen de apenas 16. Aunque en este aspecto la orografía del país, la distribución de la población y otros factores sociales y culturales juegan un papel muy importante, es interesante observar cómo la cifra se ha venido reduciendo en todos los países en los últimos años, y en determinados países después de ejercicios de fuerte crecimiento.

En relación a estas dos últimas variables estudiadas, empleo y red bancaria, el comportamiento de la banca española muestra aspectos diferenciales: La red europea de sucursales bancarias ha experimentado una reducción generalizada desde 1997 hasta la actualidad, exceptuando un ligero repunte durante los años 2006 y 2008. Sin embargo en España se mantiene un crecimiento de sucursales hasta el ejercicio 2008 de forma casi continua, lo que junto al incremento de la actividad bancaria ha evitado que el empleo haya seguido una senda decreciente tan acusada como en otros países europeos (Alemania o Países Bajos).

3. ¿Lecciones aprendidas? Reflexiones sobre el futuro del sector financiero y la banca.

Considerando los acontecimientos de los últimos años, causantes de la inyección de cuantiosas ayudas públicas a un sector cuyo peso en la economía no es nada desdeñable, merece la pena reflexionar brevemente sobre cómo se ha llegado a esta situación de quiebra, real o virtual, tanto de numerosas entidades financieras como de la confianza de los ciudadanos en las mismas. Las variables que han interactuado para provocar esta situación son numerosas y algunas de ellas singulares de determinadas economías.

La gobernanza de ciertas entidades financieras ha sido uno de los aspectos que ha contribuido a alimentar el tsunami financiero de los últimos años: especialmente cuestionados han sido los órganos de gobierno conformados bajo criterios políticos, así como las políticas retributivas opacas y basadas en incentivos insostenibles. Se han planteado dudas también respecto a la capacidad de supervisión, de control en la emisión de determinados productos y de anticipación de futuros problemas, de los órganos supervisores a nivel nacional.

La mala praxis en el desarrollo de la actividad financiera también ha aportado su granito de arena. El exceso de opacidad en el diseño de algunos productos financieros y su venta a clientes con perfiles inversores o crediticios inadecuados se han producido con demasiada frecuencia. Uno de los ejemplos más claros de esto es el caso de las participaciones preferentes, con fuertes consecuencias sociales, políticas y económicas.

Otros aspectos a destacar son las políticas especialmente expansivas y laxas en la concesión de créditos de la última década que han llevado a los hogares y empresas no financieras a un elevado nivel de endeudamiento. De hecho en España el endeudamiento de los hogares como porcentaje del PIB ha pasado del 54,5% en el año 2000 a un 85,9% doce años más tarde. Igual evolución han sufrido las empresas no financieras cuyo porcentaje de endeudamiento ha pasado, en los mismos años, de un 71,6% a un 123,9%. Estos porcentajes no se observan en el resto de los países europeos, con excepción de Portugal e Irlanda, situándose la media de la UEM² en el año 2012 en el 69,1% en el caso de los hogares y del 96,8% en el de las empresas no financieras.

A raíz de lo comentado, podemos intuir un común denominador de todos estos comportamientos en el ámbito de la ética, o mejor dicho, la falta de la misma, tanto de las personas que integran las organizaciones financieras como de las propias organizaciones. Parece que el concepto del logro del bien común ha quedado en el olvido, no se ha

² Unión Económica y Monetaria de la Unión Europea.



Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

8

desarrollado una actividad buscando el beneficio de accionistas, clientes, empleados, proveedores y comunidad, ofreciendo productos y servicios de calidad sin perjudicar a la sociedad. Este problema no es exclusivo del sector financiero y en la base de todo puede que nos encontremos con una carencia del sistema educativo, debiendo transmitirse desde la escuela la incorporación de valores sociales en las actividades económicas y financieras.

Unas de las pocas certezas que hay es que el futuro es incierto, incluyendo el del sector financiero. Quizás veamos nuevas reestructuraciones, a lo mejor la tasa de morosidad tardará años en “normalizarse” o el desarrollo tecnológico modificará sustancialmente el modelo de banca que conocemos actualmente, pero no conseguiremos un sector financiero más sostenible si no comprendemos y aprendemos de las lecciones que hemos recibido en los últimos años.

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

9

4. Anexo: tablas y datos.

Tabla 1.1. Países europeos y sector financiero

ALEMANIA	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	2.455,8	2.692,4	2.745,7	2.768,9	2.876,6	2.974,2	2.997,9	2.845,8	2.960,3	3.052,0
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	8,1	7,7	10,3	11,1	10,3	8,6	7,5	7,7	7,1	5,9
- Crecimiento del PIB (% anual)	1,7	3,1	1,2	0,7	3,7	3,3	1,1	-5,1	4,2	3,0
- Población total	81.678.051	82.211.508	82.516.260	82.469.422	82.376.451	82.266.372	82.110.097	81.902.307	81.776.930	81.797.673
- INB per cápita (PPA)	22.250	25.480	29.930	31.470	34.190	36.150	37.550	36.500	38.410	40.190
- Población activa total	39.815.154	40.343.925	40.861.808	41.391.064	41.730.388	42.037.398	42.090.308	42.179.953	42.170.276	42.237.922
- Índice de Gini	0,266	0,264	0,285	--	--	--	0,287	0,288	0,286	--
- Activos totales (MM €)	--	4.888.583	5.028.253	5.104.161	5.104.130	5.175.312	5.271.297	5.294.673	5.306.131	5.258.109
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	124,2	146,5	138,7	137,2	131,7	124,7	126,6	133,1	130,9	124,8
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	57,5	90,9	97,1	98,7	99,0	100,5	107,4	116,7	114,0	114,0
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	22,9	67,3	43,8	44,1	56,4	63,3	30,6	39,3	43,5	32,9
- Nº sucursales	--	56.936	45.331	44.044	40.282	39.777	39.531	38.851	39.494	37.853
- Nº empleados	--	775.800	712.300	705.000	692.500	691.300	685.550	673.500	667.900	663.800
Empleados sobre pobl. Activa	--	1,92	1,74	1,70	1,66	1,64	1,63	1,60	1,58	1,57
Sucursales por cada 100.000 h	--	69,26	54,94	53,41	48,90	48,35	48,14	47,44	48,29	46,28
AUSTRIA	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	241,6	280,3	296,9	305,0	316,1	327,7	331,2	319,7	326,8	335,5
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	3,7	3,5	4,9	5,2	4,7	4,4	3,8	4,8	4,4	4,1
- Crecimiento del PIB (% anual)	2,7	3,7	2,6	2,4	3,7	3,7	1,4	-3,8	2,1	2,7
- Población total	7.948.278	8.011.566	8.171.966	8.227.829	8.268.641	8.300.788	8.336.926	8.365.275	8.389.771	8.423.635
- INB per cápita (PPA)	23.120	28.420	32.600	33.300	36.140	37.590	39.690	38.510	40.310	42.030
- Población activa total	3.853.395	3.865.342	3.992.331	4.078.742	4.159.763	4.245.062	4.291.083	4.325.608	4.335.561	4.355.941
- Índice de Gini	--	--	0,268	0,26	0,266	0,265	0,261	0,268	0,267	--

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

10

- Activos totales (MM €)	--	527.933	635.348	719.263	787.509	884.733	1.060.157	1.030.168	978.758	1.010.102
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	124,5	125,1	122,3	130,3	129,6	126,9	130,9	140,2	137,4	135,3
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	82,7	79,9	83,1	85,2	86,7	88,3	93,6	99,0	96,7	94,1
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	13,6	15,6	29,6	40,8	58,9	61,0	17,5	14,0	18,0	19,7
- Nº sucursales	--	4.570	4.360	4.300	4.258	4.266	4.243	4.167	4.171	4.431
- Nº empleados	--	73.648	72.858	75.303	76.323	77.731	78.754	77.246	78.098	78.085
Empleados sobre pobl. Activa	--	1,91	1,82	1,85	1,83	1,83	1,84	1,79	1,80	1,79
Sucursales por cada 100.000 h	--	57,04	53,35	52,26	51,50	51,39	50,89	49,81	49,72	52,60
BELGICA	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	303,2	349,0	371,1	377,8	387,9	399,0	402,8	391,7	401,2	408,4
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	9,3	6,6	8,4	8,4	8,2	7,5	7,0	7,9	8,3	7,1
- Crecimiento del PIB (% anual)	2,4	3,7	3,3	1,8	2,7	2,9	1,0	-2,8	2,4	1,8
- Población total	10.136.811	10.251.250	10.421.137	10.478.617	10.547.958	10.625.700	10.709.973	10.796.493	10.895.586	11.020.952
- INB per cápita (PPA)	22.790	28.280	31.520	32.400	34.480	35.990	37.560	36.340	38.580	39.150
- Población activa total	4.199.946	4.436.491	4.545.582	4.650.197	4.664.485	4.752.704	4.790.895	4.802.612	4.891.256	4.946.091
- Índice de Gini	--	--	0,27	0,269	0,264	0,269	0,259	0,262	0,262	--
- Activos totales (MM €)	--	690.910	666.415	672.754	666.831	682.769	687.958	668.754	713.996	699.037
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	146,9	125,5	102,2	103,4	108,6	111,7	113,1	118,8	116,5	116,9
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	71,3	82,7	92,5	96,8	98,0	97,1	99,6	103,3	104,2	105,2
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	36,9	78,4	75,5	76,5	99,1	84,1	33,0	55,2	57,5	44,8
- Nº sucursales	--	6.616	4.837	4.564	4.574	4.425	4.316	4.201	3.973	3.881
- Nº empleados	--	76.333	71.347	69.481	67.957	67.080	65.985	63.723	61.861	61.197
Empleados sobre pobl. Activa	--	1,72	1,57	1,49	1,46	1,41	1,38	1,33	1,26	1,24
Sucursales por cada 100.000 h	--	64,54	46,42	43,56	43,36	41,64	40,30	38,91	36,46	35,21
DINAMARCA	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	210,3	242,1	251,5	257,7	266,4	270,6	268,5	253,3	257,3	260,1
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	7,0	4,5	5,5	4,8	3,9	3,8	3,4	6,0	7,5	7,6
- Crecimiento del PIB (% anual)	3,1	3,5	2,3	2,4	3,4	1,6	-0,8	-5,7	1,6	1,1

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

11

- Población total	5.233.373	5.339.616	5.404.523	5.419.432	5.437.272	5.461.438	5.493.621	5.523.095	5.547.683	5.570.572
- INB per cápita (PPA)	22.690	28.210	32.430	33.660	36.670	38.100	40.460	38.870	41.540	41.920
- Población activa total	2.822.940	2.863.459	2.904.896	2.901.217	2.931.775	2.936.496	2.964.441	2.968.828	2.938.344	2.947.168
- Índice de Gini	0,215	0,227	--	0,232	0,239	0,246	0,242	0,238	0,252	--
- Activos totales (MM €)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	53,5	144,7	164,8	178,2	190,0	205,2	209,6	222,3	214,5	205,4
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	51,8	48,1	50,4	54,6	58,3	62,3	67,1	66,2	56,4	54,0
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	30,9	67,3	61,8	69,1	84,2	89,2	38,2	60,2	74,0	53,8
- Nº sucursales	--	2.365	--	--	--	2.194	2.192	1.996	1.654	1.557
- Nº empleados	--	48.498	46.372	47.579	46.394	49.644	52.830	50.101	47.739	47.224
Empleados sobre pobl. Activa	--	1,69	1,60	1,64	1,58	1,69	1,78	1,69	1,62	1,60
Sucursales por cada 100.000 h	--	44,29	0,00	0,00	0,00	40,17	39,90	36,14	29,81	27,95
ESPAÑA	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	788,1	964,1	1.092,7	1.131,9	1.178,0	1.219,0	1.229,9	1.183,8	1.180,0	1.184,9
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	22,7	13,9	11,0	9,2	8,5	8,3	11,3	18,0	20,1	21,6
- Crecimiento del PIB (% anual)	2,8	5,0	3,3	3,6	4,1	3,5	0,9	-3,7	-0,3	0,4
- Población total	39.387.017	40.263.216	42.691.689	43.398.143	44.116.441	44.878.945	45.555.716	45.908.594	46.070.971	46.174.601
- INB per cápita (PPA)	15.870	21.130	25.610	27.000	29.820	31.460	32.270	31.400	31.170	31.440
- Población activa total	16.619.246	18.186.664	20.303.701	21.003.265	21.676.119	22.260.569	22.881.596	23.106.628	23.232.546	23.247.453
- Índice de Gini	--	--	0,33	0,324	0,315	0,309	0,317	0,333	0,338	--
- Activos totales (MM €)	--	892.537	919.971	910.780	912.701	922.327	935.817	933.035	967.187	964.643
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	100,1	115,3	140,0	159,2	177,2	197,7	214,5	229,1	234,4	230,9
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	62,5	74,1	82,7	93,0	109,2	124,1	141,3	155,0	157,7	154,3
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	33,1	86,9	90,0	84,9	107,0	124,9	59,4	89,1	84,9	69,8
- Nº sucursales	--	39.300	40.603	41.979	43.691	45.500	46.065	44.431	43.164	40.103
- Nº empleados	--	243.172	246.236	252.831	261.890	275.506	276.497	267.383	261.389	245.956
Empleados sobre pobl. Activa	--	1,34	1,21	1,20	1,21	1,24	1,21	1,16	1,13	1,06
Sucursales por cada 100.000 h	--	97,61	95,11	96,73	99,04	101,38	101,12	96,78	93,69	86,85

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

12

FINLANDIA	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	136,0	172,0	190,3	195,8	204,5	215,4	216,0	197,6	204,1	209,8
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	15,3	9,7	8,8	8,4	7,6	6,8	6,3	8,2	8,4	7,7
- Crecimiento del PIB (% anual)	4,0	5,3	4,1	2,9	4,4	5,3	0,3	-8,5	3,3	2,7
- Población total	5.107.790	5.176.209	5.228.172	5.246.096	5.266.268	5.288.720	5.313.399	5.338.871	5.363.352	5.388.272
- INB per cápita (PPA)	18.140	25.470	30.090	30.850	33.410	36.160	38.240	36.110	36.570	37.660
- Población activa total	2.514.556	2.613.577	2.620.799	2.639.476	2.681.761	2.708.360	2.736.042	2.692.125	2.694.739	2.695.836
- Índice de Gini	0,218	0,247	0,254	--	--	--	0,259	0,255	0,26	--
- Activos totales (MM €)	--	103.534	106.414	107.906	105.795	107.776	110.054	108.088	110.299	110.292
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	65,4	55,7	69,5	77,5	82,4	85,1	87,9	98,1	101,3	101,6
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	52,4	46,2	47,3	48,3	48,6	49,4	54,8	61,9	62,0	62,4
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	33,7	241,1	97,2	107,0	127,7	150,0	56,8	38,0	50,2	54,4
- Nº sucursales	--	1.549	1.585	1.616	1.756	1.693	1.672	1.538	1.475	1.422
- Nº empleados	--	25.167	25.377	23.644	24.769	25.025	25.699	24.879	23.353	22.653
Empleados sobre pobl. Activa	--	0,96	0,97	0,90	0,92	0,92	0,94	0,92	0,87	0,84
Sucursales por cada 100.000 h	--	29,93	30,32	30,80	33,34	32,01	31,47	28,81	27,50	26,39
FRANCIA	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	1.727,2	1.976,2	2.097,3	2.136,1	2.192,6	2.242,0	2.237,6	2.169,3	2.203,4	2.240,9
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	11,8	10,2	9,2	8,9	8,8	8,0	7,4	9,1	9,4	9,3
- Crecimiento del PIB (% anual)	2,0	3,7	2,5	1,8	2,5	2,3	-0,1	-3,1	1,7	1,7
- Población total	59.555.439	60.910.922	62.701.871	63.175.934	63.617.567	64.012.051	64.370.515	64.720.232	65.075.569	65.433.714
- INB per cápita (PPA)	20.140	25.530	28.460	29.910	31.830	33.580	34.640	34.280	34.920	35.910
- Población activa total	26.315.555	27.290.372	28.627.958	28.913.852	29.075.680	29.314.077	29.585.099	29.851.458	29.962.185	30.074.267
- Índice de Gini	--	0,287	0,283	0,288	0,293	0,292	0,293	0,293	0,303	--
- Activos totales (MM €)	--	3.271.074	3.303.354	3.280.419	3.327.345	3.359.265	3.357.388	3.265.267	3.548.806	3.527.231
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	100,7	103,5	106,1	109,0	115,1	122,0	124,3	128,8	132,7	133,5
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	59,8	61,8	66,9	67,6	67,4	67,7	71,6	77,2	79,7	83,9
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	33,2	109,1	75,8	82,3	107,7	107,3	52,7	75,3	75,6	56,6

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

13

- Nº sucursales	--	25.285	26.157	26.686	39.492	39.175	39.467	38.311	38.784	38.323
- Nº empleados	--	366.610	379.517	387.118	411.172	424.732	424.536	416.772	376.783	379.199
Empleados sobre pobl. Activa	--	1,34	1,33	1,34	1,41	1,45	1,43	1,40	1,26	1,26
Sucursales por cada 100.000 h	--	41,51	41,72	42,24	62,08	61,20	61,31	59,19	59,60	58,57
GRECIA	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	166,4	197,1	234,9	240,3	253,5	262,5	262,0	253,7	241,2	224,1
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	9,1	11,1	10,5	9,8	8,9	8,3	7,7	9,5	12,5	17,7
- Crecimiento del PIB (% anual)	2,1	4,5	4,4	2,3	5,5	3,5	-0,2	-3,1	-4,9	-7,1
- Población total	10.634.385	10.917.482	11.061.701	11.103.965	11.148.460	11.192.763	11.237.094	11.282.760	11.315.508	11.300.410
- INB per cápita (PPA)	14.900	18.320	23.720	23.990	26.120	26.950	28.640	28.490	26.750	25.110
- Población activa total	4.513.487	4.870.258	5.053.567	5.077.479	5.137.454	5.156.496	5.173.517	5.238.438	5.268.509	5.286.247
- Índice de Gini	--	--	0,33	0,34	0,339	0,33	0,329	0,331	0,337	--
- Activos totales (MM €)	--	160.702	167.834	167.997	170.175	175.970	174.749	178.397	181.114	184.272
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	86,1	91,0	95,4	106,6	109,1	113,6	115,7	115,9	148,9	153,2
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	47,4	49,0	71,9	77,9	81,0	84,3	93,4	101,8	100,9	91,3
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	13,1	89,1	54,9	60,4	79,6	86,7	26,5	17,0	24,9	11,6
- Nº sucursales	--	3.004	3.403	3.543	3.699	3.850	4.098	4.078	4.005	3.845
- Nº empleados	--	60.154	59.337	61.295	62.171	64.713	66.163	65.673	63.408	59.958
Empleados sobre pobl. Activa	--	1,24	1,17	1,21	1,21	1,25	1,28	1,25	1,20	1,13
Sucursales por cada 100.000 h	--	27,52	30,76	31,91	33,18	34,40	36,47	36,14	35,39	34,03
ITALIA	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	1.551,0	1.704,3	1.769,6	1.788,8	1.829,4	1.857,7	1.836,1	1.735,1	1.764,2	1.772,9
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	11,7	10,8	7,9	7,7	6,8	6,1	6,7	7,8	8,4	8,4
- Crecimiento del PIB (% anual)	2,9	3,7	1,7	0,9	2,2	1,7	-1,2	-5,5	1,8	0,4
- Población total	56.844.303	56.942.108	58.175.310	58.607.043	58.941.499	59.375.289	59.832.179	60.192.698	60.483.385	60.723.603
- INB per cápita (PPA)	20.830	25.560	27.430	28.290	30.450	32.020	33.010	32.070	31.960	32.420
- Población activa total	22.773.029	23.271.092	24.681.667	24.670.777	24.816.647	24.900.711	25.248.369	25.089.951	25.105.074	25.252.975
- Índice de Gini	0,326	0,321	0,33	--	--	--	0,315	0,312	0,319	--

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

14

- Activos totales (MM €)	--	1.623.083	1.531.018	1.521.645	1.512.999	1.514.855	1.545.891	1.535.544	1.602.984	1.577.356
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	92,8	95,8	102,9	107,4	111,6	128,2	132,0	141,6	155,4	157,0
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	51,7	49,1	50,9	52,4	54,2	60,0	68,7	75,7	83,7	88,2
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	18,5	69,6	45,5	44,7	54,8	50,4	22,6	15,0	15,6	19,7
- Nº sucursales	--	28.189	30.950	31.504	32.334	33.230	34.169	34.030	33.631	33.561
- Nº empleados	--	340.884	336.354	335.726	339.091	340.443	338.035	323.407	321.081	315.979
Empleados sobre pobl. Activa	--	1,46	1,36	1,36	1,37	1,37	1,34	1,29	1,28	1,25
Sucursales por cada 100.000 h	--	49,50	53,20	53,75	54,86	55,97	57,11	56,54	55,60	55,27
PAÍSES BAJOS	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	491,9	599,0	625,8	639,4	661,5	687,4	699,5	674,0	684,5	691,9
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	7,2	2,7	4,6	4,7	3,9	3,2	2,8	3,4	4,5	4,4
- Crecimiento del PIB (% anual)	3,1	3,9	2,2	2,0	3,4	3,9	1,8	-3,7	1,6	1,0
- Población total	15.459.006	15.925.513	16.281.779	16.319.868	16.346.101	16.381.696	16.445.593	16.530.388	16.615.394	16.693.074
- INB per cápita (PPA)	21.830	30.040	34.070	35.270	39.050	41.380	42.000	40.000	41.010	43.150
- Población activa total	7.379.083	8.157.076	8.542.923	8.584.097	8.663.016	8.804.314	8.937.259	9.029.032	8.860.997	8.904.979
- Índice de Gini	0,297	0,292	--	0,284	0,28	0,295	0,286	0,283	0,288	--
- Activos totales (MM €)	--	836.153	857.887	870.596	888.834	894.973	922.829	896.155	951.386	924.160
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	111,4	147,8	169,7	176,6	177,7	197,6	196,0	223,2	212,2	211,4
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	72,1	87,6	100,5	106,0	111,8	116,0	123,5	134,3	131,7	131,0
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	85,1	166,3	88,3	92,9	115,0	122,2	44,5	68,1	85,4	71,1
- Nº sucursales	--	5.151	3.798	3.748	3.456	3.604	3.421	3.137	2.864	2.653
- Nº empleados	--	129.277	118.032	120.165	116.500	114.424	116.000	110.000	108.000	105.408
Empleados sobre pobl. Activa	--	1,58	1,38	1,40	1,34	1,30	1,30	1,22	1,22	1,18
Sucursales por cada 100.000 h	--	32,34	23,33	22,97	21,14	22,00	20,80	18,98	17,24	15,89
PORTUGAL	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	149,7	184,3	190,6	192,0	194,8	199,4	199,4	193,6	197,4	194,3
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	7,2	3,9	6,7	7,6	7,7	8,0	7,6	9,5	10,8	12,7
- Crecimiento del PIB (% anual)	4,3	3,9	1,6	0,8	1,4	2,4	0,0	-2,9	1,4	-1,7

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

15

- Población total	10.030.376	10.225.836	10.501.970	10.549.424	10.584.344	10.608.335	10.622.413	10.632.482	10.637.346	10.556.999
- INB per cápita (PPA)	13.490	17.430	19.640	21.050	22.240	23.420	24.050	23.870	24.670	24.620
- Población activa total	4.862.702	5.220.206	5.463.168	5.528.760	5.579.579	5.616.273	5.621.302	5.579.478	5.598.278	5.563.535
- Índice de Gini	--	--	0,378	0,373	0,369	0,361	0,353	0,339	0,344	--
- Activos totales (MM €)	--	194.366	200.109	200.667	207.000	209.850	212.030	213.943	220.094	217.295
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	80,9	127,9	139,2	144,0	155,2	165,6	177,7	195,1	209,1	204,1
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	84,5	86,5	81,8	84,9	89,5	92,2	102,4	114,0	120,6	131,4
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	15,8	51,7	37,9	34,9	51,6	57,1	27,3	42,1	36,1	26,0
- Nº sucursales	--	5.662	5.371	5.422	5.618	6.055	6.417	6.430	6.459	6.403
- Nº empleados	--	58.097	53.230	54.035	58.213	60.979	62.377	61.595	61.550	60.534
Empleados sobre pobl. Activa	--	1,11	0,97	0,98	1,04	1,09	1,11	1,10	1,10	1,09
Sucursales por cada 100.000 h	--	55,37	51,14	51,40	53,08	57,08	60,41	60,48	60,72	60,65
REINO UNIDO	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB	1.665,8	1.985,9	2.235,9	2.297,9	2.357,7	2.443,3	2.419,7	2.323,5	2.365,3	2.388,8
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	8,6	5,5	4,6	4,7	5,4	5,3	5,3	7,7	7,8	7,8
- Crecimiento del PIB (% anual)	3,0	4,2	2,9	2,8	2,6	3,6	-1,0	-4,0	1,8	0,8
- Población total	58.019.030	58.892.514	59.867.866	60.224.307	60.595.632	60.986.649	61.393.521	61.811.027	62.262.786	62.744.081
- INB per cápita (PPA)	19.530	25.930	32.130	33.490	35.240	36.310	36.830	34.810	35.600	35.950
- Población activa total	28.644.259	29.521.122	30.286.753	30.591.310	31.042.883	31.195.731	31.547.411	31.693.358	31.847.836	32.112.393
- Índice de Gini	--	0,352	0,331	0,335	0,339	0,341	0,342	0,345	0,341	--
- Activos totales (MM €)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	119,6	130,3	153,6	160,8	171,0	186,7	212,4	227,9	222,2	212,6
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	121,7	174,6	128,2	133,2	154,7	136,6	69,9	128,1	137,7	118,7
- Nº sucursales	--	14.756	13.386	13.130	12.880	12.425	12.270	11.869	11.686	--
- Nº empleados	--	--	--	--	--	505.661	495.493	470.915	455.594	454.087
Empleados sobre pobl. Activa	--	--	--	--	--	1,62	1,57	1,49	1,43	1,41
Sucursales por cada 100.000 h	--	25,06	22,36	21,80	21,26	20,37	19,99	19,20	18,77	0,00

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

16

SUECIA	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
- PIB real	273,3	325,0	359,1	370,4	387,3	400,6	397,5	377,7	401,4	416,5
- Desempleo (% Pobl. Activa total)	9,1	5,8	6,5	7,7	7,0	6,1	6,1	8,3	8,4	7,5
- Crecimiento del PIB (% anual)	3,9	4,5	4,2	3,2	4,3	3,3	-0,6	-5,0	6,6	3,9
- Población total	8.826.939	8.872.109	8.993.531	9.029.572	9.080.505	9.148.092	9.219.637	9.298.515	9.378.126	9.449.213
- INB per cápita (PPA)	21.310	27.720	32.490	32.940	36.120	39.330	41.000	37.970	40.070	42.210
- Población activa total	4.512.643	4.552.229	4.645.102	4.751.107	4.806.518	4.878.706	4.928.885	4.932.800	4.986.010	5.021.261
- Índice de Gini	0,211	0,243	0,234	--	--	--	0,259	0,269	0,269	--
- Activos totales (MM €)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
- Crédito interno provisto por el sector bancario (% PIB)	111,7	48,6	108,2	117,5	122,2	130,4	134,6	144,1	142,0	142,3
- Depósitos bancarios sobre PIB (%)	--	--	41,6	43,0	45,7	48,3	53,2	57,4	56,1	58,0
- Capitalización bursátil sobre PIB (%)	70,2	132,8	104,1	109,0	143,6	132,4	51,9	106,5	125,5	87,1
- Nº sucursales	--	2.059	2.018	2.003	2.004	1.988	2.025	1.950	1.937	2.083
- Nº empleados	--	41.995	44.242	44.943	47.069	48.457	50.115	49.256	49.799	49.784
Empleados sobre pobl. Activa	--	0,92	0,95	0,95	0,98	0,99	1,02	1,00	1,00	0,99
Sucursales por cada 100.000 h	--	23,21	22,44	22,18	22,07	21,73	21,96	20,97	20,65	22,04

Fuente: OCDE, Banco Mundial, Banco Central Europeo y elaboración propia.

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

17

Tabla 1.2. Indicador de desarrollo financiero (crédito + capitalización bursátil) como % sobre PIB	1995	2000	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Austria	138,10	140,68	151,91	171,06	188,49	187,88	148,31	154,15	155,34	155,06
Bélgica	183,79	203,89	177,71	179,88	207,67	195,73	146,06	174,00	174,02	161,61
Dinamarca	84,40	212,00	226,61	247,34	274,20	294,38	247,80	282,46	288,44	259,26
Finlandia	99,14	296,79	166,71	184,49	210,07	235,12	144,67	136,15	151,51	155,98
Francia	133,93	212,58	181,96	191,33	222,74	229,36	177,05	204,06	208,29	190,04
Alemania	147,04	213,83	182,56	181,30	188,15	188,03	157,21	172,43	174,47	157,73
Grecia	99,20	180,11	150,35	167,01	188,64	200,37	142,20	132,93	173,72	164,84
Italia	111,26	165,44	148,41	152,11	166,40	178,60	154,58	156,61	170,99	176,65
Países Bajos	196,45	314,15	258,06	269,50	292,75	319,80	240,54	291,38	297,52	282,51
Portugal	96,64	179,63	177,12	178,88	206,89	222,66	204,97	237,21	245,16	230,09
España	133,28	202,14	230,05	244,10	284,17	322,58	273,85	318,16	319,33	300,72
Suecia	181,90	181,40	212,23	226,46	265,89	262,86	186,55	250,68	267,58	229,43
Reino Unido	241,24	304,91	281,82	294,00	325,67	323,23	282,34	355,97	359,88	331,34

Fuente: elaboración propia.

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

18

Tabla 1.3. Comparativa desarrollo financiero y desarrollo socioeconómico	Desarrollo financiero 2011 (crédito + capitalización bursátil)	INB per cápita (PPA) 2011	Último Gini
Austria	155,06	42.030	0,267
Bélgica	161,61	39.150	0,262
Dinamarca	259,26	41.920	0,252
Finlandia	155,98	37.660	0,260
Francia	190,04	35.910	0,303
Alemania	157,73	40.190	0,286
Grecia	164,84	25.110	0,337
Italia	176,65	32.420	0,319
Países Bajos	282,51	43.150	0,288
Portugal	230,09	24.620	0,344
España	300,72	31.440	0,338
Suecia	229,43	42.210	0,269
Reino Unido	331,34	35.950	0,341
Valores medios		Correlación con DF	0,02
		Correlación con DF	0,38
	215	36.289	0,30
	Correlación INB/Gini	-0,82	

Fuente: elaboración propia

Cuaderno Red de Cátedras Telefónica

El Sector Financiero: Contextualización e importancia en la economía española y europea.

19

Tabla 1.4. Crecimiento empleados y sucursales España y Europa sin España	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Nº sucursales España	39.300	39.012	39.009	39.750	40.603	41.979	43.691	45.500	46.065	44.431	43.164	40.103
% Variación sucursales España	-0,19%	-0,73%	-0,01%	1,90%	2,15%	3,39%	4,08%	4,14%	1,24%	-3,55%	-2,85%	-7,09%
Nº empleados España	243.172	244.781	243.429	243.462	246.236	252.831	261.890	275.506	276.497	267.383	261.389	245.956
% Variación empleados España	-0,14%	0,66%	-0,55%	0,01%	1,14%	2,68%	3,58%	5,20%	0,36%	-3,30%	-2,24%	-5,90%
Nº sucursales Europa sin España	153.777	150.521	146.626	142.427	141.196	140.560	150.353	150.488	151.629	148.562	148.479	134.455
% Variación sucursales Europa sin España	-1,41%	-2,12%	-2,59%	-2,86%	-0,86%	-0,45%	6,97%	0,09%	0,76%	-2,02%	-0,06%	-9,45%
Nº empleados Europa sin España	1.947.965	1.962.492	1.942.220	1.896.481	1.872.594	1.876.710	1.895.765	1.914.884	1.913.214	1.866.051	1.811.833	1.796.597
% Variación empleados Europa sin España	-	0,75%	-1,03%	-2,35%	-1,26%	0,22%	1,02%	1,01%	-0,09%	-2,47%	-2,91%	-0,84%

Fuente: elaboración propia

5. Fuentes de Referencia

Estudios:

Banco de España (2013): Informe Anual 2012.

Centro de Investigaciones Sociológicas (2012): Barómetro de junio de 2012. Estudio nº 2948. Junio 2012.

Prensa:

Joseph Stiglitz (2009): *Fear and loathing in Davos (art.)*. theguardian.com, 6 de febrero de 2009. <http://www.theguardian.com/commentisfree/2009/feb/05/davos-imf-recession-economy>

Nota de Prensa de la consultora Grayling en abril de 2013: <http://www.invertia.com/noticias/articulo-final.asp?idNoticia=2841230&strGoo=espanoles-no-confia-banca-estudio&>

Nota de Prensa de la multinacional sueca Intrum Justitia sobre su estudio Índice de Riesgo 2013: <http://www.europapress.es/economia/noticia-economia-empresas-54-empresas-espanolas-no-confia-bancos-intrum-justitia-20130822120551.html>

Bases de datos:

European Central Bank Statistics <http://www.ecb.europa.eu/stats/html/index.en.html>

OECD Statistics <http://www.oecd-ilibrary.org/statistics>

World Bank Data <http://data.worldbank.org/>