

SITUACION DE LAS CORREDURÍAS ESPAÑOLAS

Abril 2007

Departamento de Estudios de IMAF

1.- Resumen ejecutivo

Continúa, durante el ejercicio 2005 en el sector, la tendencia puesta de manifiesto en años anteriores, de mejora de los ingresos, los resultados y la liquidez, así como el mantenimiento de la solvencia de las corredurías analizadas. En su conjunto las corredurías de mayor tamaño son las que han evolucionado de una manera más favorable. En consecuencia, la brecha existente con las más pequeñas continúa incrementándose. Por este motivo se puede concluir que, dada la elevada atomización del sector, los procesos de concentración tenderán a acelerarse en los próximos años en busca de las inequívocas economías de escala que permitan mejorar la productividad.

En el período analizado se produce un importante incremento de los ingresos de explotación así como del total de ingresos, superior en ambos casos al 11%. Ambas variables crecen, además, por encima de los gastos. Dentro de los ingresos de explotación se advierte un mejor crecimiento cercano al 16% en los ingresos vía rápeles y asesoramiento a clientes. La positiva evolución en 2005 de ingresos y gastos explica tanto el aumento del resultado de explotación (11,6%) como del beneficio neto (8,6%). Los resultados financieros experimentan un aumento aún mayor (13,05%), como consecuencia probablemente de una mejora en la gestión de la tesorería. El beneficio neto ha crecido un 8,6%.

Dentro de los gastos de explotación, la partida de personal experimenta un crecimiento del 6%, inferior a la evolución de los ingresos. Esto se refleja en una mejora apreciable de la productividad económica del personal (36%) más alta conforme aumenta el tamaño. La cifra de productividad de las grandes corredurías es más de cuatro veces superior a las pequeñas. El sistema de distribución bancaria, lógicamente, opera con mayores índices de productividad.

Se produce un notable crecimiento del circulante (12,8%) por el fuerte incremento de los saldos de clientes (15,5%) y el aumento de las inversiones financieras temporales (24,8%). El volumen medio del fondo de maniobra experimenta un ligero crecimiento y se mantiene por encima del 21% del circulante.

El plazo medio de cobro de los recibos ha aumentado ligeramente pasando de 25 a 26 días en el período 2005/2004. Por su lado se mantiene el comportamiento de la financiación, permaneciendo el plazo medio de pago a las compañías en 37 días.

Se mantiene una apreciable distancia en la gran mayoría de las variables y parámetros, entre las grandes y el resto de los segmentos de corredurías analizados, sobre todo en términos de eficiencia y productividad.

En el análisis de la evolución 2002/2005 se han puesto de manifiesto las mismas tendencias señaladas en párrafos anteriores para el ejercicio 2005. No obstante, cabe hacer un mayor énfasis en lo siguiente:

- a) La solvencia del sector mejora apreciablemente, al crecer los fondos propios un 27,3%, por encima del incremento del balance (23%) y de los fondos ajenos (21,1%).
- b) Las inversiones materiales e inmateriales del periodo son muy reducidas. El crecimiento se ha materializado fundamentalmente en las inmovilizaciones financieras (30,6%)
- c) El importe neto de la cifra de negocios se ha incrementado un 7,6% anual acumulativo, cifra por debajo del incremento de los gastos de explotación. En consecuencia los resultados han tenido un crecimiento inferior (6,2%). Los gastos de personal crecen ligeramente por debajo de los ingresos.
- d) La totalidad de parámetros y variables analizados ponen de manifiesto las fuertes economías de escala existentes especialmente importantes al comparar las corredurías de mayor tamaño con el resto.