

## LA ACTIVIDAD Y LOS RESULTADOS DE BANCOS Y CAJAS DE AHORROS DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1993

---

*Juan Antonio Maroto Acín*

### 1. Algunos datos del entorno económico-financiero.

Teniendo en cuenta los antecedentes del ejercicio 92, las expectativas acerca de la actividad de bancos y cajas de ahorros en el ejercicio actual sólo podían plantearse en un ambiente de incertidumbre. Esta era, en efecto, la tónica dominante al comienzo del ejercicio: tanto sobre la eventual persistencia de los diferentes factores negativos, monetarios y financieros, que habían incidido de forma concatenada y desfavorable sobre sus resultados, como acerca del deterioro de la actividad económica, que había penalizado la concesión de créditos y elevado la morosidad hasta máximos históricos, al tiempo que había perjudicado el ya habitual recurso a los resultados extraordinarios, por el desplome de los mercados de activos financieros e inmobiliarios.

Una vez que se encuentran disponibles los datos representativos de bancos y cajas de ahorros durante el primer semestre de 1993, puede decirse que son los factores de índole monetaria, como la primera reducción reciente del coeficiente de caja del 4,5 al 3% de los pasivos computables o la, increíble hasta bien pocos meses, persistente rebaja de los tipos de interés, al igual que los factores de carácter cambiario, como la especulación contra las monedas sospechosas de devaluación, hasta la relativa estabilidad del Sistema Monetario Europeo después del segundo trimestre, con el realineamiento global de paridades y la fijación de la banda de fluctuación del 15% entre las diferentes monedas que lo integran, los que han jugado a favor de la actividad y los resultados de las entidades de depósito; por las vías, de importancia variable, del incremento en la rentabilidad de los recursos antes sometidos a coeficiente, de la reducción del coste de la financiación en el mercado interbancario, y del incremento en el resultado por operaciones financieras, ya sea por la compraventa de divisas, la intermediación en los mercados de deuda pública, o las operaciones en moneda extranjera y futuros.

En cuanto a los restantes factores, vinculados con el deterioro de la situación económica general y de las empresas españolas en particular, se puede afirmar que han continuado perjudicando volúmenes y resultados de la actividad crediticia, al reducirse la demanda de créditos y/o incrementarse el riesgo crediticio de los prestatarios. Todo ello, además, en un ambiente de creciente competencia entre las entidades financieras que, "guerra" tras "guerra", ha diluido las diferencias entre los agregados tradicionales de bancos y cajas y ha fomentado la cultura financiera de los clientes; cuya "fidelización" exige recurrir, cada vez en mayor medida, a indicadores objetivos de rentabilidad, coste y calidad de servicio.

Dentro de ese panorama general debe resaltarse la mencionada reducción de los tipos de interés, tanto por su relevancia respecto de la reactivación de la economía, al permitir la rebaja del coste del capital de las empresas y, con él, de la tasa de rentabilidad requerida para las inversiones productivas, como por el reto de la magnitud y la velocidad del ajuste que va a

suponer para las entidades financieras, habida cuenta de la rigidez a la baja durante los últimos ejercicios de sus costes de explotación y de las elevadas cifras de morosidad que ofrecen sus carteras de inversión crediticia.

El cuadro núm. 1 ilustra sobre la importancia de la evolución de los tipos de interés a corto plazo durante los últimos meses, tomando como indicadores los tipos de intervención del Banco de España en las subastas de CEBES, los tipos preferenciales a corto de operaciones activas y los tipos pasivos de imposiciones y certificados de depósito hasta tres meses, de bancos y cajas de ahorros. Refiriéndonos exclusivamente al primer semestre de 1993, los tipos de intervención del Banco de España se han reducido rápidamente hasta en -2,52 puntos, mientras que bancos y cajas han atemperado el ritmo de reducción de los suyos, tanto en los tipos activos preferenciales a corto, -1,15 puntos los bancos y -0,96 las cajas, como en los pasivos, -0,84 puntos los bancos y -0,04 las cajas.

CUADRO NUM. 1

|                               | TIPOS DE INTERES |       |       |       |         |       |        |               |
|-------------------------------|------------------|-------|-------|-------|---------|-------|--------|---------------|
|                               | Dic. 92          |       |       |       | Abr. 93 |       | Jun.93 | Dic.92-Jun.93 |
| CBE .....                     | 14,05            | 13,83 | 14,34 | 15,08 | 14,19   | 13,85 | 11,53  | -2,52         |
| Bancos (Op. activas)(1) ..... | 14,00            | 13,95 | 13,85 | 13,86 | 13,84   | 13,16 | 12,85  | -1,15         |
| Bancos (Op. pasivas)(2) ..... | 11,42            | 11,19 | 11,06 | 11,32 | 11,34   | 11,08 | 10,58  | -0,84         |
| Cajas (Op. activas)(1) .....  | 13,28            | 13,28 | 13,26 | 13,26 | 13,26   | 12,63 | 12,32  | -0,96         |
| Cajas (Op. pasivas)(2) .....  | 10,21            | 10,34 | 10,34 | 10,26 | 10,25   | 10,33 | 10,17  | -0,04         |

(1) Tipos preferencial a corto plazo.

(2) Imposiciones y certificados de depósitos hasta tres meses.

Márgenes operaciones activas respecto operaciones pasivas, a corto

|              | Dic. 92 | Jun. 93 | Dic. 92-Jun 93 |
|--------------|---------|---------|----------------|
| Bancos ..... | 2,58    | 2,27    | -0,31          |
| Cajas .....  | 3,07    | 2,15    | -0,92          |

Pese a la parcialidad y limitaciones del indicador empleado y a la menor sensibilidad de los tipos pasivos al ajuste, dadas la gran competencia por la captación de depósitos, la tendencia de los depositantes hacia los productos de mayor retribución, y la consideración por ellos de la alternativa de oportunidad de los fondos de inversión (al 30 de junio, el patrimonio de éstos superaba los 7,4 billones de pesetas, y su número de partícipes el de 1,8 millones), es un hecho la reducción de los márgenes entre tipos activos y pasivos; y ello pone de manifiesto la magnitud de la transformación que este proceso va a demandar de las entidades financieras durante los próximos meses, conforme se produzca la paulatina traslación de sus efectos a la totalidad de sus débitos y créditos en balance. En tan sólo un semestre, el margen financiero entre operaciones activas y pasivas a corto se ha reducido en los bancos en -0,31 puntos, y en las cajas en -0,92 puntos; dándose, además, la circunstancia de la tendencia a la equiparación de los tipos pasivos a corto entre unas y otras instituciones (gráfico núm. 1).

## 2. Cuotas de mercado.

Frente a un entorno cambiante y progresivamente más restrictivo como el descrito, la evolución de bancos, cajas y cooperativas de crédito, en cuanto a la concesión de créditos y la captación de depósitos, ha seguido pautas diferentes respecto de las detectadas durante el

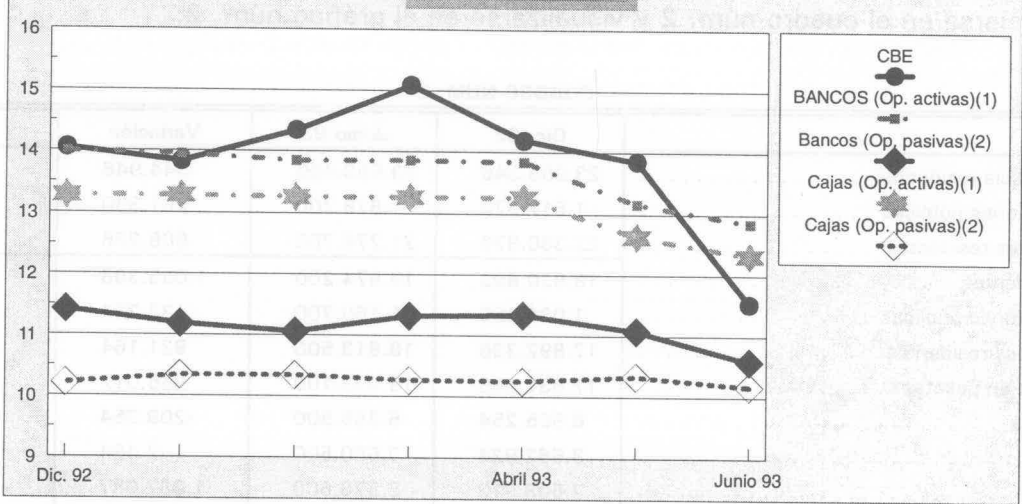
ejercicio 92; y ello ha cambiado las tendencias explicativas de sus cuotas de mercado, lo que puede apreciarse en el cuadro núm. 2 y visualizarse en el gráfico núm. 2.

CUADRO NUM. 2

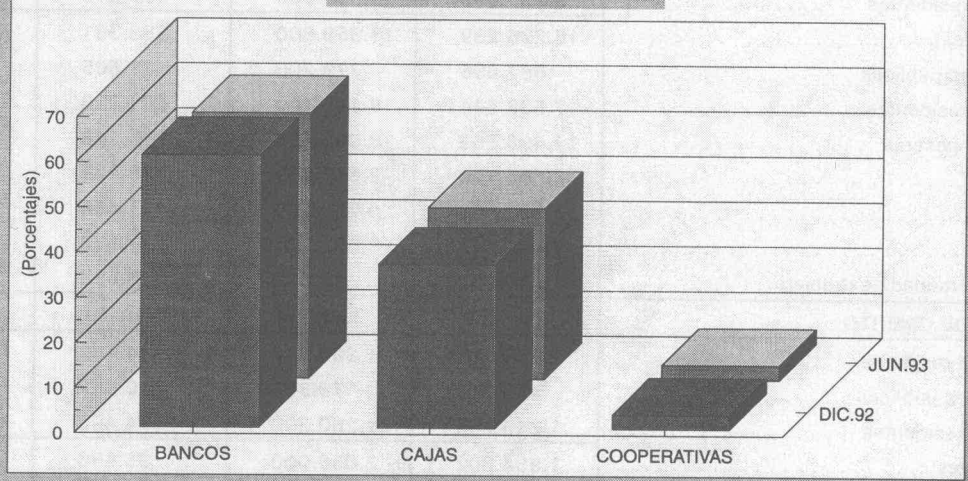
| BANCOS                          | Dic. 92        | Junio 93        | Variación        | %        |
|---------------------------------|----------------|-----------------|------------------|----------|
| Inversión crediticia residentes | 23.998.346     | 23.653.400      | -344.946         | -1,44    |
| Administraciones públicas       | 1.617.370      | 1.878.700       | 261.330          | 16,16    |
| Otros sectores residentes       | 22.380.976     | 21.774.700      | -606.276         | -2,71    |
| Depósitos residentes            | 18.920.802     | 19.974.200      | 1.053.398        | 5,57     |
| Administraciones públicas       | 1.028.466      | 1.160.700       | 132.234          | 12,86    |
| Otros sectores residentes       | 17.892.336     | 18.813.500      | 921.164          | 5,15     |
| Depósitos en pesetas            | 17.637.088     | 18.493.100      | 856.012          | 4,85     |
| A la vista                      | 6.565.254      | 6.355.900       | -209.354         | -3,19    |
| De ahorro                       | 3.562.924      | 3.560.500       | -2.424           | -0,07    |
| A plazo                         | 7.508.913      | 8.576.600       | 1.067.687        | 14,22    |
| Depósitos en moneda extranjera. | 255.255        | 320.400         | 65.145           | 25,52    |
| <b>CAJAS DE AHORROS</b>         | <b>Dic. 92</b> | <b>Junio 93</b> | <b>Variación</b> | <b>%</b> |
| Inversión crediticia residentes | 14.418.222     | 15.286.400      | 868.178          | 6,02     |
| Administraciones públicas       | 1.392.535      | 1.734.400       | 341.865          | 24,55    |
| Otros sectores residentes       | 13.025.687     | 13.552.000      | 526.313          | 4,04     |
| Depósitos residentes            | 18.226.239     | 18.859.600      | 633.361          | 3,47     |
| Administraciones públicas       | 687.695        | 719.200         | 31.505           | 4,58     |
| Otros sectores residentes       | 17.538.544     | 18.140.400      | 601.856          | 3,43     |
| Depósitos en pesetas            | 17.498.352     | 18.093.600      | 595.248          | 3,40     |
| A la vista                      | 2.656.779      | 2.672.000       | 15.221           | 0,57     |
| De ahorro                       | 5.921.466      | 5.730.000       | -191.466         | -3,23    |
| A plazo                         | 8.920.112      | 9.691.700       | 777.588          | 8,65     |
| Depósitos en moneda extranjera. | 40.202         | 46.800          | 6.598            | 16,41    |
| <b>COOPERATIVAS DE CREDITO</b>  | <b>Dic. 92</b> | <b>Junio 93</b> | <b>Variación</b> | <b>%</b> |
| Inversión crediticia residentes | 1.296.018      | 1.330.500       | 34.482           | 2,66     |
| Administraciones públicas       | 50.313         | 70.300          | 19.987           | 39,73    |
| Otros sectores residentes       | 1.245.705      | 1.260.200       | 14.495           | 1,16     |
| Depósitos residentes            | 1.954.302      | 2.050.000       | 95.698           | 4,90     |
| Administraciones públicas       | 40.808         | 34.900          | -5.908           | -14,48   |
| Otros sectores residentes       | 1.913.494      | 2.015.100       | 101.606          | 5,31     |
| Depósitos en pesetas            | 1.913.494      | 2.015.100       | 101.606          | 5,31     |
| A la vista                      | 294.341        | 306.000         | 11.659           | 3,96     |
| De ahorro                       | 573.015        | 570.500         | -2.515           | -0,44    |
| A plazo                         | 1.046.138      | 1.138.600       | 92.462           | 8,84     |
| Depósitos en moneda extranjera. |                |                 |                  |          |

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España y elaboración propia.

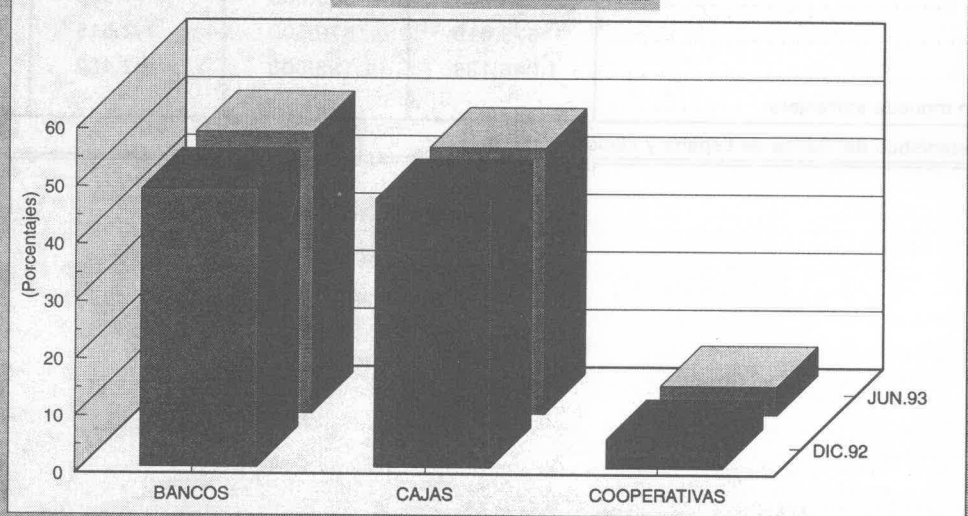
**GRAFICO NUM. 1**  
TIPOS DE INTERES



**GRAFICO NUM. 2**  
CUOTA DE MERCADO RESIDENTES  
INVERSION CREDITICIA



CUOTA DE MERCADO RESIDENTES  
DEPOSITOS



Atendiendo a la inversión crediticia en residentes, las cajas y, en menor medida las cooperativas, han continuado con su política de mayores concesiones, en tanto que los bancos lo han hecho con la suya de reducción. No obstante, es de resaltar el incremento de los créditos a Administraciones Públicas que se ha realizado por todas las entidades, sobre todo teniendo en cuenta la disminución de ese mismo concepto durante el año anterior, porque explica hasta qué punto está afectando la crisis económica a sus habituales posiciones de déficit financiero. Como resultado de estas actuaciones, en las que cabe detectar la cautela de los bancos ante el deterioro de la calidad de los créditos y la simultánea apuesta de las cajas por el fomento de la actividad económica en su entorno inmediato de actuación (que, para no perjudicar su posición de mercado en el próximo futuro, habría de venir acompañado de un riguroso conocimiento y evaluación de los riesgos de los prestatarios, posible por su mayor proximidad a éstos), la cuota de mercado de unas y otras entidades se ha seguido intercambiando a lo largo del semestre, de forma que el incremento de las cajas, hasta el 37,96% del total, corresponde casi exactamente con la pérdida de los bancos, hasta el 58,74%, dado el mantenimiento de las cooperativas en el 3,3% del total de la inversión crediticia a residentes.

Por lo que se refiere a los depósitos de residentes, la incursión de los bancos en las líneas habituales de negocio de las cajas, con el lanzamiento masivo de "superlibretas", ha cambiado la tendencia al mayor incremento relativo que habían mostrado las cajas en este apartado durante el ejercicio 92, al tiempo que la competencia entre unas y otras entidades y la racionalidad de los depositantes han consolidado la traslación de sus colocaciones hacia las opciones de mayor plazo y remuneración. También son de destacar, en este apartado, la paulatina entrada de las cajas en la captación de depósitos en moneda extranjera, por lo que supone de ruptura de sus pautas habituales de comportamiento de años anteriores, y el aumento de depósitos de las Administraciones Públicas; aunque en uno y otro caso, el porcentaje de incremento de las correspondientes partidas de los bancos sigue siendo superior al de las cajas, debido probablemente al peso de la Corporación Bancaria. La cuota de mercado refleja fielmente esas políticas y, ante la permanencia del peso de las cooperativas de crédito en un 5% aproximadamente de los depósitos totales de residentes, la ganancia de los bancos durante el semestre se realiza a costa de la pérdida de las cajas, y conlleva unas cuotas respectivas del 48,86% y del 46,13%; cifras que deben matizarse, no obstante, por la mayor cuantía global de recursos gestionados, a través de los fondos de inversión, que realizan los bancos frente a las cajas.

### 3. Márgenes y estructura de costes.

El estudio de los márgenes sobre activos totales medios representa la forma habitual de análisis de los diferentes escalones del resultado de las entidades financieras y, a la par, permite sintetizar la incidencia de los diversos componentes del coste entre unos y otros; por lo que, a esos efectos, se ha considerado el avance semestral que de dichos estados resumidos ofrece el Banco de España en el cuadro núm. 3, relacionándolo, en términos comparativos, con igual período semestral del ejercicio 92.

El primer escalón del resultado, margen financiero o margen de intermediación medido sobre balance medio, ha venido siendo durante los últimos años mayor en las cajas que en los bancos por causas diversas, entre las que pueden citarse sus menores costes financieros, que provienen de compensar el mayor coste por depósitos que tienen frente a los bancos con un menor recurso que éstos a la financiación interbancaria. Los datos del primer semestre confirman dicha tendencia, como puede fácilmente apreciarse en la columna de diferencias bancos-cajas: los 0'55 puntos de ventaja en dicho margen que tenían las cajas en el primer semestre de 1992, se han transformado en 0'85; y ello se ha producido a pesar de la ganancia de los bancos en el

diferencial de los productos financieros, por lo que evidencia el gran esfuerzo de las cajas para la contención de los incrementos de los costes financieros. En términos absolutos, el nivel del margen financiero es también suficientemente expresivo, pues frente a la disminución que sufren los bancos semestre sobre semestre, las cajas mantienen claramente el nivel de un año antes, con una leve tendencia al aumento.

CUADRO NUM. 3

| AVANCE DE LA CUENTA DE RESULTADOS       | BANCOS(*)       |                 |                 |                 |                 |                 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|   | 1º SEM.<br>1992 | 1º SEM.<br>1993 | 1º SEM.<br>1992 | 1º SEM.<br>1993 | 1º SEM.<br>1992 | 1º SEM.<br>1993 |
|   | % ATM           | % ATM           | % ATM           | % ATM           | % ATM           | % ATM           |
| 1. Productos financieros                | 11,17           | 12,15           | 10,78           | 11,46           | 0,39            | 0,69            |
| 2. Costes financieros                   | -7,73           | -8,94           | -6,78           | -7,40           | -0,95           | -1,54           |
| <b>3. Margen de intermediación</b>      | <b>3,45</b>     | <b>3,21</b>     | <b>4,00</b>     | <b>4,06</b>     | <b>-0,55</b>    | <b>-0,85</b>    |
| 4. Otros productos ordinarios           | 0,83            | 0,75            | 0,42            | 0,47            | 0,41            | 0,28            |
| <b>5. Margen ordinario</b>              | <b>4,28</b>     | <b>3,96</b>     | <b>4,43</b>     | <b>4,53</b>     | <b>-0,15</b>    | <b>-0,57</b>    |
| 6. Gastos de explotación                | -2,77           | -2,48           | -2,99           | -2,82           | 0,22            | 0,34            |
| <b>7. Margen de explotación</b>         | <b>1,51</b>     | <b>1,48</b>     | <b>1,44</b>     | <b>1,71</b>     | <b>0,07</b>     | <b>-0,23</b>    |
| 8. Venta de valores e inmuebles         | 0,21            | 0,48            | 0,14            | 0,17            | 0,08            | 0,31            |
| 9. Saneamientos e insolvencias          | -0,49           | -0,65           | -0,46           | -0,75           | -0,03           | 0,10            |
| 10. Otros saneamientos y dotaciones     | -0,01           | -0,17           | -0,06           | -0,03           | 0,05            | -0,14           |
| 11. Resultados extraordinarios          | 0,09            | 0,06            | 0,08            | 0,10            | 0,00            | -0,04           |
| 12. Otros adeudos y abonos              | 0,03            | -0,01           | -0,08           | 0,01            | 0,12            | -0,02           |
| <b>13. Resultado antes de impuestos</b> | <b>1,34</b>     | <b>1,19</b>     | <b>1,05</b>     | <b>1,20</b>     | <b>0,29</b>     | <b>-0,01</b>    |

(\*) Sin Corporación Bancaria

Fuente: Banco de España

En este punto del análisis, resulta significativo el pormenor del resultado derivado de las operaciones financieras durante el primer semestre; sobre todo de cara a justificar las afirmaciones formuladas acerca de la relevancia de los factores monetarios y cambiarios en el resultado parcial de bancos y cajas de ahorros durante el presente ejercicio. A ese respecto, el cuadro núm. 4 muestra los efectos de la negociación que realizan las entidades financieras con sus carteras de valores y deuda, así como el que se deduce de sus operaciones en moneda extranjera y futuros. Pese a la heterogeneidad del agregado y a su no comparabilidad estricta con los datos de la cuenta de resultados que ofrece el Banco de España, al provenir en este caso de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) y del Consejo Superior Bancario (CSB) e incluir la totalidad de cajas y bancos, respectivamente, resulta significativo el incremento producido en ambas clases de instituciones respecto del primer semestre de 1992. Las plusvalías inducidas por la caída de los tipos de interés en las operaciones sobre las carteras de deuda, y las generadas por la especulación contra monedas sometidas a presiones devaluadoras, entre otras operaciones de menor incidencia, han hecho que el resultado financiero de las cajas se haya multiplicado por once y el de los bancos por cuatro, respecto de sus respectivas cifras de un año antes.

En la transición hacia el margen ordinario, los otros productos ordinarios muestran la tradicional mayor apelación de los bancos al cobro de servicios no financieros y comisiones. Lo que sigue sucediendo con los datos más recientes, pero con un sensible cambio en las tendencias detectadas respecto del primer semestre de 1992: los bancos reducen las aportaciones al resultado por este concepto, de 0'83 a 0'75 sobre ATM, en tanto que las cajas logran

incrementar su peso, de 0'42 a 0'47, sobre igual referencia de balance medio. A ese respecto, parece haberse alcanzado un techo para los bancos; en unas cotas que, sin embargo, aún ofrecen un elevado potencial de crecimiento para las cajas, una vez se generalice y universalice la repercusión sobre los clientes del coste de las operaciones no estrictamente financieras. La incidencia de estas actuaciones de bancos y cajas sobre sus respectivos márgenes ordinarios atempera sus diferencias de margen financiero, pero no cambia la relación que, de nuevo, vuelve a ser favorable a las cajas y que resulta superior a la producida un año antes.

CUADRO NUM. 4

| CAJAS DE AHORROS                                    | JUN. 93<br>MM | % ATM  | JUN. 92<br>MM | % ATM  |
|---|---------------|--------|---------------|--------|
| 3. Pérdidas por operaciones financieras . . . . .   | 332           | 0,0022 | 5.520         | 0,0422 |
| 4. Beneficios por operaciones financieras . . . . . | 58.890        | 0,3907 | 10.845        | 0,0829 |
| Resultado de operaciones financieras                | 58.558        | 0,3885 | 5.325         | 0,0407 |
| BANCA TOTAL   | JUN. 93<br>MM | % ATM  | JUN. 92<br>MM | % ATM  |
| 3. Pérdidas por operaciones financieras . . . . .   | 957           | 0,0032 | 6.153         | 0,0245 |
| 4. Beneficios por operaciones financieras . . . . . | 219.451       | 0,7444 | 61.117        | 0,2431 |
| Resultado de operaciones financieras                | 218.494       | 0,7412 | 54.964        | 0,2187 |

Fuente: CECA y CSB

CUADRO NUM. 5

| CAJAS DE AHORROS   | JUN. 93<br>MM | % ATM  | JUN. 92<br>MM | % ATM  |
|--|---------------|--------|---------------|--------|
| Componentes de gastos de explotación.                      |               |        |               |        |
| 4.1. Gastos de personal . . . . .                          | 264.894       | 1,7579 | 245.622       | 1,8777 |
| 4.2. Otros gastos administrativos . . . . .                | 122.841       | 0,8149 | 110.600       | 0,8455 |
| 5. Amortiz. y saneamiento de activos mat. e inmat. . . . . | 41.144        | 0,2729 | 39.249        | 0,3000 |
| 6. Otras cargas de explotación . . . . .                   | 3.938         | 0,0261 | 3.661         | 0,0280 |
| 5. Otros productos de explotación . . . . .                | 4.112         | 0,0273 | 5.588         | 0,0427 |
| Gastos de explotación                                      | 428.795       | 2,8446 | 393.544       | 3,0085 |
| BANCA TOTAL  | JUN. 93<br>MM | % ATM  | JUN. 92<br>MM | % ATM  |
| Componentes de gastos de explotación.                      |               |        |               |        |
| 4.1. Gastos de personal . . . . .                          | 461.912       | 1,5669 | 441.136       | 1,7550 |
| 4.2. Otros gastos administrativos . . . . .                | 201.097       | 0,6822 | 186.745       | 0,7429 |
| 5. Amortiz. y saneamiento de activos mat. e inmat. . . . . | 54.223        | 0,1839 | 49.845        | 0,1983 |
| 6. Otras cargas de explotación . . . . .                   | 24.400        | 0,0828 | 33.920        | 0,1349 |
| 5. Otros productos de explotación . . . . .                | 6.440         | 0,0218 | 7.513         | 0,0299 |
| Gastos de explotación                                      | 735.192       | 2,4940 | 704.133       | 2,8013 |

Fuente: CECA y CSB

La repercusión de los gastos de explotación continúa siendo, no obstante, un punto débil en la cuenta de resultados de las cajas respecto de la de los bancos. Su nivel sobre ATM resulta superior en los dos momentos temporales de referencia y, lo que es peor, su diferencial respecto de los bancos se incrementa hasta 0'34 puntos del balance medio. Lo cual no debe conducir a un juicio apresurado en términos de eficiencia, ya que la índole minorista del negocio de las cajas, sus líneas de atención prioritaria a familias y pequeñas empresas, e incluso la distribución espacial de la demanda de sus clientes, pueden estar en el origen de una red de oficinas más densa y

extensa que la de los bancos y con un tamaño medio por sucursal inferior a la de éstos; aunque esta constatación sí debe inducir una permanente atención de las cajas hacia la racionalización de sus redes de sucursales, en número, dimensión y especialización. Pese a todo, la repercusión de estos costes sobre el margen ordinario mantiene también la ventaja de cajas sobre bancos en el margen de explotación; lo cual es tanto más de destacar por cuanto que, en el primer semestre de 1992, los bancos habían obtenido un mejor resultado sobre ATM en este concepto.

En términos desagregados, y apelando de nuevo a los datos de CECA y CSB, el cuadro núm. 5 pone de manifiesto la evolución de los principales componentes de los gastos de explotación: gastos de personal, gastos de administración, y amortizaciones y saneamiento de activos. En términos de ATM, todos ellos se han reducido con relación a su peso en el balance medio del año anterior, lo que muestra el esfuerzo de racionalización y eficiencia emprendido por todas las entidades, ante la reiterada tendencia a la compresión de los márgenes. Pero es tanto más de destacar el ajuste que han logrado las cajas en el epígrafe de los gastos de personal, ya que consiguen reducir su peso en el total de gastos de explotación (61,79% en 1993, frente a 62,41% en 1992), frente al ligero aumento de los bancos (62,83% en 1993 y 62,64% en 1992). Los gastos de administración, por su parte, incrementan su peso en el total de gastos de explotación en ambos agregados (hasta el 27,35% en bancos y el 28,65% en cajas); y los derivados de la amortización y saneamiento siguen un comportamiento dispar: aumentan su ponderación en el total de los bancos (de 7,08% a 7,37%) y disminuyen en el de las cajas (de 9,97% a 9,59%), aunque mantengan en éstas su tradicional mayor cuantía relativa sobre ATM que en los bancos.

En las restantes partidas hasta el resultado antes de impuestos, las cifras de bancos y cajas ofrecen comportamientos dispares, aunque ajustados a la evolución de la coyuntura económica: La generación de resultados atípicos por venta de valores e inmuebles se recupera ligeramente, en mayor medida en los bancos, como venía siendo habitual durante los últimos ejercicios, conforme se atenúa la recesión de los mercados de activos financieros e inmobiliarios; y los saneamientos, dotaciones e insolvencias se siguen incrementando, sobre todo por el deterioro de la calidad de los créditos y por las políticas de cobertura de las entidades en pro del mantenimiento de su solvencia. Su afectación sobre el escalón final de la cuenta de resultados analítica resulta, de nuevo, favorable a las cajas y evidencia su mejora relativa frente al primer semestre del año anterior, en el que los bancos habían alcanzado una mejor posición sobre ATM, siguiendo una tendencia manifestada a lo largo de los últimos ejercicios.

A efectos de obtener una visión sintética de los comentarios anteriores, puede observarse el gráfico núm. 3, en el que aparecen representados los diferentes márgenes sobre ATM de bancos (excluida la Corporación Bancaria del agregado) y cajas, así como las diferencias entre unas y otras entidades a partir de tales indicadores. Los valores negativos de dichas diferencias que, en todos los casos, se dan durante el primer semestre de 1993, reflejan fielmente la ventaja comparativa que han ostentado las cajas durante los meses más recientes de la actividad de las entidades de crédito.

#### **4. Recursos generados, eficiencia y rentabilidad.**

Los recursos generados (resultado antes de impuestos más amortizaciones, saneamientos e insolvencias y otros saneamientos y dotaciones) que se muestran en el cuadro núm. 6, respecto del balance medio de cajas y bancos, amplían la capacidad explicativa de las cifras de resultados con las del saneamiento y el mantenimiento de la funcionalidad de las entidades. También desde esta perspectiva es de resaltar la ventaja comparativa alcanzada por las cajas, que continúan su



tendencia del pasado ejercicio en este mismo sentido, al mejorar su posición frente a los bancos del primer semestre de 1992, y alcanzar prácticamente la misma cifra que éstos sobre balance medio en 1993.

CUADRO NUM. 6

| RECURSOS GENERADOS Y EFICIENCIA                         |                  |                  |
|---|------------------|------------------|
| BANCOS (Sin Corporación Bancaria)                       | 1º semestre 1993 | 1º semestre 1992 |
| Otros productos ordinarios sobre margen ordinario ..... | 19,09            | 19,43            |
| Margen de explotación sobre margen ordinario .....      | 62,59            | 64,64            |
| Recursos generados sobre balance medio .....            | 1,00             | 0,92             |
| BANCOS (Sin Corporación Bancaria)                       | 1º semestre 1993 | 1º semestre 1992 |
| Otros productos ordinarios sobre margen ordinario ..... | 10,40            | 9,52             |
| Margen de explotación sobre margen ordinario .....      | 62,23            | 67,65            |
| Recursos generados sobre balance medio .....            | 0,99             | 0,78             |

Fuente: Banco de España

En lo relativo a la eficiencia, entendida tanto en el sentido de control de los costes como en la potenciación de los ingresos no financieros, también el cuadro núm. 6 muestra las "ratios" de "otros productos ordinarios/margen ordinario", para cuantificar la proporción en que dichos productos, derivados del cobro de servicios y comisiones, son responsables del margen ordinario, y de "margen de explotación/margen ordinario", como forma de evaluar la eficiencia alcanzada por las entidades en la racionalización de sus gastos de explotación.

A partir de estos indicadores se comprueba igualmente la progresiva apelación de las cajas al cobro de servicios no financieros y comisiones (que representan el 9,52% de su margen ordinario en 1992 y el 10,4% en 1993), pese al trecho que aún las separa de los bancos en este apartado (19,09% del margen ordinario de los bancos, y 10,4% del de las cajas, en el primer semestre de 1993). Del mismo modo que se aprecia la progresiva equiparación entre bancos y cajas en lo relativo al peso de sus gastos de explotación, ya que en ambas clases de entidades el margen de explotación representa aproximadamente el 62% de su margen ordinario, con una tendencia decreciente respecto del dato de un año antes que muestra, por la medida indirecta que se realiza de ellos, el crecimiento continuado de los gastos de explotación respecto del margen ordinario, y que justifica la necesidad de proseguir las actuaciones emprendidas para su contención y racionalización.

Finalmente, la rentabilidad constituye un complemento imprescindible para evaluar los resultados de las entidades financieras, aunque sea a costa de establecer hipótesis sobre las partidas que integran los recursos propios, que siempre podrán ser objeto de matices o discusión; y pese a que se trate en este caso de un anticipo de los resultados del ejercicio, que estarán sujetos a variaciones durante la segunda mitad del mismo, debido a que los factores especialmente favorables producidos durante el primer semestre oscilarán previsiblemente a la baja, así como a los diversos ajustes e imputaciones derivados de su cierre.

El cuadro núm. 7 sintetiza los componentes de dicha rentabilidad, a partir de los datos ofrecidos por el Consejo Superior Bancario y la Confederación Española de Cajas de Ahorros, y estimando los recursos propios como suma del capital o fondo de dotación y las reservas. Los

indicadores de rentabilidad considerados, sobre activos y sobre recursos propios, se atienen a la presentación habitual, que los relaciona mediante la "ratio" de endeudamiento:

$$\text{ROE (Return On Equity)} = \text{ROA (Return On Assets)} \times \text{Ratio de endeudamiento}$$

CUADRO NUM. 7

| RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO |              |              |               |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| TOTAL CAJAS DE AHORROS       | ROA          | ROE          | ENDEUDAMIENTO |
| Diciembre 92 . . . . .       | 0.0098965365 | 0.1904919815 | 19.24834838   |
| Junio 93 . . . . .           | 0.0231912947 | 0.4247937327 | 18.316947721  |
| BANCA TOTAL                  | ROA          | ROE          | ENDEUDAMIENTO |
| Diciembre 92 . . . . .       | 0,0119       | 0,1746       | 14,7315       |
| Junio 93 . . . . .           | 0,0138       | 0,2034       | 14,7943       |

*Fuente:* Consejo Superior Bancario y CECA

Tomando como referencia los datos del ejercicio 92, el primer semestre de la actividad de bancos y cajas durante el presente ejercicio ofrece una mejora sustancial en la rentabilidad de sus activos (hasta el 0,0231 en las cajas y el 0,0138 en los bancos), que se ve amplificada por el elevado apalancamiento característico del negocio de intermediación financiera (prácticamente invariable en los bancos y con una reducción en las cajas, de 19,24 a 18,31, que es indicativa, sin embargo, de una mayor solvencia), y que desemboca en una rentabilidad de los recursos propios notablemente superior a la del ejercicio previo (hasta el 0,4247 en las cajas y el 0,2034 en los bancos), en la que las cajas ofrecen también una clara ventaja comparativa.

### 5. Algunas reflexiones finales.

La actividad de bancos y cajas durante el primer semestre de 1993 se ha visto especialmente favorecida, como se ha tenido ocasión de comprobar, por la concatenación de una serie de hechos de índole monetaria y cambiaria que difícilmente podrán volver a repetirse en lo que resta de año. En el caso de las tensiones devaluatorias que afectaron a la peseta y otras monedas dentro del mecanismo de cambios del SME, por la penalización que ahora supone para la especulación la banda ampliada de fluctuación de las monedas y el nivel alcanzado por el tipo de cambio de la peseta, mucho más acorde con los fundamentos de la economía española. En el de la generación de plusvalías por la negociación de las carteras de deuda constituidas, por la progresiva adecuación de éstas a los nuevos tipos de interés, inducida por las nuevas emisiones, cuya estructura de retribuciones según plazos va ajustándose a una curva normal de tipos.

No obstante, otros aspectos, tales como la continuada reducción de los tipos de referencia por el Banco de España y sus requerimientos a las entidades sobre la rápida traslación de su rebaja a las operaciones de activo y pasivo, pueden suponer tensiones de ajuste para aquéllas, debido a la estructura vigente de costes de explotación; a pesar del esfuerzo que se viene realizando por cajas y bancos para su contención y racionalización, y debido sobre todo a la rapidez del proceso.

De igual forma, la persistencia de la recesión que afecta a la economía española va a seguir condicionando la actividad y los resultados de las entidades financieras, tanto por la vía de la reducción de los volúmenes de negocio como por la de la minoración de resultados, ante la

necesidad de dotar las oportunas provisiones por saneamientos e insolvencias para cubrir las elevadas cifras de créditos en mora. A ese particular, pueden observarse, en el cuadro núm. 8, sus efectos negativos: tanto por la persistencia del crecimiento de la morosidad durante el primer semestre de 1993 (19'5% en las cajas y 10'1% en bancos, sobre diciembre de 1992), como por la restricción que ello induce en el otorgamiento de nuevos créditos, o por el elevado nivel que alcanzan los créditos morosos respecto del total de la inversión crediticia en residentes (7'3% aproximadamente, en todas las entidades de crédito). Del mismo modo, puede apreciarse la elevación que experimentan los saneamientos e insolvencias en bancos, cajas y cooperativas de crédito; ya se haga la comparación con base en el balance medio o en porcentaje de variación respecto al final del ejercicio 92.

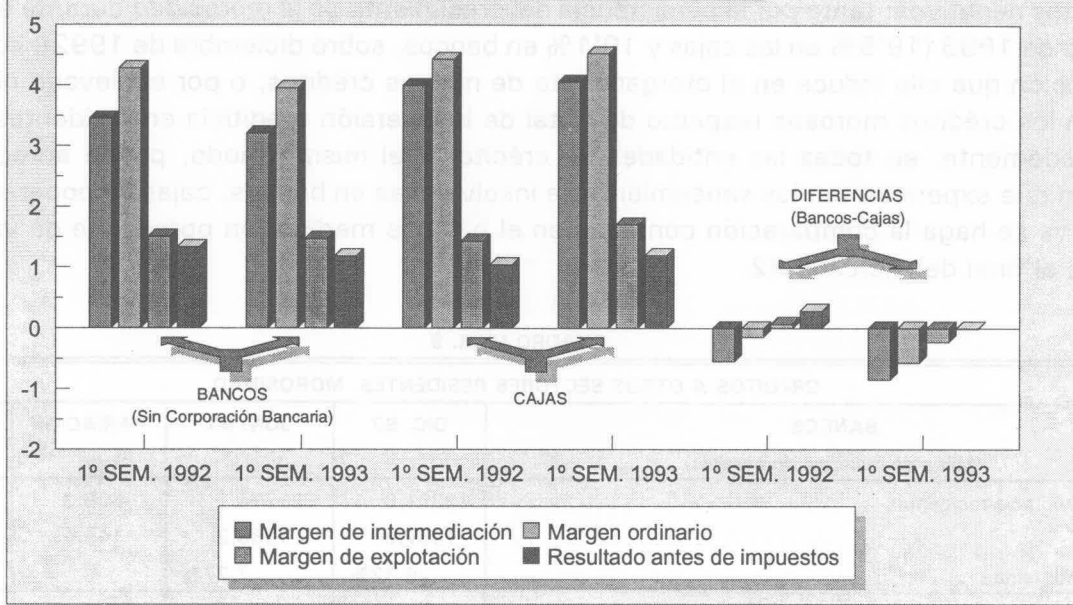
CUADRO NUM. 8

| CREDITOS A OTROS SECTORES RESIDENTES. MOROSIDAD        |                     |                     |                  |            |
|--|---------------------|---------------------|------------------|------------|
| <b>BANCOS</b>  | <b>DIC. 92</b>      | <b>JUN. 93</b>      | <b>VARIACION</b> | <b>%</b>   |
| (Miles de millones de pesetas)                         |                     |                     |                  |            |
| Inversión crediticia residentes .....                  | 22381,0             | 21774,7             | -606,3           | -2,7       |
| Morosos .....  | 1437,8              | 1583,2              | 145,4            | 10,1       |
| Indice de morosidad .....                              | 6,42%               | 7,27%               |                  |            |
| <b>CAJAS DE AHORROS</b>                                | <b>DIC. 92</b>      | <b>JUN. 93</b>      | <b>VARIACION</b> | <b>%</b>   |
| (Miles de millones de pesetas)                         |                     |                     |                  |            |
| Inversión crediticia residentes .....                  | 13025,7             | 13552,0             | 526,3            | 4,0        |
| Morosos .....  | 830,4               | 992,4               | 162,0            | 19,5       |
| Indice de morosidad .....                              | 6,38%               | 7,32%               |                  |            |
| <b>COOPERATIVAS DE CREDITO</b>                         | <b>DIC. 92</b>      | <b>JUN. 93</b>      | <b>VARIACION</b> | <b>%</b>   |
| (Miles de millones de pesetas)                         |                     |                     |                  |            |
| Inversión crediticia residentes .....                  | 1245,7              | 1260,2              | 14,5             | 1,2        |
| Morosos .....  | 73,7                | 90,7                | 17,0             | 23,1       |
| Indice de morosidad .....                              | 5,92%               | 7,20%               |                  |            |
| <b>SANEAMIENTOS E INSOLVENCIAS SOBRE BALANCE MEDIO</b> | <b>1º SEM. 1992</b> | <b>1º SEM. 1993</b> |                  | <b>▲ %</b> |
| (Porcentaje)   |                     |                     |                  |            |
| BANCOS (Sin Corporación Bancaria) .....                | 0,49                | 0,65                |                  | 54,00      |
| CAJAS DE AHORROS .....                                 | 0,46                | 0,75                |                  | 85,90      |
| COOPERATIVAS DE CREDITO .....                          | 0,37                | 0,75                |                  | 127,30     |

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España

En definitiva, un panorama en el que persiste la incertidumbre sobre el resultado final que puedan alcanzar cajas y bancos en el presente ejercicio; pero en el que la incidencia de factores favorables, ya repercutidos en su mayor parte en las cuentas de resultados, y la gestión de las entidades, sobre todo por la vía de controlar los componentes y niveles de sus costes de transformación, permiten suponer una mejora respecto del año anterior. Que, también previsiblemente, ofrecerá ventajas comparativas para las cajas de ahorros, dados sus mayores dinamismo y eficiencia durante los meses transcurridos.

**GRAFICO NUM. 3**  
**MARGENES SOBRE BALANCE MEDIO**



El análisis de los resultados de los bancos y cajas de ahorro en el primer semestre de 1993 muestra una mejora en los márgenes de intermediación y explotación en comparación con el primer semestre de 1992. Sin embargo, los márgenes ordinarios y el resultado antes de impuestos continúan siendo inferiores a los de las cajas de ahorro. Las diferencias entre bancos y cajas de ahorro se mantienen negativas en los primeros tres ítems, lo que indica que las cajas de ahorro siguen teniendo ventajas en estos aspectos.