

# Las relaciones banca-industria en España. Un estudio empírico sobre las participaciones de las entidades de crédito en el capital de las empresas no financieras

Joan Ramon Sanchis Palacio  
Francisco Puig Blanco  
José Francisco Soriano Hernández

## I. INTRODUCCIÓN. LA INFLUENCIA DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO EN LA ECONOMÍA REAL EN ESPAÑA

Tradicionalmente, las entidades de crédito (1) han desarrollado las funciones financieras clásicas de captar los recursos financieros de las unidades excedentarias y asignarlo a las deficitarias, enfoque que se conoce como el modelo de intermediación financiera o modelo de banca continental (Cuervo, 1988; Aoki, 1990; Torrero, 1991). Dicho modelo se basa en un sistema de banca universal que realiza actividades de banca de empresas a todos los niveles (Canals, 1996), lo cual ha favorecido una interrelación cada vez mayor entre las entidades bancarias (bancos y cajas de ahorros, y en menor medida cooperativas de crédito) y las empresas no financieras.

No obstante, junto al modelo de banca continental aparece el modelo anglosajón o de mercados de capitales (EE.UU. y Gran Bretaña) en el que las entidades bancarias se especializan (banca especializada) en financiación a largo plazo y en la prestación de servicios financieros, dado que el capital que precisan las empresas para su financiación se obtiene del mercado de valores (Sánchez Asiaín, 1990). En este caso, dado ese modelo de financiación, la interrelación banca-industria es mucho menor, y se dan dos situaciones características. En primer lugar, la desvinculación accionarial de la banca en los sectores empresariales no financieros permite que el propio mercado elimine a las empresas menos competitivas sin que

esto pueda suponer graves consecuencias para el sistema financiero (Chuliá, 1990). En segundo lugar, la baja concentración del accionariado lleva a que los gerentes de las empresas puedan actuar con mayor libertad y con objetivos propios, no influyendo en su gestión el poder que otorga una participación significativa en su capital.

Aunque el modelo de capitales ha ganado terreno durante los últimos años en nuestro país, especialmente a partir de la reforma del Mercado de Valores en 1989, podemos afirmar sin lugar a dudas que sigue siendo el modelo continental el predominante. En términos generales se puede afirmar que en el modelo continental, el papel que juega la banca como suministradora de fondos va más allá que el corto o largo plazo. Existe una implicación mayor en el desarrollo de las empresas y el recurso a la autofinanciación tiene una menor importancia, por lo que la estructura de la propiedad de las empresas se caracteriza por una mayor concentración del accionariado (Ochoa, 1993). El riesgo de contagio de que los resultados negativos de una influyan en la marcha de la otra, la gestión "inducida" por parte del que tiene un mayor control sobre el accionariado (tanto por la participación directa como indirecta), la valoración bursátil que el mercado puede otorgar a las empresas participadas, la menor discrecionalidad de los gerentes y la posible eficiencia de las mismas, son aspectos de este modelo que los distintos autores coinciden en apuntar.

El modelo adoptado en España implica que el pa-

pel desarrollado por la banca en la industria ha sido y sigue siendo intenso, por lo que se puede afirmar que las entidades de crédito españolas contribuyen de manera significativa al crecimiento económico del país a través del fortalecimiento de la actividad productiva e industrial. Uno de los instrumentos a través de los cuales se consigue dicho objetivo es mediante la toma de participaciones en el capital de las empresas no financieras. Este aspecto es el que centra el objeto del presente estudio. En particular, el trabajo pretende una aproximación a las relaciones entre las entidades de crédito y las empresas no financieras mediante la adquisición de participaciones de las empresas no financieras por parte de la entidad bancaria ejerciendo un determinado control sobre ésta (2).

Por las lógicas limitaciones del presente trabajo, sólo se va a abordar la relación banca-industria mediante el estudio de las participaciones que la banca española posee sobre las empresas no financieras. Para ello, se efectúa un análisis empírico en el que se procede a analizar los porcentajes de participaciones minoritarias adquiridas por las entidades bancarias españolas (bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito) durante el período que comprende los años 1990 a 1997, ambos inclusive. Los diferentes trabajos desarrollados hasta la fecha en España sobre las relaciones banca-industria demuestran que el análisis empírico propuesto puede ser válido para definir dichas relaciones (Blanch y otros, 1990; Bueno, 1990; Chuliá, 1990; Pes, 1990; Berges y Sánchez, 1991; Torrero, 1991; Galve y Salas, 1992; Fuentes, 1993 y 1995; Martín y otros, 1995; Ochoa, 1995; y Cals, 1998).

Es importante señalar, no obstante, la importancia de las participaciones mantenidas por las entidades de crédito españolas en otro tipo de empresas financieras, incluidas las entidades bancarias, así como en empresas instrumentales. En este sentido, cabe señalar el destacado peso que las sociedades instrumentales y otras entidades relacionadas directamente con la banca tienen en el volumen de las participaciones mantenidas por las entidades de crédito españolas.

Así, la prohibición de realizar operaciones de seguros por parte de las entidades bancarias a partir de la Ley 4/1990, de Presupuestos Generales del Estado, ha repercutido positivamente en la constitución y toma de participaciones por parte de bancos y cajas de ahorros de compañías de seguros. Igualmente, las ventajas fiscales otorgadas en 1991 y 1996 a los fondos de inversión y a otros activos financieros han motivado a las entidades bancarias a crear y participar en sociedades gestoras de instituciones de inversión co-

lectiva, gestoras de fondos de pensiones, empresas de arrendamiento financiero y demás sociedades instrumentales de servicios financieros. Del mismo modo, la creación de Grupos Bancarios favorece las tomas de participaciones de las empresas bancarias que lideran dichos grupos en pequeñas empresas de servicios de apoyo como sociedades de tasación, empresas informáticas, de gestión administrativa, de gestión de inmuebles, seguridad, recuperación de créditos, etc. A esto habría que añadir también la participación en el capital de empresas de promoción urbanística e inmobiliaria con el propósito de intervenir activamente en la edificación e, incluso, en la captación y fidelización de clientes mediante la financiación del acceso a la propiedad de la vivienda; en sociedades de cartera y de capital-riesgo para favorecer el desarrollo regional o local en el que se sitúa la entidad bancaria; y en sectores muy diversos como turismo y ocio, cultura, inmobiliario, enseñanza, medios de comunicación, etc., condicionado por las operaciones de capitalización de deudas realizadas por las entidades bancarias (Cals, 1998).

También las tomas de participación de las empresas bancarias en otras entidades de crédito, como consecuencia de la aplicación de estrategias de crecimiento externo dirigidas a aumentar el tamaño de los bancos y cajas (fusiones, absorciones y adquisiciones y tomas de participación mayoritarias y minoritarias), han repercutido, sobre todo a comienzos de los años noventa, en el aumento de las participaciones que los bancos y cajas poseen en el capital de otras entidades (3).

Las participaciones en empresas no financieras, que es el tema central del presente trabajo, han sido menos abundantes, al menos hasta finales de los años ochenta. En el caso de los bancos privados ha sido más habitual por su vinculación con la banca de inversiones o banca industrial, pero en las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito ha sido más bien excepcional hasta dichas fechas (4).

A partir de los años noventa, precisamente el momento que marca el inicio del período analizado en el presente trabajo, se produce un aumento significativo en las participaciones en empresas no financieras condicionado por diversos factores, unos de tipo externo y otros de tipo interno. Entre los factores de tipo externo se incluyen: la liberalización del sector servicios, que ha afectado especialmente a las grandes empresas del sector de las telecomunicaciones (telefonía móvil y cable y, en menor medida, medios de comunicación como radio y televisión); y la privatización parcial de las grandes empresas del sector público en

España (telecomunicaciones, energía y eléctricas). El factor interno hace referencia al estrechamiento de los márgenes financieros de las entidades bancarias como consecuencia de la reducción en los tipos de interés de las operaciones de activo y de pasivo de estas entidades, lo cual les está obligando a buscar inversiones de mayor rentabilidad en las que colocar los recursos ajenos captados. Los factores apuntados, lejos de desaparecer, van a seguir incrementándose durante los próximos años, por lo que se espera que el volumen de participaciones empresariales mantenido por las entidades bancarias españolas va a seguir creciendo. Este hecho muestra el grado de actualidad y la importancia del presente trabajo.

## II. ESTUDIO EMPÍRICO SOBRE LAS PARTICIPACIONES DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO EN EL CAPITAL DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS

El análisis empírico se centra en el estudio de los niveles de participación sobre el capital de las empresas no financieras españolas que poseen las entidades de crédito españolas: bancos privados, cajas de ahorros y cooperativas de crédito. El horizonte temporal seleccionado corresponde al período 1990–1997, es decir, las dos terceras partes de los años noventa, considerando que durante dicho período se ha producido un cambio importante en las estrategias seguidas por las entidades bancarias españolas.

La población objeto de estudio corresponde a los bancos privados de nacionalidad española, las cajas de ahorros y las cooperativas de crédito, existentes en España a 31 de diciembre de 1997. La muestra sobre la cual se ha aplicado el estudio se ha seleccionado introduciendo una serie de sesgos. En particular, se ha utilizado como variable de selección de la muestra el tamaño o la dimensión de la entidad, medido éste en función del volumen de activos (5).

En primer lugar, entre los 116 bancos privados existentes se han elegido todos aquellos que a 31 de diciembre de 1997 superaban el billón de pesetas de volumen de activos (BBV, Central–Hispano, Santander, Banesto, Exterior, Hipotecario, Popular, Pastor, Bankinter, Sabadell y Banca Catalana). Entre ellos se han descartado: el Banco Exterior de España y el Banco Hipotecario, por el proceso de privatización que se está produciendo en Argentaria y por la definitiva fusión de los mismos con la Caja Postal dentro de la Corporación Bancaria Española; y la Banca Catalana, por pertenecer al Grupo BBV. En total, la muestra

de bancos corresponde a ocho entidades: Banco Bilbao–Vizcaya (BBV), Banco Central–Hispano (BCH), Banco Santander, Banesto, Banco Popular, Bankinter, Banco Pastor y Banco de Sabadell.

En segundo lugar, entre las 50 cajas de ahorros existentes se ha seleccionado para la muestra un total de diez entidades (La Caixa, Caja Cataluña, Caja Madrid, BBK, Bancaja, CAM, Ibercaja, Caja Galicia, Caja España de Inversiones y Unicaja), siendo éstas las de mayor tamaño según volumen de activos y alcanzando todas ellas más de un billón de pesetas.

En tercer lugar, entre las 95 cooperativas de crédito se han seleccionado las tres de mayor tamaño (Caja Laboral Popular, Caja Rural de Almería y Caja Rural Valencia). Sin embargo, después de analizar el nivel de participaciones alcanzado por las cooperativas de crédito, se observa que es insignificante, dándose solamente en un número muy limitado de entidades, además de resultar que dichas participaciones son en su gran mayoría de empresas del mismo grupo (6).

Por este motivo, finalmente no se ha incluido a ninguna cooperativa de crédito en el estudio, si bien queremos destacar la importancia que estas entidades tienen sobre el conjunto del sector bancario español por la estrecha relación que mantienen que los pequeños ahorradores y con las pequeñas y medianas empresas (Sanchis, 1995 y 1997).

La muestra global corresponde, por tanto, a 18 entidades bancarias (ocho bancos y diez cajas de ahorro), que representan un volumen de activos superior al 50 por 100 del total de activos del sistema bancario español. En este sentido, se puede decir que la muestra es altamente representativa, sobre todo si se tiene en cuenta, además del porcentaje mencionado, el hecho de que el resto de entidades bancarias no contempladas apenas presentan niveles de participaciones de capital en empresas no financieras por su tamaño y estrategias seguidas.

Este hecho se demuestra mediante la obtención del grado de concentración del SBE a 31 de diciembre de 1997 mediante la utilización de la variable discreta de concentración  $R_{10}$ , esto es, el porcentaje que alcanzan (en activos totales y en cartera de valores) las diez primeras entidades sobre el conjunto del sistema bancario español. Dicho grado de concentración aparece reflejado en el cuadro núm. 1.

Como se puede observar, el porcentaje de representatividad del estudio realizado sobre las participa-

**CUADRO NÚM. 1**  
**NIVEL DE CONCENTRACIÓN R<sub>10</sub> DEL SBE A 31 DE DICIEMBRE DE 1997**  
**(Porcentajes)**

ENTIDAD	ACTIVOS TOTALES	CARTERA DE VALORES	PARTICIPACIONES	PARTICIPACIONES EMPRESAS GRUPO
Bancos .....	60,43	72,17	81,20	65,23
Cajas de ahorros .....	63,99	68,08	79,75	70,80
Cooperativas de crédito .....	32,08	34,47	14,77	84,41

Fuente: Elaboración propia con datos de CECA, AEB y UNACC.

**CUADRO NÚM. 2**  
**CLASIFICACIÓN DE LOS SECTORES ANALIZADOS EN EL ESTUDIO EMPÍRICO**

SECTOR	ACTIVIDAD PRINCIPAL
Agrícola	Empresas de explotación agraria y bodegas
Aguas	Compañías de distribución de agua
Alimentación	Empresas de envasado y transformación y de alimentación
Artes gráficas	Papeleras, editoriales e imprentas
Autopistas	Empresas concesionarias de autopistas
Construcción	Empresas de construcción y de materiales de construcción
Distribución	Centros comerciales y empresas de distribución
Energía	Petroleras, compañías de gas y eléctricas
Informática	Empresas de servicios informáticos y de tratamiento de datos e información
Metalurgia	Empresas del metal y empresas mecánicas
Minería	Compañías mineras y de extracción de carbón
Otras industrias	Empresas de automoción, piel, textil y vidrio.
Química	Industria química y conexas
Servicios	Empresas de asesoría y consultoría, empresas de estudios y formación y clínicas
Siderurgia	Empresas siderúrgicas
Telecomunicaciones	Compañías de televisión y radio, telefonía y cable y de comunicación
Transporte	Empresas transportistas
Turismo y ocio	Agencias de viajes, parques de atracciones, empresas de espectáculos, sociedades deportivas y hoteles

ciones de las entidades bancarias es del 81,2 por 100 para los bancos privados y del 79,75 por 100 para las cajas de ahorros. Para las cooperativas de crédito es sensiblemente inferior (14,77 por 100), si bien su incidencia es bastante reducida, dado que el peso que estas entidades poseen sobre el conjunto de las participaciones del SBE es prácticamente insignificante como se ha expuesto anteriormente.

La información referente a los porcentajes de participación que posee cada entidad sobre empresas no financieras se ha obtenido de los Informes Económicos (Memorias auditadas según directrices del Banco de España) correspondientes a cada entidad y para cada uno de los años que comprende el período objeto de estudio. En este sentido, se ha de señalar que ha sido imposible obtener información de algún año y para ciertas entidades (año 1990 del Banco Popular y años 1990 y 1991 de Caja Galicia) debido a que las entidades correspondientes no han facilitado dicha información.

Para la realización del trabajo se han considerado

una serie de limitaciones con el objeto de simplificar el mismo. Así, en primer lugar cabe señalar que no se han considerado las participaciones que las entidades de crédito poseen sobre otras entidades de crédito y/o empresas financieras (sociedades de *leasing*, de cartera, de fondos de inversión, de fondos de pensiones, de capital-riesgo, de garantía recíproca, etc.). Igualmente, tampoco se han incluido las participaciones sobre aquellas empresas que pertenecen al grupo en el que la entidad bancaria actúa como la empresa líder (empresas pertenecientes a grupos bancarios) y aquellas empresas que son filiales o han sido adquiridas por la entidad bancaria. Tampoco se incluyen sectores determinados que, aunque no corresponden al sector financiero, sí mantienen una relación muy directa con el mismo, como es el caso de las compañías de seguros y de las empresas inmobiliarias.

Por otra parte, los sectores considerados se han agrupado tal y como aparece en el cuadro núm. 2 (7).

Los porcentajes de participaciones estudiados se

**CUADRO NÚM. 3  
FICHA TÉCNICA DEL ESTUDIO EMPÍRICO**

ENTIDADES	REPRESENTATIVIDAD (Porcentaje)	PERÍODO	VARIABLE	FUENTE
8 Bancos privados	81,2	1990-1997	Participaciones minoritarias en el capital social	Informes anuales de las entidades
10 Cajas de ahorros	79,75			
3 Cooperativas de crédito	14,77			

**CUADRO NÚM. 4  
EVOLUCIÓN DE LAS PARTICIPACIONES BANCARIAS EN EL CAPITAL DE EMPRESAS NO FINANCIERAS  
DURANTE EL PERÍODO 1990 A 1997  
(En millones de pesetas)**

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Bancos . . .	161.366	170.172	207.727	208.629	141.206	172.595	141.343	139.637
Cajas . . .	91.650	63.745	82.609	86.542	97.366	122.179	153.139	184.007
TOTAL . . .	253.016	233.917	289.336	295.171	238.572	294.774	294.482	323.644

*Fuente:* Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

refieren a las participaciones minoritarias (menos del 50 por 100 del capital social de la entidad no financiera) que las entidades bancarias poseen en el capital de las empresas industriales y de servicios no financieros en España, teniendo en cuenta lo establecido en la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria de la Unión Europea y en la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la mencionada Segunda Directiva comunitaria.

Las características más destacadas del estudio de investigación realizado aparecen reflejadas en el cuadro núm. 3.

### III. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DEL ESTUDIO EMPÍRICO

A continuación se procede al análisis de los resultados obtenidos del estudio empírico realizado sobre las participaciones en el capital de empresas no financieras que poseen las entidades de crédito españolas: bancos y cajas de ahorros. No se ha incluido ninguna cooperativa de crédito por no poseer participaciones en empresas no financieras, tal como se ha comentado anteriormente.

La evolución sufrida por el volumen de participaciones empresariales mantenido por las entidades de crédito a lo largo del período 1990-1997 aparece reflejada en el cuadro núm. 4.

Como se puede apreciar, las participaciones mantenidas por las entidades de crédito en el capital de las empresas no financieras sufren un aumento destacado de 70.628 millones de pesetas entre los años 1990 y 1997 (lo cual supone una tasa de crecimiento del 27,91 por 100), llegando a alcanzar, a 31 de diciembre de 1997, los 323.644 millones de pesetas. Dicha evolución ha sufrido diferentes oscilaciones, consiguiendo las mayores tasas de crecimiento en los años 1992 (23,69 por 100) y 1995 (23,56 por 100). En el año 1997, respecto al año anterior, sufre una tasa de crecimiento del 9,79 por 100, esto es, la tasa más alta después de las de los dos años mencionados anteriormente. En cambio, se producen descensos importantes durante los años 1991 (-7,55 por 100) y 1994 (-19,17 por 100), y en menor medida en 1996 (-0,10 por 100).

El aumento observado en el año 1997 es debido al incremento en un 20,16 por 100 de las participaciones empresariales mantenidas por las cajas de ahorros, dado que estas entidades muestran una tendencia ascendente clara a lo largo de todo el período contemplado, excepto en el año 1991 (-30,45 por 100). Las tasas de crecimiento más altas en las participaciones empresariales de las cajas de ahorros se observan en los años 1992 (29,59 por 100), 1995 (25,48 por 100) y 1996 (25,34 por 100). Además, la proporción mantenida por las participaciones de las cajas de ahorros sobre el total de participaciones también sufre una evolución ascendente, pasando del 36,22 por 100 de 1990 al 56,85 por 100 actual. Dicho porcentaje su-

pone 184.007 millones de pesetas mantenidas en participaciones empresariales a 31 de diciembre de 1997.

Por contra, las participaciones empresariales de los bancos privados no muestran una tendencia clara, al sufrir oscilaciones notables. Las tasas de crecimiento más altas se observan en los años 1992 (22,07 por 100) y 1995 (22,23 por 100). En cambio, sufren un descenso importante en 1991 (-30,45 por 100), 1994 (-32,32 por 100) y 1996 (-18,11 por 100), y en menor medida en 1997 (-1,21 por 100). Su peso sobre el total de las participaciones sufre también un descenso considerable desde el año 1994 (59,19 por 100), dejando de ser mayoritarias en 1996 (48 por 100). En el período contemplado pasan del 63,78 por 100 de 1990 al 43,15 por 100 de 1997. Dicho porcentaje supone 139.637 millones de pesetas en participaciones empresariales a 31 de diciembre de 1997.

El cuadro núm. 5 ofrece una visión global, según entidades y según sectores económicos, del nivel de las participaciones empresariales de las entidades bancarias a 31 de diciembre de 1997.

Se observa que, en términos generales, el volumen de participaciones poseídas sobre el capital de empresas no financieras es ligeramente superior en el caso de las cajas de ahorros (56,85 por 100) que en los bancos privados (43,15 por 100). No obstante, si se analiza por sectores económicos se observa que la banca privada supera a las cajas de ahorros en los sectores de Alimentación (91,69 por 100), Construcción (89,22 por 100), Distribución (100 por 100), Energía (64,82 por 100), Informática (97,67 por 100), Minería (91,58 por 100), Otras industrias (100 por 100), Química (100 por 100), Servicios (63,70 por 100), Siderurgia (77,87 por 100), Transporte (51,28 por 100) y Vidrio (100 por 100). En cambio, los sectores Agrícola (81,81 por 100), Aguas (97,04 por 100), Artes gráficas (100 por 100), Autopistas (88,57 por 100), Metalurgia (100 por 100), Telecomunicaciones (55,9 por 100) y Turismo y Ocio (61,36 por 100) son participados mayoritariamente por las cajas de ahorros.

Por otra parte, y en relación con los sectores económicos sobre el total, se aprecia la existencia de tres sectores predominantes por cuanto recogen el 85,16 por 100 del total de las participaciones de bancos y cajas: Energía con el 32,53 por 100, Autopistas con el 30,33 por 100 y Telecomunicaciones con el 25,68 por 100. Así mismo, existe un segundo grupo de sectores con un peso bastante menor pero significativo: Aguas con el 2,22 por 100, Siderurgia con el 2,21 por 100, Construcción con el 1,93 por 100 y Alimentación con

el 1,14 por 100. El resto de sectores no superan el 1 por 100 sobre el total de las participaciones.

Con ánimo de profundizar con mayor detalle en el estudio, a continuación se analiza la evolución sufrida por los niveles de participaciones en el capital de empresas no financieras para cada uno de los dos tipos de entidades bancarias estudiadas, bancos privados y cajas de ahorros, por separado.

Los niveles de las participaciones que la banca privada mantienen sobre las empresas no financieras durante el período 1990-1997 aparecen reflejados en el cuadro núm 6. Así, en primer lugar se observa un grupo numeroso de sectores con un peso insignificante en el volumen de participaciones de la banca privada. Dentro de este grupo se puede diferenciar entre aquellos sectores que, además de tener un peso insignificante, han seguido una tendencia descendente o estable a lo largo del período analizado y aquellos otros que han aumentado su presencia, aunque siguen teniendo un peso insignificante.

Entre los primeros se incluyen: Agrícola, que pasa del 0,28 por 100 en 1990 al 0,12 por 100 en 1997; Aguas, que pasa del 1,16 por 100 al 0,15 por 100; Alimentación, que pasa del 3,16 por 100 al 2,42 por 100; Artes Gráficas, que pasa del 0,43 por 100 al 0 por 100; Metalurgia, que pasa del 2,82 por 100 al 0 por 100; Minería, que pasa del 0,12 por 100 al 0,19 por 100; Otras industrias, que pasa del 0,87 por 100 al 0,68 por 100; Química, que pasa del 4,19 por 100 al 0,62 por 100; Servicios, que pasa del 2,55 por 100 al 1,25 por 100; y Transportes, que pasa del 0 por 100 al 0,07 por 100.

Entre los segundos se incluyen: Turismo y Ocio, que pasa del 0,06 por 100 en 1990 al 0,70 por 100 en 1997; Informática, que pasa del 0,29 por 100 al 1,89 por 100; y Distribución, que pasa del 0,54 por 100 al 0,78 por 100. Se trata, en su gran mayoría, de empresas de ámbito reducido, generalmente local, con un nivel de capitalización bajo, y sobre las que los bancos mantienen participaciones por motivos exclusivamente de proximidad geográfica.

Finalmente, existen una serie de sectores, en un número bastante reducido, que presentan un peso destacado sobre el conjunto de las participaciones de la banca privada o, sin ser destacado, muestran una tendencia al alza importante. En este sentido cabe destacar, en primer lugar, la importancia de tres sectores como son el de Autopistas, Construcción y Siderurgia, que, partiendo de unos porcentajes destacados al inicio del período (24,62 por 100, 9,60 por 100 y 9,65 por 100, respectivamente), han sufrido un des-

**CUADRO NÚM. 5**  
**PARTICIPACIONES DE LAS ENTIDADES BANCARIAS SOBRE EL CAPITAL DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS,**  
**SEGÚN SECTORES, A 31 DE DICIEMBRE DE 1997**  
**(En millones de pesetas)**

SECTOR	BANCA PRIVADA		CAJAS DE AHORROS		TOTAL	
	Valor	Porcentaje	Valor	Porcentaje	Valor	Porcentaje
Agrícola. . . . .	171	18,19	769	81,81	940	0,29
Aguas . . . . .	212	2,96	6.960	97,04	7.172	2,22
Alimentación. . . . .	3.378	91,69	306	8,31	3.684	1,14
Artes gráficas . . . . .	0	0	258	100,00	258	0,08
Autopistas. . . . .	11.213	11,43	86.939	88,57	98.152	30,33
Construcción . . . . .	5.572	89,22	673	10,78	6.245	1,93
Distribución . . . . .	1.091	100,00	0	0	1.091	0,34
Energía . . . . .	68.240	64,82	37.037	35,18	105.277	32,53
Informática . . . . .	2.638	97,67	63	2,33	2.701	0,83
Metalurgia. . . . .	0	0	295	100,00	295	0,09
Minería . . . . .	272	91,58	25	8,42	297	0,09
Otras industrias . . . . .	357	100,00	0	0	357	0,11
Química . . . . .	1.457	100,00	0	0	1.457	0,45
Servicios . . . . .	1.751	63,70	998	36,30	2.749	0,23
Siderurgia . . . . .	5.561	77,87	1.580	22,13	7.141	2,21
Telecomunicaciones . . . . .	36.648	44,10	46.459	55,90	83.107	25,68
Transporte. . . . .	100	51,28	95	48,72	195	0,06
Turismo y ocio . . . . .	976	38,64	1.550	61,36	2.526	0,16
<b>TOTAL. . . . .</b>	<b>139.637</b>	<b>43,15</b>	<b>184.007</b>	<b>56,85</b>	<b>323.644</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

**CUADRO NÚM. 6**  
**PARTICIPACIONES DE LA BANCA PRIVADA EN EL CAPITAL DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS**  
**DURANTE EL PERÍODO 1990-1997**  
**(En millones de pesetas)**

SECTOR	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Agrícola. . . . .	453	93	93	731	193	94	171	171
Aguas . . . . .	1.867	6	6	146	177	173	885	212
Alimentación. . . . .	5.102	6.696	6.363	6.098	4.648	5.962	4.189	3.378
Artes gráficas . . . . .	688	299	0	220	8	8	0	0
Autopistas. . . . .	39.721	40.231	39.161	38.792	31.556	28.777	10.905	11.213
Construcción . . . . .	15.488	14.590	15.437	16.739	7.824	8.325	8.308	5.572
Distribución . . . . .	876	828	509	460	1.777	1.079	1.050	1.091
Energía . . . . .	60.798	72.341	91.713	90.954	76.561	91.615	78.826	68.240
Informática . . . . .	471	478	229	567	569	569	608	2.638
Metalurgia. . . . .	4.551	2.145	1.212	1.212	390	0	0	0
Minería . . . . .	197	197	214	1.196	911	718	271	272
Otras industrias . . . . .	1.406	383	458	1.516	1.494	1.031	948	357
Química . . . . .	6.772	7.916	7.948	12.642	5.374	1.426	866	1.457
Servicios . . . . .	4.119	1.958	2.252	1.460	1.609	1.759	1.732	1.751
Siderurgia . . . . .	15.564	16.345	34.049	20.749	1.625	1.899	2.035	5.561
Telecomunicaciones . . . . .	3.203	4.816	7.237	13.500	4.535	28.083	29.080	36.648
Transporte. . . . .	0	0	0	431	443	273	200	100
Turismo y ocio . . . . .	90	850	846	1.216	1.512	804	1.269	976
<b>TOTAL. . . . .</b>	<b>161.366</b>	<b>170.172</b>	<b>207.727</b>	<b>208.629</b>	<b>141.206</b>	<b>172.595</b>	<b>141.343</b>	<b>139.637</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

**CUADRO NÚM. 7**  
**PARTICIPACIONES DE LAS CAJAS DE AHORROS EN EL CAPITAL DE LAS EMPRESAS NO FINANCIERAS**  
**DURANTE EL PERÍODO 1990-1997**  
**(En millones de pesetas)**

SECTOR	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Agrícola . . . . .	424	428	24	737	744	757	769	769
Aguas . . . . .	1.876	1.901	5.697	5.510	5.668	5.027	5.053	6.960
Alimentación . . . . .	39	139	161	161	61	61	287	306
Artes gráficas . . . . .	48	83	75	72	213	229	229	258
Autopistas . . . . .	56.888	39.412	50.234	59.038	61.761	67.891	79.132	86.939
Construcción . . . . .	340	402	372	508	2.010	4.089	4.184	673
Distribución . . . . .	892	79	1.702	2.387	2.418	0	0	0
Energía . . . . .	16.130	8.270	11.087	11.564	11.564	14.070	23.554	37.037
Informática . . . . .	58	105	130	151	165	175	38	63
Metalurgia . . . . .	0	160	227	228	227	270	295	295
Minería . . . . .	22	22	22	25	25	25	25	25
Piel . . . . .	193	193	193	194	0	0	0	0
Química . . . . .	1.006	2.375	2.150	2.219	2.219	2.213	2.150	0
Servicios . . . . .	690	413	675	1.155	775	302	968	998
Siderurgia . . . . .	0	0	0	0	0	708	1.549	1.580
Telecomunicaciones . . . . .	12.954	9.287	9.334	2.065	3.314	20.141	28.681	46.459
Transporte . . . . .	13	214	164	80	80	90	64	95
		262						
Turismo y ocio . . . . .	77		362	448	6.122	6.131	6.161	1.550
TOTAL . . . . .	91.650	63.745	82.609	86.542	97.366	122.179	153.139	184.007

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

censo importante, que los sitúa, a 31 de diciembre de 1997, en unos niveles bastante menores (8,03 por 100, 4 por 100 y 3,98 por 100, respectivamente). En segundo lugar, cabe destacar el peso predominante del sector energía que casi alcanza la mitad del total de las participaciones (48,87 por 100) en 1997, aumentando de forma constante durante el período contemplado (en 1990 dicho porcentaje era tan sólo del 37,68 por 100); y el peso de las telecomunicaciones que en 1997 alcanzaba el 26,24 por 100, tras un aumento espectacular producido durante el período analizado pues partía de un porcentaje en 1990 del 1,98 por 100.

Por su parte, los niveles de las participaciones que las cajas de ahorros mantienen en el capital de las empresas no financieras durante el período 1990-1997 aparecen en el cuadro núm. 7.

En primer lugar, existen una serie de sectores con un peso prácticamente insignificante sobre el total de participaciones mantenidas en el capital de empresas no financieras por parte de las cajas de ahorros: Agrícola, que pasa del 0,46 por 100 en 1990 al 0,42 por 100 en 1997; Alimentación, que pasa del 0,04 por 100 al 0,17 por 100; Artes Gráficas, que pasa del 0,05 por 100 al 0,14 por 100; Construcción, que pasa del 0,37 por 100 al 0,36 por 100; Distribución, que pasa del

0,97 por 100 al 0 por 100; Informática, que pasa del 0,06 por 100 al 0,03 por 100; Metalurgia, que pasa del 0 por 100 al 0,16 por 100, y en el que sólo participa la BBK desde el año 1991; Minería, que se mantiene en el 0,02 por 100 a lo largo del período estudiado, y en el que sólo participa la Caja España desde 1990; Otras industrias (en este caso correspondiente al sector de la Piel), que pasa del 0,21 por 100 al 0 por 100, y en el que sólo participa La Caixa desde 1990; Química, que pasa del 1,1 por 100 al 1,4 por 100; Servicios, que pasa del 0,75 por 100 al 0,54 por 100; Siderurgia, que pasa del 0 por 100 al 0,86 por 100; Transporte, que pasa del 0,01 por 100 al 0,05 por 100 en 1997; y Turismo y Ocio, que pasa del 0,08 por 100 al 0,84 por 100.

En segundo lugar, cabe destacar la existencia de un sector, el de aguas, que presenta unos porcentajes reducidos dentro del conjunto de participaciones pero que muestra una tendencia ascendente durante el período analizado. El sector Aguas pasa del 2,05 por 100 en 1990 al 3,78 por 100 en 1997.

En tercer lugar, se muestran otros tres sectores con un peso predominante: Autopistas, que con el 47,25 por 100 alcanzado en 1997 se sitúa en el primer lugar aunque muestra una significativa tendencia descendente pues en 1990 representaba el 62,07 por 100

**CUADRO NÚM. 8**  
**RANKING DE LAS ENTIDADES BANCARIAS ESPAÑOLAS POR VOLUMEN**  
**DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES**  
**(En millones de pesetas)**

ENTIDADES	RANKING DE LOS ACTIVOS TOTALES	RANKING DE LAS PARTICIPACIONES	PARTICIPACIONES 1997		PARTICIPACIONES 1990	
			Valor	Porcentaje	Valor	Porcentaje
BBV . . . . .	1	2	92.287	28,51	63.655	25,16
Santander . . . . .	2	8	5.074	1,57	11.093	4,38
BCH . . . . .	3	3	36.959	11,42	57.187	22,60
La Caixa . . . . .	4	1	109.115	33,71	76.335	30,17
Caja Madrid . . . . .	5	5	15.616	4,82	1.045	0,41
Banesto . . . . .	6	13	814	0,25	27.459	10,85
Caixa Cataluña . . . . .	7	7	11.150	3,44	0	0,00
Banco Popular . . . . .	8	11	3.472	1,07	0	0,00
Bankinter . . . . .	9	14	667	0,21	1.382	0,55
Caja Galicia . . . . .	10	17	259	0,08	0	0,00
Sabadell . . . . .	11	18	81	0,02	0	0,00
Bancaja . . . . .	12	12	1.612	0,50	0	0,00
CAM . . . . .	13	10	3.515	1,09	0	0,00
BBK . . . . .	14	4	23.736	7,33	10.105	3,99
Ibercaja . . . . .	15	9	4.396	1,36	4.099	1,62
Unicaja . . . . .	16	6	13.987	4,32	0	0,00
Banco Pastor . . . . .	17	16	283	0,09	590	0,23
Caja España . . . . .	18	15	621	0,19	66	0,03
<b>Total . . . . .</b>	<b>871.120.347</b>	<b>313.935</b>	<b>323.644</b>	<b>100,00</b>	<b>253.016</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

del total de las participaciones mantenidas por las cajas de ahorros españolas; Telecomunicaciones, que con una tendencia ascendente pasa del 14,13 por 100 en 1990 al 25,25 por 100 en 1997; y Energía, que con el 20,13 por 100 de 1997 mejora aunque ligeramente el peso alcanzado en 1990 (17,6 por 100).

El cuadro núm. 8 muestra los volúmenes de participaciones empresariales adquiridos por cada una de las entidades bancarias analizadas. Así, en primer lugar se observa que, a 31 de diciembre de 1997, tres entidades, las de mayor tamaño según volumen de activos totales, alcanzaban el 72,64 por 100 del total de las participaciones empresariales mantenidas por el sector bancario en España: La Caixa en un 33,71 por 100 (el número 4 en el *ranking* de activos totales), el BBV en un 28,51 por 100 (el número 1 en el *ranking* de activos) y el BCH en un 11,42 por 100 (el número 3 en el número de activos). El resto de entidades presentan unos niveles relativamente bajos (entre el 0,02 por 100 y el 1,57 por 100) a excepción de cuatro entidades, todas ellas cajas de ahorros y siendo algunas las de menor tamaño del grupo de entidades analizadas: la BBK con el 7,33 por 100 (el número 14 en el *ranking* de activos), Caja Madrid con el 4,82 por 100 (el número 5 en el *ranking* de activos), Unicaja con el 4,32 por 100 (el número 16 en el *ranking* de activos) y

Caixa Catalunya con el 3,44 por 100 (el número 7 en el *ranking* de activos).

Respecto a la evolución seguida por dichas entidades a lo largo del período estudiado se pueden obtener los siguientes resultados. En primer lugar, existen siete entidades que en 1990 no poseían participaciones en empresas no financieras: cinco cajas de ahorros (Caixa Catalunya, Caja Galicia, Bancaja, CAM y Unicaja) y dos bancos privados (Popular y Sabadell); en cambio, en 1997 no hay ninguna entidad que no tenga participaciones, lo cual demuestra la importancia que se ha dado a las mismas en el sector analizado. En segundo lugar, se observa un descenso importante producido en el nivel de participaciones empresariales en cinco entidades, todas ellas bancos privados: Banesto (-97,03 por 100), Santander (-54,26 por 100), Pastor (-52,03 por 100), Bankinter (-51,74 por 100) y BCH (-35,37 por 100). En tercer lugar, aparecen seis entidades, cinco cajas de ahorros y un banco privado, con unas tasas de crecimiento notables. En este sentido, cabe resaltar el significativo aumento producido en las participaciones adquiridas por Caja España (840,91 por 100), Caja Madrid (139,43 por 100) y BBK (134,89 por 100), si bien se trata de entidades que partían de unos niveles bastante bajos. En menor medida, pero de forma notable,

CUADRO NÚM. 9  
**VOLUMEN DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS  
 EN EL SECTOR ENERGÉTICO EN ESPAÑA**  
 (En millones de pesetas)

ENTIDADES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
BBV . . . . .	38.986	53.383	65.302	63.293	61.610	66.851	64.770	49.504
Santander . . . . .	8.627	0	840	1.960	2.800	860	0	0
BCH . . . . .	12.041	18.958	25.571	25.701	12.151	23.904	14.056	18.732
La Caixa . . . . .	13.987	5.712	5.709	5.709	5.709	7.992	17.084	23.453
Banesto . . . . .	1.144	0	0	0	0	0	0	0
Caja Cataluña . . . . .	0	0	0	0	0	0	0	4.560
Caja Galicia . . . . .	0	0	972	0	0	0	0	0
Sabadell . . . . .	0	0	0	0	0	0	0	4
BBK . . . . .	2.143	2.169	2.179	2.192	2.192	2.192	2.192	2.192
Ibercaja . . . . .	0	389	2.227	3.663	3.663	3.662	4.054	4.065
Unicaja . . . . .	0	0	0	0	0	224	224	2.767
TOTAL . . . . .	76.928	80.611	102.800	102.518	88.125	105.685	102.380	105.277

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

también aumentan su volumen de participaciones La Caixa (42,94 por 100), el BBV (44,98 por 100) e Ibercaja (7,25 por 100).

El peso de cada una de las entidades bancarias contempladas varía según el sector económico de que se trate, por lo que creemos que puede resultar de gran interés realizar un estudio sobre el volumen de participaciones empresariales mantenidas por las principales entidades bancarias españolas en los sectores económicos más destacados. En concreto, a continuación se procede al estudio pormenorizado de los sectores mayoritarios: Energía, Autopistas y Telecomunicaciones.

El cuadro núm. 9 muestra que la evolución de las participaciones de las entidades bancarias españolas en el sector de la Energía a lo largo del período considerado ha sufrido oscilaciones importantes, identificándose tres etapas diferentes.

La primera comprende los años 1990 a 1992, período en el que siguen una tendencia ascendente con unas tasas de crecimiento del 4,78 por 100 en 1991 y del 27,52 por 100 en 1992; precisamente, el año 1992 es el de mayor crecimiento y en el que se alcanza el mayor volumen de participaciones de todo el subperíodo (102.800 millones de pesetas). La segunda etapa comprende los años 1993 a 1994 y se caracteriza por una tendencia descendente; en 1993 la tasa de decrecimiento experimentada es poco significativa (-0,27 por 100), pero en 1994 se produce una disminución considerable del 14,04 por 100. Finalmente, la tercera etapa marca una tendencia estabilizadora, después de un crecimiento espectacular en 1995 (19,93 por 100), alcanzando unos niveles muy próxi-

mos a los de 1992; concretamente, y después de un ligero descenso en 1996 (-3,13 por 100), en el año 1997 se alcanzan los 105.277 millones de pesetas, con una tasa de crecimiento respecto al año anterior del 2,83 por 100. Por tanto, el aumento de 1990 a 1997 ha sido significativo, con una tasa de crecimiento del 36,85 por 100.

Tres entidades alcanzan el 87,09 por 100 de las participaciones mantenidas en el sector: el BBV con el 47,02 por 100, La Caixa con el 22,28 por 100 y el BCH con el 17,79 por 100. Además, el incremento producido en las tres entidades durante el período analizado es espectacular: el 67,67 por 100 por parte de La Caixa, el 55,57 por 100 por parte del BCH y el 26,98 por 100 por parte del BBV. En 1997 existen también otras cuatro cajas de ahorros con participaciones en el sector de la energía: Caixa Catalunya con el 4,33 por 100, Ibercaja con el 3,86 por 100, BBK con el 2,08 por 100 y Unicaja con el 2,63 por 100.

El cuadro núm. 10 muestra el nivel de participaciones alcanzado por las principales entidades bancarias en el capital de las empresas del sector de las Autopistas en España.

Anteriormente se ha dicho que el sector de las autopistas es uno de los más significativos en el nivel de las participaciones de los bancos y cajas de ahorros en el capital de las empresas no financieras en España, al alcanzar el 25,93 por 100 del total en 1997. Efectivamente, tal como se observa en el cuadro núm. 10, la evolución mostrada a lo largo del período considerado ha sido en términos globales ascendente, al ver aumentado su volumen de participaciones de 96.609 millones de pesetas en 1990 a 98.152 millones

**CUADRO NÚM. 10**  
**VOLUMEN DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS**  
**EN EL SECTOR DE LAS AUTOPISTAS EN ESPAÑA**  
**(En millones de pesetas)**

ENTIDADES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
BBV . . . . .	8.627	5.929	5.929	7.148	7.142	7.142	7.142	7.142
Santander . . . . .	0	0	0	0	0	243	0	400
BCH . . . . .	31.094	31.541	30.520	28.311	21.078	18.056	0	0
La Caixa . . . . .	46.653	27.756	40.381	47.247	49.953	53.868	55.054	54.081
Banesto . . . . .	0	0	0	0	0	0	906	814
Caja Cataluña . . . . .	0	0	0	0	0	0	6.172	6.449
Banco Popular . . . . .	0	2.761	2.712	3.333	3.336	3.336	2.857	2.857
Bancaja . . . . .	0	0	0	0	0	0	574	1.234
CAM . . . . .	0	0	0	0	0	0	0	3.383
BBK . . . . .	7.705	8.973	9.853	11.791	11.808	13.683	15.312	15.312
Ibercaja . . . . .	2.530	2.683	0	0	0	0	0	0
Unicaja . . . . .	0	0	0	0	0	0	2.020	6.480
TOTAL . . . . .	96.609	79.643	89.395	97.830	93.317	96.668	90.037	98.152

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

de pesetas en 1997, con una tasa de crecimiento del 1,60 por 100. Sin embargo, se producen algunos descensos en 1991 (-17,56 por 100), 1994 (-4,61 por 100) y 1996 (-6,86 por 100). Los mayores crecimientos se producen en 1992 (12,24 por 100) y en 1997 (9,01 por 100).

Dos cajas de ahorros alcanzaban en 1997 el 70,69 por 100 del total de las participaciones en el sector: La Caixa con más de la mitad del total (55,09 por 100) y la BBK con el 15,60 por 100. Además, se trata de las dos únicas entidades que muestran una evolución ascendente a lo largo del período analizado. El resto de entidades muestran unos porcentajes sensiblemente inferiores, si bien se podría destacar también los casos del BBV con el 7,28 por 100 (el único banco privado con un nivel de participaciones digno de mención en este sector) y Caixa Catalunya con el 6,57 por 100. Cabe destacar la pérdida sufrida por el BCH, dado que en 1990 éste representaba el 32,18 por 100 del total de las participaciones del sector, mientras que en 1996 abandona su presencia en el sector en su totalidad.

El cuadro núm. 11 muestra el nivel de participaciones alcanzado por las principales entidades bancarias en empresas del sector de las Telecomunicaciones en España. Dicho volumen se ha incrementado de forma espectacular durante el período estudiado dado que con una tasa de crecimiento global del 514,74 por 100 ha pasado de 16.157 millones de pesetas en 1990 a 83.167 millones de pesetas en 1997.

Sin embargo, si se analiza con detenimiento el

cuadro núm. 11 se puede apreciar la existencia de tres etapas diferentes: una primera etapa de cierta estabilidad que comprende los años 1990 a 1993, en la que los descensos producidos en 1991 (-12,71 por 100) y 1993 (-6,07 por 100) son compensados por el incremento producido en 1992 (17,49 por 100); una segunda etapa, que comprende el año 1994, en la que se produce un descenso espectacular del -49,57 por 100, ocasionado por el abandono de las participaciones en el sector por parte de Banesto (6.048 millones de pesetas); y una tercera etapa de carácter alcista, que se inicia en 1995 con un crecimiento del 414 por 100, ocasionado por la recuperación de las participaciones por parte de La Caixa y por el crecimiento importante del BBV (que pasa de 2.562 millones de pesetas en 1994 a 17.169 millones de pesetas en 1995). En 1997, con respecto al año anterior, se da un crecimiento del 43,98 por 100, producido principalmente por el aumento en las participaciones mantenidas por Caja Madrid (de 20 millones de pesetas en 1996 a 14.795 millones en 1997).

En 1990 sólo cuatro entidades mantenían participaciones en el sector de las Telecomunicaciones: La Caixa con el 80,14 por 100, el BBV con el 14,85 por 100, Bankinter con el 4,97 por 100 e Ibercaja con el 0,03 por 100. En cambio, en 1997 son doce entidades las que participan en el sector: cuatro bancos (BBV, Santander, BCH y Bankinter) y ocho cajas de ahorros. Sin embargo, tan sólo tres entidades alcanzan el 82,34 por 100 del total: BBV con el 36,08 por 100, La Caixa con el 28,47 por 100 y Caja Madrid con el 17,79 por 100. El BBV, mediante un crecimiento espectacular desde 1995, consigue el liderazgo en el sector, su-

**CUADRO NÚM. 11**  
**VOLUMEN DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS**  
**EN EL SECTOR DE LAS TELECOMUNICACIONES EN ESPAÑA**  
**(En millones de pesetas)**

ENTIDADES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
BBV . . . . .	2.400	3.000	4.853	5.150	2.562	17.169	26.423	30.011
Santander . . . . .	0	0	0	0	574	9.701	1.201	747
BCH . . . . .	0	0	0	23	26	26	376	5.340
La Caixa . . . . .	12.949	9.248	9.270	1.879	3.288	18.789	23.534	23.675
Caja Madrid . . . . .	0	20	47	45	20	20	20	14.795
Banesto . . . . .	0	0	0	6.048	0	0	0	0
Caja Cataluña . . . . .	0	0	0	0	0	9	22	141
Bankinter . . . . .	803	1.816	2.384	2.279	1.373	1.187	1.080	550
CAM . . . . .	0	0	0	0	2	41	41	72
BBK . . . . .	0	0	0	0	0	61	3.730	3.885
Ibercaja . . . . .	5	19	17	141	4	3	4	7
Unicaja . . . . .	0	0	0	0	0	1.068	1.109	3.293
Caja España . . . . .	0	0	0	0	0	150	221	5.931
TOTAL . . . . .	16.157	14.103	16.571	15.565	7.849	48.224	57.761	83.167

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

**CUADRO NÚM. 12**  
**VOLUMEN DE LAS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS**  
**EN EL SECTOR DE LA SIDERURGIA EN ESPAÑA**  
**(En millones de pesetas)**

ENTIDADES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
BBV . . . . .	0	0	0	0	570	1.238	1.374	1.271
Santander . . . . .	0	0	0	0	403	0	0	0
BCH . . . . .	0	0	0	612	652	661	661	4.290
Banesto . . . . .	15.564	16.345	34.049	20.137	0	0	0	0
BBK . . . . .	0	0	0	0	0	708	1.549	1.580
TOTAL . . . . .	15.564	16.345	34.049	20.749	1.625	2.607	3.584	7.141

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

perando a La Caixa desde el año 1996. Por su parte, La Caixa de Pensions, aunque pierde un peso significativo en términos relativos, en valores absolutos sigue una clara tendencia ascendente. El resto de entidades muestran unos valores relativos significativamente bajos, excepto el BCH, que tras un crecimiento espectacular en 1997 alcanza el 6,42 por 100 del total.

Una vez analizados los tres sectores mayoritarios, también puede resultar de interés proceder al estudio pormenorizado de otros sectores no tan significativos, aunque sí importantes, como Siderurgia, Metalurgia, Química, Aguas, Alimentación, Agrícola y Construcción.

El cuadro núm. 12 muestra el nivel de participaciones alcanzado por las principales entidades bancarias en empresas del sector de la Siderurgia en España.

Como se puede observar, la evolución ha sido cla-

ramente descendente en términos generales, pues se pasa de 15.564 millones de pesetas en 1990 a 7.141 millones en 1997. No obstante, se pueden diferenciar dos etapas: una primera etapa que comprende los años 1990 a 1993 con una tendencia ascendente debido a las fuertes adquisiciones de Banesto; y una segunda etapa que comprende los años 1994 a 1997 con una tendencia descendente.

La explicación del descenso sufrido en el porcentaje de capital mantenido por los bancos privados en dicho sector es el abandono del capital mantenido en el sector por parte de Banesto entre los años 1993 y 1994. Este fuerte descenso es compensado en parte por la toma de participaciones realizadas por BCH y BBV a partir de 1993 y 1994.

El cuadro núm. 13 muestra el nivel de participaciones alcanzado por las principales entidades bancarias en empresas del sector de la Metalurgia en España.

**CUADRO NÚM. 13**  
**VOLUMEN DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS**  
**EN EL SECTOR DE LA METALURGIA EN ESPAÑA**  
**(En millones de pesetas)**

ENTIDADES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
BBV.....	2.343	0	0	0	0	0	0	0
Santander...	403	403	403	403	55	0	0	0
BCH.....	1.592	1.529	610	610	136	0	0	0
Bankinter...	213	213	199	199	199	0	0	0
BBK.....	0	120	227	228	227	270	295	295
Caja España.	0	40	0	0	0	0	0	0
TOTAL.....	4.551	2.305	1.439	1.440	617	270	295	295

*Fuente:* Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

**CUADRO NÚM. 14**  
**VOLUMEN DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS**  
**EN EL SECTOR DE LA QUÍMICA EN ESPAÑA**  
**(En millones de pesetas)**

ENTIDADES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
BBV.....	1.187	2.263	2.275	2.305	2.306	136	0	0
Santander.....	89	89	106	116	130	125	123	1.046
BCH.....	1.775	1.668	1.366	3.593	590	952	529	196
La Caixa.....	0	0	0	69	69	63	0	0
Banesto.....	3.509	3.452	3.989	6.415	2.135	0	0	0
Ibercaja.....	1.006	2.171	2.150	2.150	2.150	2.150	2.150	0
Banco Pastor..	212	424	212	213	213	213	214	214
Caja España...	0	204	0	0	0	0	0	0
TOTAL.....	7.778	10.291	10.098	14.961	7.593	3.639	3.016	1.457

*Fuente:* Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

Tal como se puede observar, en 1990 existían cuatro entidades, todas ellas bancos privados, que poseían participaciones de empresas metalúrgicas: el BBV con el 51,48 por 100 del total, el BCH con el 34,98 por 100, el Santander con el 8,85 por 100 y Bankinter con el 4,68 por 100. En 1991 se incorporan dos cajas de ahorros, la BBK y Caja España. Sin embargo, en 1997 sólo mantiene participaciones en empresas metalúrgicas la BBK, el resto de entidades abandonan las participaciones en su totalidad en 1995.

El cuadro núm. 14 muestra el nivel de participaciones alcanzado por las principales entidades bancarias en empresas del sector de la Química en España.

En este caso, se observa una tendencia descendente clara al pasar de 7.778 millones de pesetas en 1990 a 1.457 millones en 1997, si bien se pueden distinguir dos etapas: una primera que comprende los años 1990 a 1993 en la que se sigue una tendencia ascendente significativa que se traduce en un volumen de participaciones del orden de los 10.000 millones de pesetas; y una tendencia descendente que comienza en el año 1994, como consecuencia del

comportamiento desarrollado por dos bancos privados: el BCH que reduce sus participaciones de 3.593 millones de pesetas a tan sólo 590, y de Banesto que abandona la totalidad de sus participaciones en 1995 (6.415 millones de pesetas).

Si bien se observa un número destacado de entidades bancarias que participan en este sector en el año 1990, en 1997 sólo tres entidades las mantienen: Santander con el 71,79 por 100, Banco Pastor con el 14,69 por 100 y BCH con el 13,45 por 100. A lo largo del período analizado destacan las participaciones del BBV entre 1991 y 1995, del BCH entre 1993 y 1995 y de Banesto entre 1990 y 1993.

El cuadro núm. 15 muestra el nivel de participaciones alcanzado por las principales entidades bancarias en el capital de las empresas del sector de las Aguas en España.

El sector muestra una evolución ascendente constante a lo largo del período analizado al pasar de 3.743 millones de pesetas en 1990 a 7.172 millones en 1997, tan sólo interrumpida en el año 1991, si bien

**CUADRO NÚM. 15**  
**VOLUMEN DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS**  
**EN EL SECTOR AGUAS EN ESPAÑA**  
**(En millones de pesetas)**

ENTIDADES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
BBV . . . . .	1.227	0	0	0	0	0	606	0
Santander . . . . .	640	0	0	0	0	0	0	0
BCH . . . . .	0	0	0	0	171	167	156	141
La Caixa . . . . .	1.876	1.901	5.697	5.510	5.668	5.027	5.042	6.939
Banco Popular . . . . .	0	6	6	6	6	6	6	6
Bancaja . . . . .	0	0	0	0	0	0	11	16
Sabadell . . . . .	0	0	0	0	0	0	117	65
TOTAL . . . . .	3.743	1.907	5.703	5.516	5.845	5.200	6.055	7.172

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

**CUADRO NÚM. 16**  
**VOLUMEN DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS**  
**EN EL SECTOR DE LA ALIMENTACIÓN EN ESPAÑA**  
**(En millones de pesetas)**

ENTIDADES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
BBV . . . . .	726	976	1.233	973	878	1.112	1.181	1.089
Santander . . . . .	406	0	0	0	510	691	1.474	755
BCH . . . . .	3.670	5.420	5.130	5.125	3.260	4.159	1.534	1.534
Banesto . . . . .	0	0	0	0	0	0	0	0
Caja Madrid . . . . .	39	39	61	61	61	61	46	46
BBK . . . . .	0	100	100	100	0	0	0	0
Banco Pastor . . . . .	300	300	0	0	0	0	0	0
Caja Galicia . . . . .	0	0	0	0	0	0	241	241
Unicaja . . . . .	0	0	0	0	0	0	0	19
TOTAL . . . . .	5.141	6.835	6.524	6.259	4.709	6.023	4.717	3.925

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

muy concentrado. En 1997, una sola entidad, la Caixa de Pensions, alcanzaba el 96,71 por 100 del total de las participaciones mantenidas en el sector. El resto de entidades que poseen participaciones son el BCH, el Sabadell, el Popular y Bancaja.

El cuadro núm. 16 muestra el nivel de participaciones alcanzado por las principales entidades bancarias en el capital de las empresas del sector de la Alimentación en España.

Las participaciones en este sector muestran un descenso del orden del 23,65 por 100 al pasar de 5.141 millones de pesetas en 1990 a 3.925 millones en 1997. No obstante, no se observa una tendencia clara a lo largo del período pues se suceden diferentes oscilaciones en el mismo, oscilaciones que son producidas en un grado elevado por la evolución de las participaciones mantenidas por el BCH principalmente. Es esta entidad la que en 1997 muestra un mayor peso sobre el total (41,32 por 100), seguida del BBV (29,34 por 100) y del Santander (20,34 por 100).

Dos cajas de ahorros mantienen también participaciones en 1997 aunque en unos volúmenes poco significativos: BBK y Caja Madrid.

El cuadro núm. 17 muestra el nivel de participaciones alcanzado por las principales entidades bancarias en el capital de las empresas del sector Agrícola en España. La tendencia mostrada es una tendencia de estabilidad a lo largo de todo el período objeto de estudio, salvo el fuerte descenso producido en 1992. Es significativo resaltar que es Unicaja con el 80,63 por 100 del total de las participaciones la entidad que se sitúa en el primer lugar, seguida del BBV con el 18,25 por 100. También mantienen participaciones en 1997 el Banco Popular y la BBK. Destacar también las participaciones mantenidas hasta 1995 por el Banco de Santander y por el BCH entre 1993 y 1994.

El cuadro núm. 18 muestra el nivel de participaciones alcanzado por las principales entidades bancarias en empresas del sector de la Construcción en España. La tendencia mostrada es descendente al

**CUADRO NÚM. 17**  
**VOLUMEN DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS**  
**EN EL SECTOR AGRÍCOLA EN ESPAÑA**  
**(En millones de pesetas)**

ENTIDADES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
BBV. ....	0	0	0	0	0	0	163	163
Santander. ....	453	86	86	86	86	86	0	0
BCH. ....	0	0	0	98	99	0	0	0
Banesto. ....	0	0	0	540	0	0	0	0
Banco Popular. ....	0	7	7	7	8	8	8	8
BBK. ....	18	22	24	24	24	37	49	49
Ibercaja. ....	406	406	0	0	0	0	0	0
Unicaja. ....	0	0	0	713	720	720	720	720
TOTAL. ....	877	521	117	1.468	937	851	940	940

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

**CUADRO NÚM. 18**  
**VOLUMEN DE PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES BANCARIAS**  
**EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN ESPAÑA**  
**(En millones de pesetas)**

ENTIDADES	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
BBV. ....	1.067	1.031	900	900	900	0	141	128
Santander. ....	154	0	0	2	0	0	0	0
BCH. ....	7.015	6.658	6.724	6.854	6.918	8.319	8.161	5.438
La Caixa. ....	0	0	0	0	0	0	0	0
Caja Madrid. ....	56	1	0	90	1.571	3.646	3.646	0
Banesto. ....	7.242	6.873	7.776	8.961	0	0	0	0
Caja Cataluña. ....	0	0	0	0	0	340	624	624
Banco Popular. ....	0	18	22	22	6	6	6	6
Bankinter. ....	10	10	15	0	0	0	0	0
Bancaja. ....	0	0	0	0	0	0	183	192
CAM. ....	0	0	2	10	51	60	60	60
BBK. ....	204	321	321	351	339	334	246	244
Ibercaja. ....	80	80	49	49	49	49	49	162
Caja Galicia. ....	0	0	0	8	0	0	0	0
Unicaja. ....	0	0	0	0	0	0	0	15
TOTAL. ....	15.828	14.992	15.809	17.255	9.834	12.754	13.116	6.880

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos de los Informes Anuales de las entidades.

pasar de 15.828 millones de pesetas en 1990 a 6.880 millones en 1997. El número de empresas no financieras sobre el cual se poseen participaciones en el capital es elevado: tres bancos privados y ocho cajas de ahorros, destacando sobre todas ellas La Caixa con el 47,53 por 100 del total y el BCH con el 41,53 por 100.

No obstante, se pueden apuntar algunos aspectos que explican la tendencia descendente seguida en este sector. En primer lugar, cabe destacar que Banesto ha sido una de las entidades bancarias que mayores volúmenes de participación mantenía en el capital de empresas de la construcción (en 1993 llegó a alcanzar el 51,93 por 100 del total de participaciones), volúmenes que han ido disminuyendo

constantemente sobre todo desde el año 1994 (año en el que se desprende de la totalidad de las participaciones como consecuencia de la crisis sufrida por esta entidad y su adquisición por parte del Banco Santander).

En segundo lugar, tanto BBV como BCH reducen también sus niveles de participaciones en las empresas de la construcción: el BBV pasa del 14,79 por 100 del capital en 1990 al 6,08 por 100 en 1997; y el BCH pasa del 23,6 por 100 del capital en 1990 al 18,93 por 100 en 1997. Sin embargo, La Caixa incrementa constantemente sus participaciones. Cabe destacar también las participaciones adquiridas por la BBK desde 1991, de Bancaja durante los años 1996 y 1997 y de Caja Madrid desde 1995 hasta 1996.

#### IV. CONCLUSIONES

El Sistema Financiero Español se caracteriza, entre otras cuestiones, por adoptar un comportamiento, en relación con sus operaciones de activo y de pasivo, basado esencialmente en el mercado de intermediación financiera frente al mercado de capitales, a diferencia de lo que sucede en otros sistemas europeos como el británico. Este hecho supone un aspecto importante que, aunque también se da en otros países de la Europa occidental como es el caso de Alemania, en España se produce con mayor intensidad: la existencia de una estrecha relación entre las entidades de crédito españolas (bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito) y las empresas no financieras.

Así, las relaciones banca-industria en España se manifiestan en un sentido amplio, mediante la constitución de grupos bancarios en los que la entidad de crédito que es líder del grupo, a la vez que ejerce una influencia predominante en las decisiones adoptadas por el grupo, adquiere participaciones en el capital de las empresas que pertenecen al mismo (participaciones en empresas del grupo), así como de otras empresas no financieras no pertenecientes a dicho grupo (participaciones).

No obstante, cabe destacar la existencia de diferencias significativas en las relaciones banca-industria según el tipo de entidad de crédito de que se trate. En este sentido, se puede afirmar, como primera conclusión del estudio realizado, que las relaciones banca-industria desarrolladas durante el período 1990-1997 por la banca privada española mediante la toma de participaciones en el capital de empresas no financieras han sufrido un descenso significativo (en 1997, las participaciones de los bancos en el capital de las empresas no financieras representan el 41,61 por 100 del total de las participaciones mantenidas por el SBE), mientras que en el caso de las cajas de ahorros se ha producido un aumento considerable (en 1997 representan el 56,53 por 100 del total de las participaciones mantenidas por el SBE en el capital de las empresas no financieras). Es por ello que la tendencia apuntada rompe con el esquema tradicional de las relaciones banca-industria en España, en el que eran los bancos privados el exponente más destacado hasta comienzos de la década de los años noventa.

Efectivamente, la relación entre la banca privada y las empresas no financieras se inicia con la creación de la banca de negocios o banca de inversiones y se consolida con la constitución de los grandes Grupos

Bancarios (BBV, BCH, Santander, Banesto). En cambio, las relaciones mantenidas por las cajas de ahorros con las empresas no financieras es relativamente reciente, de la década de los años ochenta (a excepción de la Caixa de Pensions que constituye el Grup Caixa a finales de los setenta), y no se generaliza a un número importante de cajas hasta comienzos de los noventa, en parte derivado del proceso de adaptación de las comunidades autónomas a las competencias transferidas por la Administración Central en materia de crédito y ahorro. Se puede afirmar, por tanto, que el proceso de "bancarización" desarrollado por las cajas de ahorros en España durante las dos últimas décadas se manifiesta también a través de la adquisición de participaciones en el capital de las empresas no financieras, tal como se desprende claramente de los resultados obtenidos en el presente estudio.

Es importante señalar que la incorporación de las cajas de ahorros a determinados sectores económicos mediante la adquisición de participaciones en el capital de las empresas no financieras se da al tiempo que los bancos privados abandonan las participaciones que mantenían en dichos sectores, es decir, que los sectores en los que abandonan los bancos privados son precisamente los sectores a los que se incorporan las cajas de ahorros (un ejemplo claro es el de las autopistas). Esta incorporación de las cajas de ahorros al capital de empresas no financieras se debe, en gran medida, a la necesidad por parte de estas entidades de crédito de colocar todas aquellas inversiones que hasta entonces mantenían por ley en activos financieros de inversión obligatoria. En todo caso, también se ha de señalar como causa destacada en el incremento del volumen de participaciones que las entidades de crédito mantienen en el capital de las empresas no financieras en España, la reducción de los márgenes financieros de estas entidades, ante lo cual han orientado sus inversiones hacia otras fuentes de ingresos.

Mención especial merece el estudio de las relaciones banca-industria desarrolladas por las cooperativas de crédito, por su escasa incidencia en el sector no financiero, si bien durante el período analizado se observa un ligero incremento en el volumen de participaciones mantenidas por estas entidades crediticias en el capital de otras empresas no financieras (en 1997 representaban el 1,86 por 100 del total de las participaciones mantenidas por el SBE). Este hecho se explica por que las cooperativas de crédito se han caracterizado por llevar a cabo una política crediticia basada en el "crédito sustantivo", consistente en que sus operaciones y actividades se han dirigido de una

forma preferente hacia sus propios socios y empresas asociadas, como consecuencia de poseer una legislación altamente restrictiva. Es a partir de la aprobación de la Ley de Cooperativas de Crédito de 1989 cuando estas entidades comienzan a incrementar su cartera de valores mediante la toma de participaciones en otras empresas. No obstante, su escaso peso sobre el conjunto del sistema bancario español condiciona de manera significativa el hecho que su incidencia sobre el fomento de las relaciones banca-industria sea mínima, como ha quedado claramente de manifiesto en el presente trabajo. Y ello es así a pesar de la existencia de grupos bancarios liderados por determinadas cooperativas de crédito con presencia significativa en determinados sectores económicos no financieros (Caja Laboral Popular en Mondragón Corporación Cooperativa, Caja Rural de Extremadura en el Grupo Acorex y Caixa Popular en el Grupo Empresarial Cooperativo Valenciano).

Las consecuencias que se desprenden de la existencia de las relaciones banca-industria son muy diversas y dependen del ámbito desde el cual se analicen. Dejando al margen las ventajas e inconvenientes de carácter puramente económico que se obtienen de las mismas, para una entidad bancaria, mantener participaciones en el capital de otra empresa no financiera supone, entre otros aspectos, intervenir activamente en el proceso de toma de decisiones de las empresas en las que participa e influir en su gestión de manera significativa. A cambio, la entidad bancaria asume un riesgo considerable, que en determinadas circunstancias puede repercutir negativamente en la gestión del banco (el caso de Banesto estudiado en el presente trabajo es quizás el más significativo). Por otra parte, para la empresa no financiera, las relaciones mantenidas con entidades bancarias favorece las posibilidades de financiación y gestión de sus actividades, garantizando unos mínimos de capacidad financiera, si bien una excesiva dependencia puede llevar a una limitación de dichas fuentes financieras, sobre todo cuando la colaboración es tan estrecha que se impide que la empresa negocie con otras entidades bancarias distintas al socio. Las condiciones en las que se formule y lleve a cabo el acuerdo de cooperación entre la entidad bancaria y la empresa no financiera han de garantizar un equilibrio entre las ventajas y los inconvenientes descritos, de manera que dicha alianza beneficie, y no perjudique, los intereses de ambos socios.

El estudio empírico realizado en el presente trabajo, dentro del marco de las dos conclusiones apuntadas hasta el momento, demuestra que el nivel de participaciones mantenido por las entidades de cré-

dito españolas en el capital de las empresas no financieras es significativamente elevado; mayor en el caso de las cajas de ahorros (que alcanzan los 174.281 millones de pesetas sobre el total en el año 1997) que en el de los bancos privados (que alcanzan los 139.654 millones de pesetas sobre el total en 1997), e irrelevante en el caso de las cooperativas de crédito.

El conjunto de las entidades de crédito analizadas alcanzaba a finales de 1997 los 323.644 millones de pesetas en participaciones en el capital de las empresas no financieras. La tasa de crecimiento observada durante el período estudiado es del 27,91 por 100, si bien la evolución seguida ha sido distinta según se trate de cajas de ahorros o de bancos privados. Las cajas de ahorros muestran una tendencia claramente ascendente, que alcanza su nivel máximo en 1992 (29,59 por 100 de crecimiento), a excepción del año 1991 en el que se produce un descenso del 30,45 por 100. En cambio, los bancos privados no siguen una tendencia clara, mostrando variaciones que oscilan entre el máximo descenso producido en 1994 (32,32 por 100) y el máximo crecimiento que se da en 1992 (22,07 por 100).

Un porcentaje significativo de las participaciones estudiadas proviene de sectores fuertes con empresas de un tamaño considerable y que cotizan en Bolsa. Dichas participaciones se dan de forma mayoritaria en los sectores de la Energía (el 32,53 por 100 del total), de las Autopistas (20,33 por 100), de las Telecomunicaciones (25,68 por 100), de las Aguas (2,28 por 100), de la Siderurgia (2,21 por 100), de la Construcción (1,93 por 100) y de la Alimentación (1,14 por 100), siendo prácticamente insignificantes en otros sectores como la Metalurgia, Minería, Agricultura, Informática, Química, Transporte, Distribución, Turismo y Ocio, y Servicios no financieros. Además, el peso de dichos sectores varía según el tipo de entidad de crédito de que se trate, de manera que la banca privada mantiene la mayoría de sus participaciones en los sectores de la Alimentación (91,69 por 100 del total), la Construcción (89,22 por 100), la Siderurgia (77,87 por 100) y la Energía (64,82 por 100) fundamentalmente, mientras que las cajas de ahorros son mayoritarias en los sectores Aguas (97,04 por 100), Autopistas (88,57 por 100), Agrícola (81,81 por 100) y Telecomunicaciones (55,90 por 100), principalmente.

De los datos aportados se desprende que los mayores volúmenes de participaciones se dan en el capital de las grandes compañías que durante esta última década están llevando a cabo un proceso gradual de privatización, como las Eléctricas y las Telecomunica-

ciones, así como en sectores en los que se está dando un proceso de liberalización. Pero además, se trata de sectores altamente estratégicos para la economía del país, lo cual demuestra el elevado poder político y económico que pueden llegar a ejercer las entidades de crédito en la actualidad.

Del estudio referido se desprende que el nivel de concentración de las participaciones en el capital de las empresas no financieras es elevado, siendo tres entidades las que mayor volumen presentan: La Caixa, el BBV y el BCH. Según entidades bancarias, cabe destacar la preponderancia de siete entidades, cinco cajas de ahorros y dos bancos privados: La Caixa de Pensions (33,71 por 100 del total de las participaciones mantenidas), el BBV (28,51 por 100), el BCH (11,42 por 100), la BBK (7,33 por 100), Caja Madrid (4,82 por 100), Unicaja (4,32 por 100) y Caixa Catalunya (3,44 por 100). De ello se desprende el destacado papel que desempeñan dentro de este proceso las cajas catalanas (el 37,15 por 100 del total), las entidades vascas (el 36,04 por 100) y las que tienen su sede central en Madrid (el 16,24 por 100). De las entidades citadas, tres muestran una evolución ascendente destacada durante el período analizado, Caja Madrid (139,43 por 100 de tasa de crecimiento), BBK (134,89 por 100) y BBV (44,98 por 100), lo que demuestra la clara estrategia expansiva llevada a cabo por las mismas. Por contra, algunos bancos privados han seguido una tendencia descendente significativa como el Santander (54,26 por 100 de tasa de descenso), Pastor (52,03 por 100), Bankinter (51,74 por 100) y BCH (35,37 por 100), sin olvidar el caso especial de Banesto (97,03 por 100). Este hecho muestra las posiciones alcanzadas por unos y por otros, teniendo en cuenta las diferentes estrategias competitivas adoptadas durante el período considerado. No obstante, si se analiza con mayor detenimiento la evolución sufrida por dichas participaciones en los diferentes sectores económicos estudiados, se observan diferencias significativas entre unos bancos y otros en sus estrategias financieras.

El sector de la Energía ha llegado a alcanzar en 1997 los 105.277 millones de pesetas al aumentar en un 36,85 por 100 con respecto al año 1990. Tres entidades controlan el 87,09 de las participaciones: el BBV (47,02 por 100 del total de las participaciones), La Caixa (22,28 por 100), que es la que más crece, y el BCH (17,79 por 100).

El sector de las Autopistas ha aumentado ligeramente en un 1,6 por 100 durante el período analizado alcanzando, a 31 de diciembre de 1997, los 98.152 millones de pesetas de participaciones mantenidas

por las entidades bancarias en el capital de las empresas no financieras del sector. Dos entidades alcanzan un peso del 70,69 por 100 del total: La Caixa con más de la mitad del total (55,09 por 100) y la BBK con el 15,60 por 100; no obstante, también cabe destacar las participaciones mantenidas por otras dos: el BBV con el 7,28 por 100 y Caixa Catalunya con el 6,57 por 100. Se observa, por tanto, un predominio rotundo de las cajas de ahorros en este sector, sobre todo, desde el abandono del BCH en 1996.

El sector de las Telecomunicaciones alcanza en 1997 los 83.167 millones de pesetas con una tasa de crecimiento del 514,74 por 100. En él participan doce entidades diferentes, lo cual muestra la gran diversidad de participaciones. No obstante, el grado de concentración de las participaciones también es elevado pues tres entidades alcanzan el 82,34 por 100 del total: el BBV (36,08 por 100 del total), con un crecimiento espectacular, La Caixa (28,47 por 100) y Caja Madrid (17,79 por 100); también cabe destacar las participaciones mantenidas por el BCH (6,42 por 100).

El sector de la Siderurgia representaba en 1997 unos 7.141 millones de pesetas en participaciones, con una tendencia descendente durante el período analizado como consecuencia del abandono por parte de Banesto de todas sus participaciones. En la actualidad, mantienen participaciones en el sector sólo tres entidades: el BCH, la BBK y el BBV.

Otros sectores significativos son: la Metalurgia, en la que sólo participa la BBK; la Química, donde participan el Santander, el Pastor y el BCH, siendo uno de los sectores con mayor índice de abandonos (Banesto en 1994, BBV y La Caixa en 1996 e Ibercaja en 1997); Aguas, en el que La Caixa alcanza el 96,71 por 100 del total de las participaciones y el BCH el 1,96 por 100; y Alimentación, donde tres entidades alcanzan el 91 por 100 del total de las participaciones: BCH (41,32 por 100), BBV (29,34 por 100) y Santander (20,34 por 100).

Considerando la tendencia positiva manifestada a lo largo del período considerado, así como las estrategias futuras apuntadas por las entidades bancarias analizadas, es de esperar que durante los tres años siguientes, hasta llegar al año 2000, siga dándose dicha tendencia, por lo que seguramente se va a seguir produciendo un incremento en el volumen de las participaciones adquiridas por las entidades bancarias españolas en el capital de las empresas no financieras, especialmente por parte de las cajas de ahorros.

## NOTAS

(1) Si bien se suele utilizar el término "entidades de depósito" o "entidades bancarias" para su definición, su denominación oficial, tanto en la normativa comunitaria como en la propia española, es de "entidades de crédito", haciendo referencia a las operaciones de activo (García y Valero, 1996).

(2) Dichas participaciones pueden ser mayoritarias cuando la entidad bancaria adquiere más del 50 por 100 del capital de la empresa no financiera (el caso de las adquisiciones); o minoritarias cuando la entidad bancaria adquiere menos del 50 por 100 del capital.

(3) La adquisición de bancos privados por parte de las cajas de ahorros ha suscitado una polémica importante al respecto (Sanchis y Safón, 1994). Por otra parte, la adquisición de numerosas cajas rurales que entran en crisis durante la primera mitad de los años ochenta por parte de las cajas de ahorro ha favorecido enormemente el proceso de expansión de estas últimas (Sanchis y Safón, 1996; Sanchis, 1997).

(4) Tan sólo se da en el caso de La Caixa de Pensions, Ibercaja (anteriormente Cazar) y las cajas vascas (Cals, 1998).

(5) Otras variables que se utilizan como medida del tamaño de una entidad bancaria, además de los activos totales, son los recursos propios, el número de oficinas y el número de empleados. Sin embargo, estudios anteriores demuestran, mediante un análisis de correlaciones, que dichas variables se encuentran fuertemente correlacionadas entre sí, por lo que se puede tomar una de ellas como variable representativa que explica en un porcentaje muy elevado el tamaño de una entidad bancaria (Sanchis y Safón, 1996; Sanchis, 1997).

(6) En el caso de Caja Rural Valencia, a 31 de diciembre de 1997, sus sociedades participadas son: el Banco Cooperativo Español, S.A., Seguros RGA, Rural Servicios Informáticos, S.C. y Rural Tours Viajes, S.A. En el caso de la Caja Laboral Popular son: Lankide Export, S.A. (33,3 por 100), Lankide Sustaketa, S.A. (100 por 100), Seguros Lagun Aro, S.A. (35 por 100) y Sociedad de Correduría de Seguros CLP (99,9 por 100). En el caso de la Caja Rural de Almería son: Banco Cooperativo Español, Rural Informática, Seguros Generales Rurales, Rural Servicios Informáticos y otras cajas rurales (Jaén, Salamanca y Málaga).

(7) Se trata de una clasificación "ad hoc" realizada una vez comprobados los diferentes tipos de empresas no financieras en las que participan las entidades bancarias analizadas.

## BIBLIOGRAFÍA

AEB (varios años), *Balances de la Banca en España*, Asociación Española Bancaria, Madrid.

AOKI, M. (1990), *La estructura de la economía japonesa*, Economía Contemporánea, México D.F.

BERGES, A., y SÁNCHEZ DEL VILLAR, E. (1991), "Las participaciones bursátiles de la banca en España", *Papeles de Economía Española*. Suplementos sobre el sistema Financiero, nº 34, págs. 72-80.

BLANCH, J.; GARRIDO, A., y SANROMA, E. (1990), "Las relaciones banca-industria y su incidencia sobre la eficiencia bancaria", *Economía Industrial*, nº 272, págs. 85-94.

BUENO, E. (1990), "Estructura de la Propiedad de la Empresa Española", en Bueno, E., *La empresa española: estructura y resultados*, 2ª edición, Madrid, Instituto de Estudios Económicos, Capítulo 4.

CALS, J. (1998), "Las participaciones empresariales de las cajas de ahorros españolas", *Papeles de Economía Española*, nº 74-75, págs. 89-108.

CANALS, J. (1995), "Bancos universales y bancos especializados: Los límites de la diversificación bancaria", *Papeles de Economía Española*, nº 65, págs. 125-141.

— (1996), *Bancos universales y diversificación empresarial*, Alianza Economía, Madrid.

CASILDA BÉJAR, C. (1993), *La banca en España. Opciones y tendencias*, Eudema Universidad, Madrid.

CECA (varios años), *Balances de las Cajas de Ahorros en España*, Confederación Española de Cajas de Ahorros, Madrid.

CUERVO, A. (1988). *La crisis bancaria en España (1977-1985)*, Ariel, Barcelona.

— (1991), "Los grupos empresariales bancarios", *Papeles de Economía Española*, nº 49, págs. 237-245.

— (1995), *Manual de sistema financiero español*, Ariel Economía, Barcelona.

CHULIÁ, C. (1990), "Las participaciones del sistema bancario en las empresas no financieras", *Papeles de Economía Española*, nº 44, págs. 73-86.

FEITO, J.L. (1990), "Aspectos históricos y doctrinales de las relaciones entre la banca y la industria", *Papeles de Economía Española*, nº 4, págs. 91-92.

FUENTES, I. (1993), "El crédito bancario en España. 1988-1993", *Boletín Económico del Banco de España*, diciembre, págs. 31-43.

— (1995), "Evolución reciente del crédito bancario: efectos sobre la financiación de las familias y de las empresas", *Boletín Económico del Banco de España*, noviembre, págs. 37-49.

GALVE, C., y SALAS, V. (1992), "Estructura de la propiedad de la empresa española", *Información Comercial Española*, nº 701, págs. 79-90.

GARCÍA, T., y VALERO, F. (1996), "Las inversiones crediticias de bancos y cajas de ahorros: evolución reciente y perspectivas estratégicas", *Perspectivas del Sistema Financiero*, nº 54, págs. 7-30.

LISO, J. M.; BALAGUER, T., y SOLER, M. (1996), *El sector bancario europeo: panorama y tendencias*, Servicio de Estudios La Caixa, Barcelona.

MARTÍN, M.; CARBÓ, S., y SÁEZ, F.J. (1995), "Las participaciones accionarias de las entidades de depósito españolas, 1962-1992", Fundación Fondo para la Investigación Económica y Social, Obra Social de la Confederación Española de Cajas de Ahorros.

OCHOA, J.L. (1993), "Una revisión de la relación entre la banca y la industria en España", *Economía Industrial*, nº 293, págs. 89-102.

— (1995), "Las participaciones bancarias en empresas no financieras en España: Antecedentes, crisis y posible evolución futura", incluido en *El Papel del ahorro e inversión en el desarrollo económico*, Ekonomizerizan, págs. 235-248.

PES, A. (1990), "Banca Privada y empresas no financieras durante los años 80", *Economía Industrial*, nº 272, págs. 75-84.

QUESADA, J. (1993), "Cambios en el Sistema Financiero español y relaciones banca-industria", *Economía Industrial*, nº 293, págs. 103-116.

SÁNCHEZ ASIÁIN, J.A. (1990), "Relaciones banca e industria", *Papeles de Economía Española*, nº 4, págs. 87-90.

- SÁNCHEZ-CALERO, J. (1995), "Participaciones significativas en el capital de entidades de crédito", *Revista de Derecho Bancario y Bursátil*, nº 58, págs. 249-297.
- (1995), "Participaciones significativas en el capital de entidades de crédito", *Revista de Derecho Bancario y Bursátil*, nº 59, págs. 684-701.
- SANCHIS, J.R. (1991), "Las entidades financieras: estrategias frente al Mercado Único", *Esic-Market*, nº 71, enero-marzo, págs. 87-94.
- (1993), "La Unión Económica y Monetaria. Estrategias competitivas para la banca", *Alta Dirección*, nº 170, julio-agosto, págs.13-17.
- (1995), "Análisis estratégico del entorno competitivo bancario", *Información Comercial Española*, nº 747, págs. 121-134.
- (1997), *El crédito cooperativo en España. Análisis estratégico de las cooperativas de crédito*, Editorial CIRIEC-España, Valencia.
- SANCHIS, J.R., y SAFÓN, V. (1994), "Análisis de la integración y estudio de las fusiones y alianzas estratégicas en las cooperativas de crédito españolas", *Revista Crédito Cooperativo*, nº 70, mayo-julio.
- (1996), "Análisis estratégico de la integración del sector bancario español. Un estudio empírico sobre la concentración bancaria", *Revista Estudios Financieros*, nº 163, octubre, págs. 95-150.
- SERRA RAMONEDA, A. (1994), "Sobre los modelos de relaciones banca-industria", *Perspectivas del Sistema Financiero*, nº 48, págs. 223-227.
- TORRERO, A. (1991), *Relaciones banca-industria. La experiencia española*, Espasa Calpe, Madrid.
- TRUJILLO, J.A., y otros (1988), *El Sistema Financiero Español*, Ariel, Barcelona.
- UNACC (varios años), *Anuario de las Cooperativas de Crédito y de las Cajas Rurales españolas*, Unión Nacional de Cooperativas de Crédito, Madrid.
- VIVES, X. (1990), "La nueva competencia", *Papeles de Economía Española*, nº 44, págs. 20-25.