

**PRESENTACION DE "EL SISTEMA FINANCIERO DEL PAIS VASCO";  
Papeles de Economía Española; Suplementos sobre el Sistema Financiero**

---

**E**l pasado 22 de junio tuvo lugar, en la sede de Bilbao Bizkaia Kutxa, la presentación del número de Suplementos de Papeles de Economía Española sobre **El Sistema Financiero del País Vasco**. El acto fue presidido por el Consejero de Hacienda y Finanzas del Gobierno Vasco, D. José Luis Larrea. Con este motivo el Profesor **Enrique Fuentes Quintana**, director de la Fundación FIES, de las Cajas de Ahorros Confederadas, pronunció una conferencia sobre: "El sistema financiero y los acuerdos de Maastricht", donde expuso el significado de la Unión Económica y Monetaria Europea, en su perspectiva económica y financiera, y fue recorriendo detenidamente los puntos centrales que la competencia acentuada del 93 proyecta sobre los bancos y cajas de ahorros.

Este número de Suplementos de Papeles de Economía Española es continuación del número regional anterior sobre la economía del País Vasco que vio la luz hace dos años en la serie "Economía de las Comunidades Autónomas". En él se recogen un conjunto de conferencias -y un amplio resumen de las intervenciones de importantes personalidades en diferentes mesas redondas- pronunciadas por destacados especialistas en el marco de un curso de verano de la Universidad del País Vasco, celebrado en el mes de septiembre pasado, en San Sebastián, bajo el patrocinio de la Federación de Cajas de Ahorros Vasco-Navarras y de la Fundación FIES.

Uno de los grandes retos que tiene planteados la Comunidad Autónoma Vasca es el fortalecimiento de un sistema financiero que cuente con los recursos e instrumentos necesarios para ofrecer financiación a la economía real del país. La reconversión industrial a la que se ha visto sometido el tejido industrial del País Vasco y la consiguiente reestructuración no han concluido todavía. Por ello, el sistema financiero deberá inyectar dinamismo en el tejido empresarial para elevar los niveles de competitividad, impuestos por el mercado único, en el que las empresas habrán de desarrollar su actividad.

El momento, pues, en que esta obra ve la luz es el más oportuno para reflexionar sobre toda este serie de problemas, y tomar las decisiones que sean precisas para que, tanto el sistema financiero como los sectores de la economía real, desempeñen la labor que de ellos se espera en esta hora de integración europea. El contenido de la obra se divide en cuatro partes: 1) El sistema crediticio, 2) El mercado de valores, 3) El ahorro y la fiscalidad y, 4) El sistema financiero en relación al mundo empresarial.

El lector es introducido al texto central con una presentación del Consejero de Hacienda y Finanzas del Gobierno Vasco, José Luis Larrea, que expresa la confianza que le ofrecen las instituciones financieras vascas, los profesionales de la economía y la Bolsa de Bilbao para que continúen en su labor de liderazgo de la economía vasca.

#### **Sistema crediticio.**

El propósito de la primera parte de la obra es ofrecer una visión descriptiva del sistema financiero vasco analizando la estructura y el comportamiento de las diversas instituciones financieras que operan en la CAPV. **Iñaki Beristain, Agustín Garmendia y Pedro Martínez de Alegría** analizan en este apartado la red de oficinas y

las cuotas de mercado de cada grupo, así como las características del balance y las cuentas de resultados de cada uno de los grupos financieros.

Tras el recorrido por lo que pudiera denominarse "grupos de intermediación clásica", esto es, bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, se analizan las características de las sociedades especializadas como las de garantía recíproca, de importante arraigo en el País Vasco, las de capital de riesgo y las de leasing.

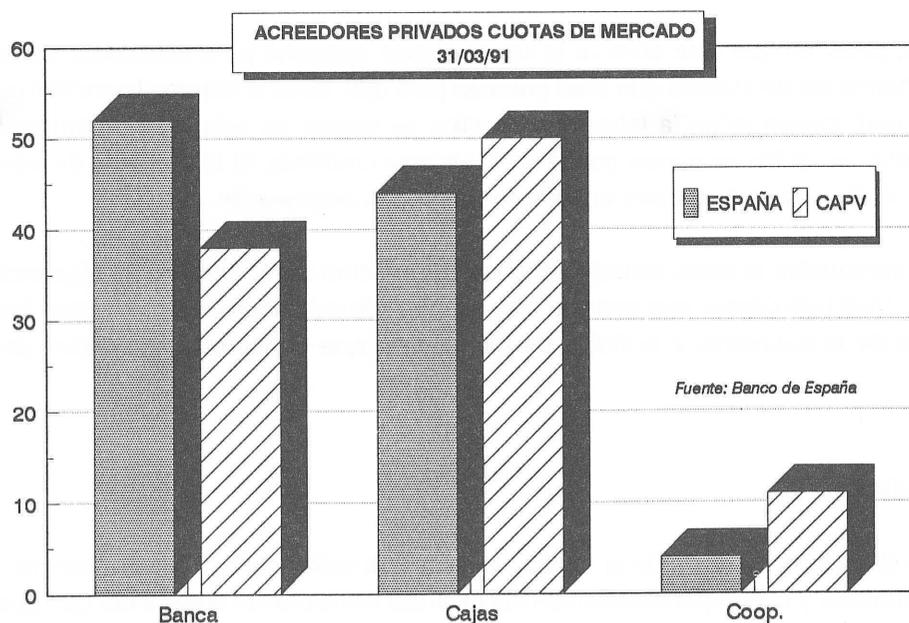
La importancia de las Cajas en la CAPV aparece reflejada en el gráfico 1, donde se aprecia que los depósitos captados por las Cajas en la CAPV son superiores a la Banca. Igualmente destaca la fortaleza de las cooperativas pues su cuota de mercado dentro de la CAPV es superior a la media de España.

Cabe resaltar dentro del sistema crediticio el modelo vasco de Cajas de Ahorros. Este modelo es el resultado de la fusión de las cajas de cada territorio histórico dos a dos para conseguir una posición fuerte; las tres cajas resultantes de la fusión de las tres anteriores han establecido un sistema de cooperación institucional con un respeto a los límites territoriales de actuación previos.

"Las entidades financieras ante el mercado único europeo" recoge las intervenciones de una mesa redonda en torno a la cual se sentaron significados representantes del mundo financiero vasco. Las entidades financieras vascas se encuentran inmersas en un entorno que se caracteriza por la globalización de los mercados, la cual trae como consecuencia un aumento de la competitividad.

Las cajas se han preparado para esta coyuntura intensificando su red de banca al por menor y especializada, y, por otro lado, ofreciendo servicios sofisticados mediante sociedades especializadas en la comercialización de diferentes productos financieros como planes de pensiones, seguros, servicios informáticos y negociación de valores bursátiles.

GRAFICO 1



## **Mercado de valores.**

Se aborda en la segunda parte de la obra la situación actual y las perspectivas de futuro del mercado de valores en la CE, las bolsas de Bilbao y Barcelona así como una mesa redonda sobre el papel de las bolsas de valores de ámbito reducido. **Juan Antonio Maroto y Elena Gil** parten de la premisa que los mercados de valores no pueden permanecer al margen de la idea integradora que subyace en los principios fundacionales de la CE. El número de mercados de valores existentes en la CE supera los cuarenta, y salvo el caso de Londres, puede decirse que sus tamaños son inadecuados para erigirse en competidores de Estados Unidos y Japón.

Examinan los autores las posibilidades de los diferentes modelos bursátiles que se están analizando en estos momentos, proponiendo que cualquiera que sea el modelo que se adopte debe cumplir el objetivo de integración y cooperación entre las distintas bolsas para evitar la pérdida de negocio bursátil en Europa. Concluyen que se observa en los mercados bursátiles europeos una creciente relevancia de la inversión institucional, una mejora de los servicios financieros debido a las mayores exigencias de los consumidores financieros y un mantenimiento del papel de las bolsas regionales que mantendrán su importancia promoviendo nuevas salidas de empresas a Bolsa.

¿Qué sentido y futuro tiene hoy desarrollar un proyecto basado en una bolsa local o regional como la de Bilbao?. Esta pregunta se la hace Luis María Arregui en su estudio, "Bolsa de Bilbao. Realidad presente y oportunidades de futuro", para contestar que una bolsa como la de Bilbao tiene futuro siempre que sea capaz de trascender el mero concepto de Bolsa como centro de contratación bursátil hacia otro como es el de plaza financiera.

Se entiende por plaza financiera un espacio territorial natural que, en orden a las características de su sistema financiero, su estructura económica y su desarrollo institucional, se diferencia de otros espacios financieros. Una plaza financiera genera, a largo plazo, más valor añadido que una plaza exclusivamente bursátil.

El papel de las bolsas de valores se analiza también en las contribuciones que recoge de una mesa redonda donde intervinieron notables directivos de diferentes sociedades del mercado de valores. De nuevo en este apartado se evalúa la alternativa de plaza financiera como solución específica para algunas bolsas regionales.

## **Ahorro y fiscalidad.**

La tercera parte del estudio está dedicada al estudio de cuestiones sobre el ahorro y la fiscalidad en la CAPV. **Francisco Alvira** analiza los resultados de una encuesta sobre el ahorro y el comportamiento financiero en el País Vasco. La actitud ante el ahorro parece ser una virtud tradicional y social que se mantiene entre la población vasca. Las tendencias, sin embargo, apuntan a una disminución del número de ahorradores, si bien se mantienen los ahorradores de rentas altas y disminuyen los de rentas medias y bajas. Otro tanto cabe decir del volumen de ahorro, aunque se constata que los entrevistados, en general, tienden a ocultar todo lo referente a dinero.

Se observa igualmente que existe, durante el período estudiado 1984-1991, una gran estabilidad en el destino dado al ahorro. El 33% de los encuestados lleva su ahorro a cuentas corrientes o libretas de ahorro, repartiéndose el resto en destinos tan variados como joyas, fondos de pensiones o pagarés forales.

El régimen fiscal del País Vasco es explicado por **Juan Miguel Bilbao** en "El concierto económico y la reforma". La posición del País Vasco es diferente según los impuestos de que se trate, -Patrimonio o IRPF-, ya que dispone de cierto grado de capacidad normativa para alterar la regulación de los tributos concertados.

**Joaquín Soto y Fernando Pérez-Olivares** señalan que los propósitos básicos de las modificaciones impositivas introducidas a partir de 1992 en la tributación de los productos financieros son: impulsar el nivel de ahorro interno y evitar que el ahorro fluya a los mercados extranjeros. Se contempla igualmente la inversión en diversos productos financieros para diferentes supuestos de fiscalidad, duración de la inversión y tipo marginal de renta.

En la mesa redonda "El sistema financiero y las economías domésticas ante el ahorro", los intervinientes destacan que las orientaciones seguidas por las empresas financieras son, la segmentación de la clientela, la personalización en la distribución de los productos financieros y la gestión de la calidad.

### **Sistema financiero y empresa.**

La cuarta y última parte trata de las relaciones entre el sistema financiero y las empresas vascas. En el estudio del **Instituto Vasco de Estudios e Investigación (IKEI)** señala que la escena industrial vasca está dominada por las PYMES, ya que la empresa media tiene 30 empleos. El número de empresas grandes, las de más de 500 empleados, retroceden tanto en número como en capacidad de sostener empleo. Se observa un cuadro de debilidad en estas empresas grandes, con un patrimonio neto o fondos propios bajos en términos relativos, lo que produce un mayor endeudamiento a medio y largo plazo con el consiguiente volumen de gastos financieros y su grave repercusión sobre los resultados finales.

En las PYMES dominan los recursos propios, si bien no se sabe con certeza si esto se debe a la robustez de la política financiera o es la consecuencia forzosa de una mayor dificultad de acceso al crédito bancario. En estas empresas la estructura temporal de los fondos ajenos está más sesgada hacia el corto plazo.

La conclusión del IKEI es que hay una debilidad generalizada de la empresa vasca, tanto por su tasa de endeudamiento como por la estructura temporal de esta última. Se hace preciso buscar fórmulas para reforzar los fondos propios, sobre todo cuando se piensa en un mercado que se caracterizará por la innovación y la competitividad.

La contribución de las entidades financieras para proveer de fuentes de financiación a largo plazo a las empresas será, según expone **Xavier Alkorta**, participando en fórmulas como capital-riesgo, sociedades de garantía recíproca y otros convenios de colaboración.

La mesa redonda "Empresa y entidades financieras" abunda en la necesidad de encontrar fórmulas de fortalecimiento de la empresa vasca. La figura de la sociedad de préstamos participativos, fórmula ya ensayada en otros países, podría ser la solución para muchas empresas. Los elementos de este ensayo serían: a) una entidad instrumental con un reducido capital social como simiente de los primeros préstamos participativos; b) la sociedad de garantía recíproca como avalista de las operaciones; c) las entidades financieras como avalista de las operaciones; d) las entidades financieras como refinanciadoras de los préstamos otorgados, y e) la Administración pública como reavalista y subvencionadora de los préstamos de refinanciación.

### **Conclusiones.**

En definitiva esta obra permite sacar las siguientes conclusiones:

1. Es necesario un fortalecimiento del Sistema Financiero Vasco con recursos e instrumentos financieros para inyectar dinamismo en la economía real del país.
2. La fusión de las Cajas de Ahorros es un ejemplo a seguir pues se ha establecido un modelo de cooperación institucional con un respeto a los límites territoriales. Su cuota de mercado en la CAPV es superior a la banca.
3. La respuesta de las entidades financieras ante la competitividad que se avecina ha consistido en la ampliación de la red de banca al por menor y la creación de sociedades especializadas en la comercialización de diferentes productos financieros.
4. Se debe ir hacia una integración de las bolsas europeas si se quiere competir con Estados Unidos y Japón.
5. Las bolsas locales, como la de Bilbao, deben trascender el mero concepto de centro de contratación bursátil y convertirse en plazas financieras.
6. El número de ahorradores, así como el volumen de ahorro ha disminuido en los últimos siete años en el País Vasco, aunque se observa un cambio de tendencia a partir de 1989.
7. La escena industrial vasca sigue dominada por la PYMES con una media de 30 empleos por empresa.
8. Se observa un cuadro de debilidad en la estructura financiera de la empresa vasca por lo que es preciso buscar fórmulas para reforzar los recursos propios.
9. En esta línea, las sociedades de capital-riesgo, las sociedades de garantía recíproca y las sociedades de préstamos participativos son algo más que ensayos y se espera que continúen recibiendo el apoyo de las entidades financieras y la Administración pública.