REDUCCION DEL COEFICIENTE DE CAJA

La circular del Banco de España nº 20/1992, de 11 de diciembre, (BOE del 12) ha reducido el nivel del coeficiente de caja de las entidades de crédito del 4,5% al 3% de los recursos computables.

El nuevo nivel del coeficiente se aplicará desde la segunda decena de cómputo del presente mes de diciembre inclusive, en el caso de bancos y cajas de ahorros y desde el mes de diciembre inclusive, en el caso de las restantes entidades de crédito sujetas al coeficiente.

El propósito declarado por el Banco de España al adoptar esta medida ha sido el de asimilar las condiciones operativas de las instituciones financieras españolas a las que concurren en otros países comunitarios para facilitar su desenvolvimiento en el mercado único europeo de servicios financieros.

Ha de observarse, no obstante, que no puede afirmarse que en Europa haya una excesiva homogeneidad en punto al nivel actual del coeficiente de caja. Como muestra el cuadro que se incorpora a continuación, la dispersión del coeficiente va desde el 0% (Bélgica, Dinamarca y Holanda) al 23,8% (Italia).

PAIS	NIVEL DE COEFICIENTE
Alemania	6,2% (a)
Bélgica	CERO
Dinamarca	CERO
Francia	1,0%
Holanda	CERO (B)
Italia	23,8% (A)
Portugal	17,0%
Reino Unido	0,4%
Grecia	9,0%
Irlanda	6,0%
España	4,5% (c)

- a) Dada la casuística existente en estos países, en el cuadro se ha incluido la media aritmética de los diversos niveles del coeficiente.
- b) El coeficiente de caja basado en la expansión del crédito neto está en desuso.
- c) La existencia de un tramo del coeficiente cubierto con certificados del Banco de España remunerados al 6%, da lugar a que el coeficiente efectivo equivalente sea en España del 9,2%.

Fuente: Banco de España.

En cualquier caso, las instituciones financieras españolas habían hecho observar con reiteración que el nivel del coeficiente era superior al mínimo técnico necesario para hacer frente a las necesidades de pagos a través de sus cuentas en el Banco de España que, en cuanto coste adicional para ellas determinaba una repercusión negativa para los ahorradores (en cuanto implicaba la necesidad de disminuir la retribución del ahorro) y para los inversores (en cuanto exigía al incremento de los tipos de interés en las operaciones

activas). De otro lado el coeficiente de caja ha sido una de las vías de financiación privilegiada del déficit público.

A esta situación se añaden los efectos provocados por la liberalización plena de los movimientos de capital. Si determinadas entidades extranjeras podían ofrecer una remuneración a sus depositantes más alta que las entidades españolas y los residentes en nuestro país no están sometidos a complejas reglas de control de cambios que impidan la expatriación de capitales, la nueva situación había de generar efectos incentivos de la salida de capitales hacia el exterior, con el consiguiente detrimento para la actividad y los resultados de las instituciones financieras españolas.

Como expresa el Banco de España, la oportunidad de esta medida en el momento presente se ve reforzada a la vista de las tensiones recientes registradas en el mercado interbancario. Debido al cambio en la composición del activo del Banco de España como resultado de la disminución de las reservas y del descenso del recurso del Tesoro al Banco de España las entidades han quedado en una situación de fuerte dependencia de la financiación recibida del Banco de España. Las necesidades diarias de inyección de liquidez se sitúan, actualmente, en torno a cinco billones, acercándose al límite de la capacidad de préstamo que tiene el Banco de España con los instrumentos disponibles. Esta situación se ha reflejado en episodios de tensiones indeseadas en el mercado interbancario que no favorecen un comportamiento ordenado de los mercados financieros.

La disminución del coeficiente ha supuesto la liberación de 600.000 millones de activos de caja, de los que unos 330.000 millones corresponden a bancos y 270.000 millones a cajas de ahorros. En el ámbito bancario Salomón Brothers cuantificó, el pasado mes de noviembre, el impacto que podría suponer esta medida, que queda reflejado para los cinco grandes bancos en el cuadro siguiente, tomado de la prensa económica (*Cinco días*, 12-XII-1992).

IMPACTO DEL RECORTE DE LOS CINCO GRANDES
(En miles de millones de pesetas)

	Depósitos de clientes	Depósitos en el Banco de España	Fondos liberados	Ingresos extraordinarios	Beneficios 1992(*)	Ingresos extr. resp. a benef. (*)
BBV	4.037	182	61	6,7	82,4	8,1%
BCH	4.536	204	68	7,5	72,0	10,4%
BANESTO	2.82	112	37	4,1	38,6	10,6%
POPULAR	1.531	69	23	2,5	50,3	5,0%
SANTANDER	2.610	118	39	4,3	69,9	6,2%

(*) Estimado.

Para dejar bien sentado que la medida no ha de suponer variación de las condiciones monetarias vigentes el Banco de España ha señalado que los niveles actuales de los tipos de interés de intervención del Banco de España aseguran el tono monetario requerido, por lo que la reducción del coeficiente que sea compensada por un descenso equivalente en las inyecciones de liquidez por parte del Banco, reduciéndose, en consecuencia, en la misma cuantía la necesidad de préstamo de las entidades no tendrá efectos expansivos sobre el crecimiento de la liquidez.