

## DE LA BANCA "TRADICIONAL" A LA BANCA "FUNDAMENTAL": LA IMPORTANCIA DEL CRÉDITO EN LA INDUSTRIA BANCARIA MODERNA(\*)

Francisco Rodríguez Fernández(\*\*)

### 1. Introducción

El sistema bancario español, al igual que el de la mayor parte de las economías desarrolladas, no ha permanecido inalterado ante los procesos de liberalización e innovación financieras, con el resultado de una mayor competencia y diversificación en la actividad financiera y una creciente integración entre los mercados de valores y los intermediarios bancarios. En este contexto, se ha hecho necesaria una revisión de la teoría de la intermediación. De este modo, los modelos de empresa bancaria basados en las asimetrías de información y los costes de transacción —tanto desde el enfoque de la organización industrial como el de la información asimétrica— han debido ampliar sus supuestos para explicar el papel de estos intermediarios en la industria moderna de servicios financieros.

Cualesquiera que sean los fundamentos explicativos de la actividad bancaria, el crédito siempre ha jugado un papel central en estos modelos. La canalización de los recursos financieros a la economía real desempeñada por las entidades de depósito se expresa, fundamentalmente, a través de la financiación crediticia. Sin embargo, con la innovación se observa una proliferación de "nuevos" activos financieros que las entidades bancarias incorporan dentro y fuera del balance, así como de las transformaciones tecnológicas aparejadas a los mismos. En el caso del sistema financiero español —a diferencia de otros, como Estados Unidos— las instituciones bancarias han acaparado gran parte del negocio "no tradicional", fenómeno al que se ha denominado desintermediación vinculada. Ante estos cambios, surgen tres grandes cuestiones:

— ¿Cómo se ha desarrollado el proceso de innovación financiera?

— ¿Cómo ha afectado a la composición productiva —y, en particular, a la especialización crediticia— y la formación de precios de las entidades de depósito?

— ¿Cuáles son las implicaciones competitivas y para el crecimiento económico de estas transformaciones?

En este artículo se trata de dar respuesta a estas cuestiones empleando los resultados de un amplio análisis empírico cuyas características técnicas más detalladas se obviarán por simplicidad expositiva. El período de análisis es 1993-1999 y la muestra empleada incluye los principales bancos privados (exceptuando únicamente aquellos que cuentan con una sola oficina en Madrid o Barcelona) y la totalidad de las cajas de ahorros del sistema bancario español, recogiendo más del 90 por 100 del total de activos del sector. En primer lugar, se destacan las pautas de difusión de las principales innovaciones financieras y las implicaciones de las mismas desde el punto de vista de las economías de escala y gama (epígrafe 2). En el epígrafe 3 se analizan los principales determinantes de la especialización/diversificación productiva y de los márgenes de negocio ante estas innovaciones. Las implicaciones sobre la competencia y el crecimiento económico se recogen en el epígrafe 4. El artículo se cierra con las principales conclusiones relativas a la transformación del negocio bancario y sus implicaciones sobre la actividad tradicional.

### 2. Las innovaciones financieras, las pautas de difusión tecnológica y la eficiencia productiva

El desarrollo de nuevos negocios, en un entorno de innovación, ha sido una característica

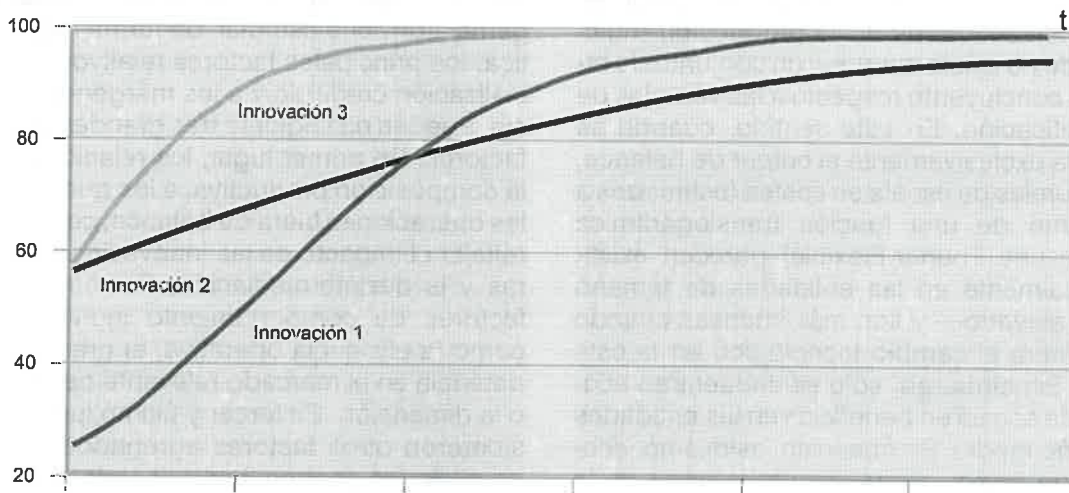
fundamental del negocio bancario desarrollado en España en los últimos años. El aspecto más evidente de estos cambios se ha observado en el crecimiento de las operaciones que generan comisiones y, en particular, de las operaciones de fuera de balance. En lo que concierne a estas últimas, ha de hacerse, no obstante, una distinción entre: 1) las operaciones relacionadas con la distribución de productos financieros "no bancarios" entre los clientes (como fondos de inversión, pensiones, seguros); 2) aquellas que se refieren a los disponibles por terceros, los avales, las garantías y otros activos contingentes relacionados con el crédito; y 3) las que tienen como objetivo la cobertura de riesgos mediante productos derivados.

Las diferencias entre las dos primeras categorías de operaciones fuera de balance señaladas son centrales para explicar la incidencia de la desintermediación sobre el negocio tradicional. Por un lado, las de gestión de activos financieros y, entre ellas, los fondos de inversión, se han convertido en una fuente sustancial de comisiones a la vez que, a escala agregada, los fondos de inversión representan un sustitutivo importante para los depósitos bancarios. En este sentido, los productos de inversión colectiva se han expandido de forma notable en los últimos años en algunos países como España, merced, entre otros factores, a las ventajas fiscales existentes durante buena parte de la dé-

cada de 1990 respecto a los depósitos. La ralentización en el crecimiento de estos últimos ha derivado en tensiones de liquidez para las entidades bancarias, que han debido buscar mecanismos de financiación alternativos en el mercado interbancario, las cesiones temporales de activos y, sobre todo, en el sector exterior. En segundo lugar, las operaciones fuera de balance relacionadas con el crédito se han ampliado, asimismo, desarrollando tecnologías (tarjetas, cajeros automáticos) que han permitido extender las relaciones crediticias a largo plazo, como los compromisos de crédito, convirtiéndose en una fuente sustancial de comisiones. De este modo, las innovaciones financieras han colaborado a la expansión de la actividad crediticia, si bien los mecanismos de difusión se han desarrollado fuera de balance. ¿Cómo se han difundido estas actividades?

Si se analizan, mediante una estimación con curvas logísticas, los parámetros de difusión de las innovaciones productivas en operaciones que generan comisiones (Innovación 1), fondos de inversión (Innovación 2) y compromisos de crédito (Innovación 3), se obtienen algunas conclusiones de interés respecto a la velocidad de penetración o adopción de las distintas innovaciones señaladas, como puede apreciarse en el gráfico 1. La senda marcada por los fondos de inversión resulta más lenta que en el resto, lo

**GRÁFICO 1**  
**CURVA LOGÍSTICA PARA LAS INNOVACIONES EN OPERACIONES QUE GENERAN COMISIONES (Innovación 1), FONDOS DE INVERSIÓN (Innovación 2) Y COMPROMISOS DE CRÉDITO (Innovación 3). SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL (1993-1999)**



que podría explicarse por el potencial de crecimiento esperado más allá del período considerado. Las operaciones que generan comisiones, por su parte, parecen introducirse a una mayor velocidad, teniendo en cuenta su proliferación durante 1993-1999, si bien el nivel de equilibrio de la innovación (inflexión en la curva) se alcanza antes que para los fondos de inversión. En cuanto a los compromisos de crédito, su adopción se produce de forma anticipada al resto de innovaciones, dado que cuenta con una tradición bastante más prolongada, lo que explica la premura con que se alcanza la inflexión en la curva y su difícil modelización como innovación. En resumen, las curvas logísticas muestran la importancia de las "nuevas" operaciones bancarias como innovaciones productivas. Son especialmente significativos aquellos casos que representan actividades introducidas en el sistema bancario español de forma muy señalada durante el período de estudio, como los fondos de inversión y, en general, todas las actividades que producen comisiones.

Entre los argumentos que mayor consenso han alcanzado para explicar la composición del negocio y la eficiencia productiva se encuentran las economías de escala y gama, tanto en costes como en beneficios. En lo que respecta a la escala, ésta ha sido esgrimida habitualmente como un argumento para la diversificación productiva (dentro y fuera de balance) y el aumento de la dimensión, si bien la evidencia empírica al respecto no ha resultado muy concluyente. En este sentido, la mayor parte de los estudios ha limitado el análisis de las economías de escala a los *outputs* de balance, obviando, en cierta medida, la realidad actual del negocio bancario. Esta misma carencia se observa al estudiar las complementariedades en la producción múltiple, donde no existe tampoco un conjunto de resultados concluyente respecto a las ventajas de la diversificación. En este sentido, cuando se considera exclusivamente el *output* de balance, las economías de escala en costes (estimados a partir tanto de una función translogarítmica como de una Fourier-Flexible) parecen existir —especialmente en las entidades de tamaño medio y elevado— y son más intensas cuando se considera el cambio tecnológico en la estimación. Sin embargo, sólo se encuentran economías de escala en beneficios en las entidades de tamaño medio. Se observan, asimismo, economías de gama —aproximadas a partir de la función compuesta— en costes, particularmente debidas a las complementariedades esti-

madadas entre créditos y depósitos. Sin embargo, por el lado de los beneficios, aparecen incluso deseconomías en la producción conjunta de los activos de balance, existiendo complementariedades únicamente entre créditos y valores, tan sólo explicables en términos de compensación rentabilidad-riesgo.

Sin embargo, se produjeron algunas alteraciones significativas de estos resultados al introducirse las operaciones fuera de balance como *output*. Por un lado, las economías de escala en costes no se ven incrementadas, por lo que no parece existir un incentivo generalizado en términos de costes para la diversificación hacia las operaciones fuera de balance. Tan sólo aparecieron economías de escala en costes para ciertos segmentos de tamaño y determinadas actividades, como en las entidades de dimensión media con los fondos de inversión, o en las de tamaño reducido —más especializadas— con los compromisos de crédito. La principal motivación para la diversificación del negocio fuera de balance parece darse por el lado de los beneficios, donde la incorporación de estas actividades presenta complementariedades significativas entre créditos (incluidos compromisos de crédito) y depósitos, así como entre estos últimos y la inversión en valores y fondos de inversión, probablemente debidos a las ventajas de la venta cruzada.

### 3. Los determinantes de la especialización productiva y los precios

Junto con la aproximación a los determinantes de la composición productiva desde el punto de vista de las economías de escala y de gama, conviene estudiar, de forma más específica, los principales factores relativos a la especialización crediticia y a los márgenes de negocio. Pueden distinguirse tres grandes grupos de factores. En primer lugar, los relacionados con la composición productiva, a los que se añaden las operaciones fuera de balance, con objeto de reflejar el impacto de las innovaciones financieras y la desintermediación. Por otro lado, los factores de comportamiento individual, tales como la eficiencia operativa, el grado de competencia en el mercado relevante de la entidad, o la dimensión. En tercer y último lugar, se consideraron otros factores agregados, como las condiciones económicas o los efectos de la liberalización. La agrupación de las aproximaciones empíricas y teóricas en torno a estos tres

vectores de variables permite establecer tres grandes precauciones metodológicas para el análisis de la especialización/diversificación productiva: 1) la mayor parte de los análisis se ha centrado en el crédito como actividad agregada y no en su participación relativa en el conjunto del negocio; 2) las investigaciones se refieren, por lo general, a aspectos parciales de la actividad crediticia, dado que las influencias son múltiples. Por lo tanto, resulta de utilidad el empleo de análisis complementarios que consideren la influencia relativa de cada variable, la posible naturaleza dinámica de algunas relaciones, y los efectos individuales inobservables a escala de entidad; y 3) son muy escasas las aportaciones que incorporan la incidencia de distintos tipos de operaciones fuera de balance al análisis de la composición productiva.

El análisis mediante datos de panel de los principales determinantes de la composición productiva y los márgenes arroja algunos resultados de interés. En lo que respecta a la especialización, entre los factores de comportamiento individual que la favorecen, destaca el establecimiento de precios más competitivos, un mayor nivel de eficiencia operativa o un adecuado nivel relativo de capitalización. Por otro lado, la introducción de parámetros adicionales de composición productiva revela cómo no existe una necesaria incompatibilidad para el desarrollo conjunto de operaciones tradicionales y no tradicionales, como se muestra, por ejemplo en la relación positiva encontrada entre la participación relativa del crédito en el conjunto del negocio y la de los fondos de inversión. Por tamaños, la mayor especialización crediticia observada en promedio en las entidades de tamaño reducido se manifiesta en la mayor significación conjunta del modelo para explicar la especialización de estas instituciones, donde variables tales como la concentración de mercado o el nivel de morosidad resultan significativas (y no lo son en otros segmentos de tamaño).

En cuanto a los márgenes, sus variaciones responden a un conjunto complejo de interacciones. De este modo, los resultados obtenidos indican cómo los diferenciales de precios de créditos y depósitos pueden reducirse, entre otras, por tres causas diferenciadas: 1) unos mayores costes unitarios en las actividades de intermediación; 2) la existencia de presiones competitivas, especialmente en las entidades que operan en varios mercados; y 3) una com-

pensación de menores diferenciales de intermediación con mayores comisiones por actividades dentro y fuera de balance. Por otro lado, los márgenes se elevan a medida que se incurre en un mayor riesgo (de crédito, de liquidez o de tipo de interés) o por las presiones para el incremento de los recursos propios, añadiendo una prima adicional sobre el precio de los activos. Estos diferenciales, al expresar el negocio típico de intermediación, no parecen guardar una relación estrecha con las actividades no tradicionales, dada la diversificación en los ingresos paralela a las mismas. Sin embargo, en el caso de las entidades de tamaño reducido, su mayor vinculación con el negocio tradicional puede explicar por qué el margen de intermediación resulta una aproximación significativa del comportamiento de los precios para este grupo de instituciones, teniendo en cuenta que la estructura de ingresos y la formación de precios reflejan, en gran medida, la composición de negocio.

#### **4. El impacto de las innovaciones sobre la estructura competitiva y el crecimiento económico**

El último de los aspectos relativos al crédito se refiere a las implicaciones de los efectos de la desintermediación financiera sobre la competencia y el crecimiento económico. En lo que se refiere a la competencia, se intenta dar respuesta a dos cuestiones: 1) ¿implica la diversificación un aumento del poder de mercado de las entidades financieras?; 2) ¿valoran los consumidores la provisión conjunta (hipótesis del *one-stop banking*)(1) de varios servicios financieros por parte de una sola entidad? Por otro lado, en lo que se refiere a los efectos sobre el crecimiento económico, se realizan dos precisiones. La primera de ellas se refiere a la dimensión territorial desde la cual se analiza el papel del crédito en la actividad económica, donde la definición del mercado relevante en función de la información disponible resulta fundamental. La segunda de las precisiones se centra en el enfoque desde el que se estudian las posibles relaciones entre el crédito y el crecimiento económico. En este sentido, los principales estudios han considerado tanto la relevancia de la estructura de mercado, como del mayor o menor desarrollo del sector bancario y, en general, del sistema financiero. Adicionalmente, se plantea la posibilidad de que el crédito, como actividad fundamental del canal de financiación a la

economía real, juegue un papel determinante desde el punto de vista de la especialización, respecto a otras actividades financieras.

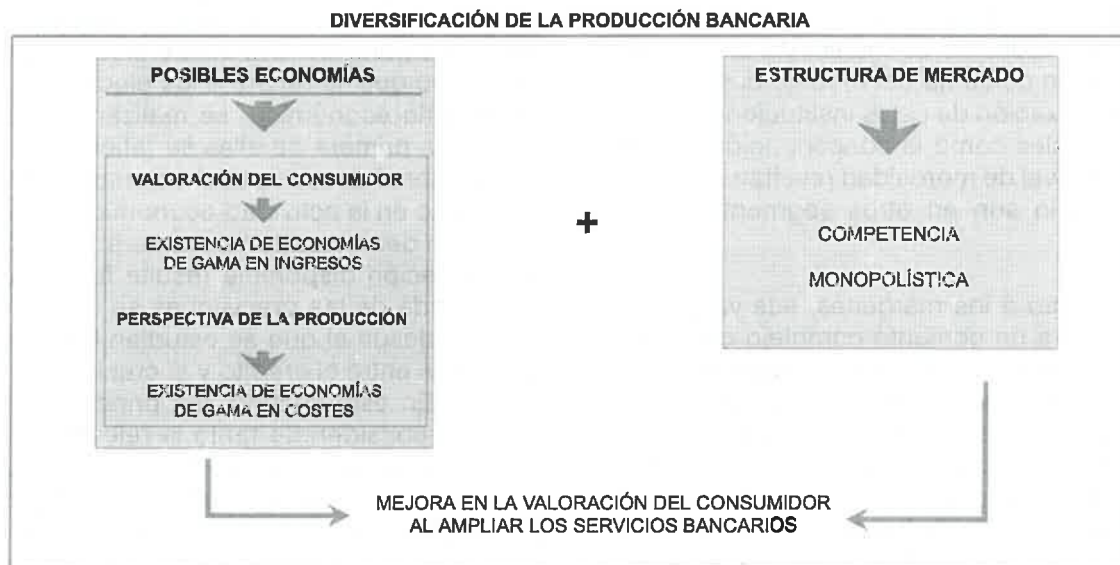
En cuanto a la evidencia empírica, se analizó, en primer lugar, el impacto sobre la competencia y la valoración de los servicios financieros. En este sentido, si bien la competencia aumentó en el sector bancario español a la luz de los diferenciales entre precios y costes marginales estimados —incluyendo varias formas funcionales y definiciones del *output*—, la inclusión de las operaciones que generan comisiones y, en general, de las operaciones fuera de balance, muestra un cierto empeoramiento competitivo respecto a los precios básicos de intermediación (créditos, depósitos) donde la competencia parece haber sido más intensa. Por otro lado, parecieron encontrarse economías de gama en ingresos —como estudio de las complementariedades productivas desde el punto de vista del consumo mediante una función compuesta—, si bien éstas resultan significativas cuando se introducen las operaciones fuera de balance. La conjunción de los supuestos competitivos y las economías de gama en ingresos (como muestra el gráfico 2) sugiere que los consumidores valoran la diversificación de los servicios bancarios más allá de la actividad tradicional y en una misma entidad (hipótesis del *one-stop banking*).

Por otro lado, se estudiaron las relaciones entre el cambio en la composición productiva y los vínculos entre el negocio bancario y el crecimiento económico. En este sentido, se observa que el desarrollo financiero del sector bancario y el crecimiento económico en los territorios donde operan las entidades de depósito se encuentran mutuamente influenciados (a tenor de los resultados de un análisis de causalidad en el sentido de Granger). Sin embargo, atendiendo a la especialización, el análisis de datos de panel dinámico revela que el crédito parece desempeñar un papel especial respecto a otras actividades financieras en relación con la actividad económica, lo que subraya la importancia del canal de financiación bancaria en países como España, donde las economías domésticas y las empresas dependen, en gran medida, del mismo.

**5. A modo de conclusión: ¿qué ha cambiado para las entidades de depósito en España con la innovación financiera?**

Del conjunto de resultados obtenidos pueden desprenderse algunas conclusiones generales respecto a la incidencia de la desintermediación sobre el crédito y la especialización productiva en el sector bancario español. En primer lugar, las entidades españolas continúan man-

**GRÁFICO 2  
COMBINACIÓN DE RESULTADOS RELATIVOS A LA HIPÓTESIS DEL ONE STOP BANKING CON LA EXPANSIÓN DE LA COMPOSICIÓN PRODUCTIVA**



teniendo su especialización en la actividad minorista, si bien las características de la intermediación bancaria han sufrido notables transformaciones. Por un lado, la innovación financiera y el cambio tecnológico han propiciado el desarrollo de vías complementarias de generación de crédito fuera de balance, entre las que destacan los disponibles por terceros. Por otro lado, han experimentado una notable expansión otras operaciones que generan comisiones, entre las que destacan las relacionadas con la gestión de activos financieros, como los fondos de inversión.

De cualquier modo, el desarrollo de unas y otras actividades —tradicionales y no tradicionales— por parte de las entidades de depósito no parece incompatible, por lo que, con independencia del mayor o menor grado de especialización en el negocio tradicional, el sector bancario ha mostrado una cierta tendencia hacia la diversificación. En este sentido, la referencia para medir la importancia relativa de unas y otras actividades debe ir más allá del balance, para contemplar todos los activos de naturaleza

contingente. La composición productiva se manifiesta, pues, como una elección estratégica. Las entidades más especializadas presentan una menor vinculación media con la actividad en los mercados de valores y una diversificación menos acusada de sus fuentes de ingresos. No obstante, dado el papel del crédito bancario en la canalización de recursos hacia la economía real, resulta necesario garantizar el adecuado funcionamiento de este canal de financiación, en la medida en que las transformaciones han mostrado que la banca "tradicional" es compatible y, aún hoy, "fundamental".

#### NOTAS

(\*) Este trabajo es un breve resumen de la Tesis Doctoral del autor, dirigida por el Dr. Santiago Carbó Valverde y defendida en la Universidad de Granada en julio de 2002.

(\*\*) Universidad de Granada y FUNCAS.

(1) Este aspecto es desarrollado en mayor profundidad en Rodríguez Fernández, F. (2002): "La valoración de los servicios bancarios: la hipótesis del *one-stop banking*", *Papeles de Economía Española*, n. 94, pp.180-190.