

de su comportamiento; en Francia existe el *bilan social* que deben elaborar todas las grandes empresas y entregar al gobierno.

En la segunda parte del libro, se describen de forma sintética experiencias de entidades que han desarrollado productos de ahorro y financiamiento ético y solidario en Cataluña y en el resto del estado español en los últimos años. Se trata de experiencias promovidas por organizaciones sociales, fundaciones, cajas de ahorro como Colonya Caixa Pollença, cooperativas de servicios financieros y empresas, destinadas a invertir ahorro de forma responsable en proyectos medioambientales, sociales y de economía social o a establecer líneas de microfinanciación a partir de fondos propios o donaciones. Se incluyen también en estas presentaciones los casos de los fondos de inversión éticos FIM de AB Asesores Morgan Stanley y Renta 4 EcoFondo FIM.

La banca ética o social en España es aún un fenómeno nuevo y de escasa dimensión comparada con otros países, pero en los últimos años se observa un interés creciente que se ha visto traducido en la aparición de nuevos fondos de inversión éticos y otros productos promovidos por diferentes entidades. La idea de FETS de integrar gran parte de estos promotores y el trabajo que se está realizando desde otras organizaciones como Economistas sin Fronteras será clave para llamar la atención y concienciar a los ciudadanos, entidades bancarias, instituciones públicas y tercer sector sobre este fenómeno emergente. En la medida en que se desarrolle este apoyo social se podrá consolidar la banca ética en nuestro país.

En definitiva, esta publicación es un excelente punto de partida para los que quieran saber más acerca de las finanzas éticas, otras veces denominadas socialmente responsables, que sintonizan con las preocupaciones sociales emergentes en nuestro país. En este sentido, y para facilitar este trabajo, se echa de menos la inclusión de referencias bibliográficas sobre la materia.

Isabel Couceiro Núñez
Responsable de Programas
de Acción Social y Participación
Obra social - Caixa Galicia

El sistema financiero andaluz y las cajas de ahorros: una visión panorámica, de José M. Domínguez Martínez. Fundación Unicaja, Servicio de Publicaciones, Málaga, 2003, 141 páginas

El debate sobre el papel presente y futuro de las cajas de ahorros en el sistema financiero español ha sido, con demasiada frecuencia, acalorado en los últimos años. Dos de los puntos de mayor debate han sido la naturaleza fundacional y la composición de los órganos de gobierno de estas instituciones, aunque no se puede ignorar que su creciente competitividad

—sea cual sea el indicador que se utilice— las ha puesto en el punto de mira de los analistas. La mayoría de los estudiosos destacarían la evolución favorable de sus cuotas de mercado, de su eficiencia, de su solvencia, así como los logros de sus funciones sociales, que abarcan mucho más que su cuantiosa obra social. En este contexto, su papel reductor de la exclusión financiera en nuestro país —donde atienden y sirven a colectivos y a mercados geográficos donde otras instituciones no llegan— es un elemento a destacar. Todos estos aspectos y otros más han ocupado las páginas de numerosos artículos, monografías e informes en los últimos años, dando lugar a una abundante literatura sobre las cajas y su posición en el sistema financiero español.

Es, en este contexto, donde hay que situar el interesante libro de José Manuel Domínguez, reconocido hacendista y persona muy vinculada y buena conocedora de las cajas de ahorros, que es capaz de recoger de un modo sintético y muy actualizado un estudio sobre la realidad presente del sector financiero andaluz y del papel central que las cajas de ahorros están jugando en el mismo. No es fácil reunir en una obra no muy extensa, como es la que nos ocupa, tanta información (muy actualizada, por cierto) y análisis (con una labor de edición meritoria por su rapidez). En ella se pasa revista a una amplia variedad de cuestiones sobre sistema financiero y cajas de ahorros, que van desde el repaso a una batería de indicadores (cuotas de mercado, eficiencia, solvencia, entre otros) a cuestiones de mayor calado analítico como son el impacto del euro e Internet, el tamaño, el control de riesgos, elementos estratégicos y la incidencia del ciclo económico. Asimismo, no se rehuyen cuestiones y debates no cerrados todavía sobre la regulación y los órganos de gobierno de las cajas, la importancia del tamaño y las fusiones, las implicaciones de la Ley 44/2002 de 22 noviembre de 2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (Ley Financiera) o los retos de las cajas de ahorros en materia de recursos propios y de control de riesgos. Por último, son muy oportunos y útiles los numerosos recuadros y gráficos empleados que ilustran y simplifican al lector cuestiones complejas o sofisticadas.

La obra, prologada por Braulio Medel —Presidente de Unicaja—, se estructura en cuatro capítulos. En el primero de ellos, se analiza, desde una óptica institucional, histórica y económica, la posición de las cajas de ahorros en el sistema financiero español. No es el propósito de esta reseña pasar revista a todos los indicadores analizados en éste y otros capítulos, pero sí que se desea recoger dos o tres resultados y conclusiones —sobre aspectos menos conocidos— de cada uno de ellos. Por ejemplo, en este capítulo se nos recuerda que las cajas —a pesar de su naturaleza fundacional— deben hacer frente a los tests del mercado y de la competitividad desde hace dos décadas, y los resultados muestran que están logrando sus objetivos de eficiencia empresarial y sectorial, así como sus fines sociales. En este último punto, la experiencia histórica permite constatar, de modo inequívoco, la compatibilidad de su forma jurídica no societaria con una buena actuación como empresas financieras en un entorno competitivo, globalizado y cambiante.

Precisamente, el segundo capítulo de la obra se dedica al análisis de las principales tendencias del entorno en que operan las cajas de ahorros. Es aquí donde se muestra el mayor esfuerzo de síntesis del autor y, sobre todo, de simplificación de fenómenos de cierta complejidad del sector financiero. Especialmente interesante resulta el análisis de las nuevas tecnologías —Internet— en el sector financiero y de las importantes transformaciones acontecidas en la cultura y la sofisticación financieras de sus clientes. Estos retos, junto a las implicaciones de la introducción del euro, el impacto del ciclo económico, el papel del tamaño de las instituciones y los cambios que supondrán las nuevas exigencias prudenciales de Basilea II, son comentados en detalle en este capítulo. Todo ello da pie a que el autor concluya que las entidades financieras se encuentran ante unos desafíos ineludibles, a los que deben hacer frente para ser competitivas y tener capacidad de controlar y gestionar adecuadamente los riesgos.

La segunda parte del libro está dedicada al sistema financiero andaluz. En el tercer capítulo, se pasa revista a los principales elementos institucionales y estructurales del sector financiero en Andalucía, partiendo de una útil división entre sector financiero que actúa en Andalucía —que englobaría al conjunto de entidades con oficina en la región—, y sistema financiero andaluz —que incluiría únicamente las entidades controladas por agentes económicos andaluces—, y que, en una primera aproximación, se referirían a las entidades de crédito con sede social en Andalucía. En la región, las cajas no andaluzas son, entre las entidades no autóctonas, las que más han aumentado su cuota de mercado en la última década. A pesar de ello, la posición de las cajas no andaluzas solamente equivale a un 15 por 100 de las andaluzas. Dos rasgos son especialmente destacables en este capítulo. El primero es la evolución del número de entidades financieras en Andalucía, que ha dado lugar a la práctica desaparición del subsistema de banca regional (solamente un banco regional en la actualidad) y que ha evidenciado numerosas fusiones en las cajas de ahorros entre 1990 y 1995 (quedando 6 cajas en la actualidad) y el mantenimiento de la situación —salvo un par de fusiones recientes— en el subsector de cooperativas de crédito. El segundo de los rasgos del sector financiero andaluz muestra el creciente peso de cajas y cooperativas de crédito tanto en el segmento de los depósitos —donde mantienen más del 50 por 100 en términos de cuota de mercado—, como en el de los créditos, un rasgo también presente a escala nacional.

El último capítulo nos reserva el "plato fuerte" del análisis de las cajas de ahorros andaluzas. A pesar del agitado proceso que hemos presenciado en estas instituciones en los últimos años, se trata de entidades que han mostrado una creciente competitividad, y así lo demuestran los principales indicadores recogidos en esta obra. Lógicamente, este capítulo plantea las cuestiones de mayor trascendencia, sobre las que no hay una opinión única y sí, con frecuencia, excesiva controversia, que son tratadas con rigor y valentía por el autor. Nos estamos refiriendo a los cambios en la regulación en las cajas de ahorros, que afectan especialmente a los órganos de gobierno y a las cuotas participativas. La normativa autonómica y la Ley Financiera

introdujeron cambios la composición de los órganos rectores que son detallados en este capítulo. Por último, Domínguez acomete dos ejercicios finales de gran interés.

En primer lugar, no elude el permanente problema de la dimensión y de las fusiones en las cajas de ahorros andaluzas(1). Sus argumentos son claramente a favor de las fusiones y los sustenta con una batería de indicadores como son el tamaño actual, el poder financiero relativo (medido a través del activo total de la mayor caja como porcentaje del PIB regional) y la presencia de las cajas andaluzas fuera de su comunidad autónoma. Las simulaciones que el autor realiza sobre la dimensión y el poder financiero relativo muestran que una fusión de las cajas de ahorros andaluzas colocaría a estas instituciones mucho más arriba en el *ranking* de esos dos indicadores por comunidades autónomas. Otros indicadores de eficiencia, solvencia y riesgo también podrían mejorar, según el autor. Sin duda, el telón de fondo de los argumentos del autor parece estar en la mayor contribución al desarrollo económico que la existencia de una entidad regional más grande podría suponer. Aun cuando en el libro se plantean unas ciertas palabras de cautela —indicando que ninguna fusión es garantía de éxito automático ni está exenta de costes—, Domínguez resalta fundamentalmente en las mayores ventajas potenciales la integración de las cajas. En todo caso, la lectura de estas páginas nos ha sugerido —sin tomar partido a priori por ninguna posición— la necesidad y la oportunidad de que se acometa un estudio técnico y un debate de gran alcance —donde prime lo económico y social— sobre el impacto potencial de la creación de una caja de ahorros única en Andalucía. Los efectos sobre el sector financiero, sobre el crecimiento económico regional y provincial y sobre la función social desarrollada por estas instituciones deberían ser ejes centrales de ese posible estudio. Sin duda, el contenido del libro reseñado en estas líneas sería de utilidad en ese debate. En definitiva, utilizando un término tan en boga, parece necesaria una "hoja de ruta" (*road map*) que aclarase el futuro de la dimensión de las cajas de ahorros andaluzas.

En segundo lugar, el autor realiza un ejercicio de simulación para calcular cuánto podrían valer las cajas andaluzas, en el supuesto caso de que se privatizaran. Según esta proyección, podrían llegar a valer 4.950 millones de euros. En todo caso, el autor —y nosotros también— no cree en la vía de la privatización debido a la competitividad y las numerosas ventajas que aportan las cajas al sistema financiero con su configuración actual, y por los problemas de exclusión financiera y de menor competencia en el sector que su desaparición supondría. Asimismo, la experiencia de privatización de otros países no alienta a que se acometa este proceso en España.

En definitiva, nos encontramos ante una interesante contribución que nos permite conocer de modo riguroso, actualizado y sintético la realidad actual de las cajas de ahorros y sus funciones en el sistema financiero español, así como las grandes cuestiones de un segmento de aquéllas, las cajas andaluzas. Y nos permite reafirmar el papel trascendental jugado por las entidades ahorristas —con su configuración fundacio-

nal— en la economía y la sociedad españolas en los últimos 25 años.

NOTA

(1) En un reciente e interesante documento titulado "ECB-CFS Research Network on "Capital Markets and Financial Integration in Europe. A Road Map", el Banco Central Europeo,

conjuntamente con el Center for Financial Studies, pasa revista a los principales aspectos del sistema financiero europeo que ocuparán y preocuparán a investigadores, analistas y supervisores en los próximos años, entre los que destacan de modo claro la cuestión de la dimensión y las fusiones. El documento se puede descargar de:
www.eu-financial-system.org/roadmap.pdf

Santiago Carbó Valverde
Universidad de Granada y Funcas