

# EVOLUCION Y ESTRUCTURAS DEL SISTEMA FINANCIERO

Julio ARRANZ MORO

**L**A referencia al sistema financiero que aquí se realiza comprende los sectores de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito.

Por sectores, la participación en el sistema, por volumen de activos utilizados, ha tenido la composición que refleja el cuadro n.º 1.

Si la participación en el sistema quedara referida al volumen de depósitos en pesetas de clientes, la composición hubiera presentado las cifras del cuadro número 2.

De los cuadros núms. 1 y 2 se desprende la importancia creciente de las cajas de ahorros en su participación en el sistema financiero, y la confirmación como estrella en sus financiaciones de los depósitos en pesetas captados a la clientela.

Sin detrimento de los comentarios específicos que se realizarán para cada sector, es obligada una referencia a la evolución de los principales indicadores del sistema financiero tomado en su conjunto.

La evolución del volumen de negocio y del margen de explotación ordinario habida en el sistema financiero durante el último trienio responde a unas medias de tasas de crecimiento del 14,21 por 100 y 14,60 por 100, respectivamente.

El beneficio antes de impuestos, es decir, el resultante de incorporar algebraicamente al margen de explotación ordinario los resultados atípicos a la ges-

ción y las dotaciones y saneamientos realizados ha tenido un crecimiento medio del 25,05 por 100.

A tenor de lo expuesto, resulta evidente un mayor crecimiento del beneficio, a partir de un margen de explotación que ha progresado mucho más moderadamente, por los mayores resultados atípicos y por las menores necesidades de constitución de provisiones, al menos proporcionalmente al volumen de negocio. El cuadro n.º 3 muestra la evolución de las magnitudes comentadas.

Las evoluciones descritas no alcanzarían su máximo significado si no fueran ponderadas con el volumen medio de activos utilizados durante el período. Por ello, se ha incluido como referencia la expresión final de la cascada de resultados en tasas porcentuales sobre los activos totales medios.

El comportamiento final del margen de explotación ordinario depende del efecto conjunto en la cuenta de pérdidas y ganancias derivado de:

- El incremento del volumen de negocio.
- Variaciones de las estructuras internas de las aplicaciones y recursos.
- Variaciones de los precios de las aplicaciones, recursos y gastos de explotación.

Un análisis de la variación causal del margen de explotación en este último trienio des-

glosaría el efecto de la forma que expresa el cuadro n.º 4.

Destaca el importante cambio cualitativo en las causas de las variaciones del margen de explotación. La tendencia decreciente en la aportación por el incremento del volumen de negocio y el deterioro, atenuado en 1986, del diferencial de precios entre las aplicaciones y recursos han sido compensados con una mejora en la productividad del gasto y el efecto positivo derivado de las mejoras en las estructuras del balance.

En términos de beneficio antes de impuestos, el cambio cualitativo es aún más importante; baste para ello calcular que en 1984 los resultados atípicos a la gestión representaban el 11,90 por 100 de aquél y que este mismo porcentaje se sitúa en el 43,80 por 100 en 1986.

Las estructuras de balance y sus precios de los tres últimos ejercicios han tenido la evolución reflejada en el cuadro n.º 5.

Las causas de los cambios de estructura de las aplicaciones pueden resumirse en:

- Disminución de la importancia de los coeficientes obligatorios, derivada de la adaptación a la baja de los niveles de cobertura, y reducción de la base de depósitos computables por deslizamientos hacia figuras de acreedores no computables (en 1985 el incremento se debe al impacto pleno del coeficiente de deuda a corto implantado durante 1984).
- Comportamiento del crédito en pesetas, que, tras sucesivas reducciones de su peso estructural en el conjunto de las aplicaciones, recupera el nivel de 1984, aunque dista aún del



42,37 por 100 que representaba en 1983.

- Mayor presencia en los mercados monetarios y de valores de renta fija, donde recalca toda la liquidez excedentaria.

En cuanto a los recursos, no se ha producido ninguna variación significativa de sus estructuras, sólo internamente alterada por la reducción, incluso en valores absolutos, de las operaciones en divisas.

La tendencia a la baja de los tipos de interés ha sido más acusada en el tipo medio de las aplicaciones hasta el ejercicio de 1985; ello originó un proceso de readaptación del coste de las financiaciones con plenos resultados en 1986, lo que ha permitido recuperar la amplitud de márgenes a los mismos niveles de 1984.

Por último, cabe señalar la reducción y mantenimiento de la tasa del gasto de explotación medida sobre activos totales medios, consecuencia de las medidas tomadas en materia de productividad.

En los cuadros núms. 6, 9 y 12 se exponen las estructuras de balance y precios para cada uno de los sectores financieros.

## **BANCOS**

El comportamiento del sector bancario en los tres últimos ejercicios no ha tenido una línea de continuidad; por ello, tratar de resumirlo obliga a realizar un corte temporal para referenciar las principales variaciones.

Hasta el ejercicio de 1985, inclusive, se ha producido un estrechamiento paulatino del margen de intermediación (diferencial ponderado del precio de las

aplicaciones y recursos) como consecuencia del empeoramiento de las estructuras del balance y de la reducción de los tipos de interés.

El peso de los coeficientes pasó a representar el 19,41 por 100 de las aplicaciones en 1984, cuando este mismo porcentaje se situaba en el 14,64 por 100 en 1983. Este importante incremento se debió a la elevación del coeficiente de caja hasta el 18 por 100 en enero de 1984 y a la implantación del coeficiente de deuda a corto, llamado de pagarés del Tesoro, a partir del 1 de julio, lo que supuso destinar a su cobertura el 12 por 100 de los pasivos computables.

La debilidad de la demanda de crédito condujo a reducir su importancia en el conjunto de las aplicaciones en más de un 11 por 100, pues de un peso estructural del 52,67 por 100 en 1983 se pasó a un 41,62 por 100 en 1985, con el paralelo aumento de liquidez excedentaria colocada en los mercados monetarios.

Los hechos anteriores, ya de por sí suficientemente importantes para provocar un deterioro significativo en el rendimiento global de las aplicaciones, se vieron agravados por la progresiva reducción de los tipos de interés, tanto en el mercado existente del crédito como en los mercados monetarios.

Basta para ello indicar el estrechamiento en el diferencial directo no ponderado del precio de la inversión y financiación de clientes (cuadro n.º 7).

Frente al deterioro global del rendimiento de las aplicaciones y el mantenimiento de las expectativas de unos tipos de interés a la baja, la única alternativa a corto plazo que amortiguara el

inevitable deterioro de márgenes era la implantación de fuertes medidas de choque. Tres medidas se pusieron rápidamente en funcionamiento:

- Disminución progresiva en los tipos de interés ofertados en la captación de depósitos.

- Moderación en el crecimiento de los gastos de explotación.

- Realización de resultados atípicos a la gestión, procedentes en su mayoría de la realización de plusvalías en operaciones sobre títulos valores y de la recuperación de créditos que previamente habían sido amortizados.

Es evidente que la falta de alternativas de inversión, junto a la reducción de tipos ofertados por los depósitos, derivaría en un cambio de estrategia de la banca. En efecto, se apostó por el sostenimiento de la rentabilidad, sacrificando el crecimiento; basta para ello comprobar la evolución de las series del cuadro número 8.

Los resultados obtenidos confirman que las medidas funcionaron, y así, en su conjunto, permitieron un deterioro moderado del margen de la explotación ordinaria hasta el ejercicio de 1985, y un crecimiento significativo del beneficio antes de impuestos.

Conocidos los resultados del ejercicio 1986, bien se pudiera calificar éste como un año de ajuste en cuanto al margen de la explotación se refiere y de bonanza de los resultados atípicos a la gestión.

El margen de intermediación quiebra la tendencia descendente que se venía produciendo hasta el ejercicio de 1985, y ello



principalmente como consecuencia de:

- Mejora en la estructura de las aplicaciones.
- Recogida total de la cosecha derivada de los programas de reducción del coste de los depósitos iniciados en 1985.

La disminución del peso de los coeficientes obligatorios en casi un 3 por 100 del total de aplicaciones se debe a la reducción de los niveles de cobertura exigidos por la normativa vigente, y especialmente a la reducción de la base computable para la determinación de los mencionados coeficientes.

Esta reducción de la base computable ha sido posible por el deslizamiento de cerca de 2 billones de depósitos computables hacia figuras de acreedores no computables. Concretamente, se han sustituido depósitos a plazo por cesiones temporales de activos, es decir, se está sustituyendo la función intermediadora clásica por la intermediación en la colocación de activos monetarios, principalmente pagarés del Tesoro.

La disminución del peso específico del crédito hasta el ejercicio de 1985, derivada del crecimiento nulo o escasamente positivo, rompe su tendencia en 1986, con crecimiento del 15,46 por 100 sobre el ejercicio anterior, ganando más de un 3 por 100 en su importancia sobre el activo total.

Aun a pesar de que el precio del crédito libre sigue con tendencia decreciente, habiendo perdido más del 1 por 100 en el ejercicio, su efecto ha sido ampliamente compensado por la reducción en el tipo medio de captación de los recursos.

Estos hechos han sido los factores decisivos para la ruptura en la tendencia del margen de intermediación antes apuntada.

La contención, en términos relativos, de los gastos de explotación hace que la mejora del margen de intermediación se traslade íntegramente al margen de explotación ordinario, rompiéndose asimismo su anterior tendencia negativa.

El ejercicio de 1986 se recordará seguramente por la bonanza recogida en operaciones sobre títulos valores, al realizar plusvalías originadas por la escalada de los índices bursátiles.

El crecimiento de los resultados atípicos sobre el ejercicio anterior ha sido del 274 por 100, alcanzando una cifra superior a 106.000 millones, equivalente al 46,16 por 100 del resultado contable.

Por último, el capítulo de saneamientos y provisiones, tras un ciclo de tendencia decreciente en términos relativos y de poca variación en términos absolutos, tiene un alza significativa en ambos términos. Ello es debido al fuerte incremento de las dotaciones al fondo de pensiones y de saneamientos extraordinarios exigidos por determinadas situaciones específicas.

## CAJAS DE AHORROS

Como era de esperar, el comportamiento de las cajas de ahorros en el último trienio, en cuanto al resultado final de los indicadores de rentabilidad, no podía diferir mucho de los obtenidos por los bancos.

Aun siendo sus márgenes mayores, su tendencia ha sido muy similar: estrechamiento hasta el

ejercicio de 1985 y ensanche en 1986.

Esta similitud de tendencias es debida principalmente a la dependencia del sistema financiero del comportamiento de tipos de interés, ajeno en buena medida a las decisiones de gestión.

Sin embargo, el comportamiento de los bancos no es extrapolable a las cajas de ahorros, ni por la evolución de sus estructuras ni por la composición de sus resultados. Por ello, en vez de entrar en una descripción y análisis de las diferencias más importantes, es más útil referirse a las cajas de ahorros atendiendo a su propia personalidad como entidad financiera.

La media de tasas de crecimiento anual del volumen de negocio en el último trienio ha sido del 18,78 por 100. Si bien su tendencia es decreciente, no ha impedido ganar cotas de mercado, como anteriormente se ha reflejado.

Este crecimiento ha sido vertebrado en depósitos en pesetas por el lado de las financiaciones y en el crédito en pesetas por el lado de las inversiones, lo que ha contribuido a un mantenimiento de las estructuras básicas del balance, al menos en lo que a decisiones propias de gestión se refiere.

Las variaciones en las estructuras del balance se deben más a factores externos que a cambios de conducta en la gestión.

Las cajas de ahorros, históricamente, han soportado una mayor presión de los coeficientes obligatorios que la banca; ello motivó que la introducción del coeficiente de deuda a corto y la variación del nivel de cobertura (equiparado al de la banca) tuviera una repercusión más ate-



nuada en las estructuras de su balance.

La pérdida de peso específico de los coeficientes en 1986 se debe a la reducción de los niveles de cobertura de acuerdo con el proceso de ajuste de las disposiciones vigentes. Ningún efecto significativo es atribuible a la captación de financiación no computable, pues, como se ha indicado anteriormente, el crecimiento de las cajas está vertebrado en la función de intermediación clásica.

El elevado crecimiento del volumen de negocio de las cajas no siempre las ha permitido mantener un crecimiento proporcional de la inversión en clientes, lo que las obliga a colocar los excedentes en los mercados monetarios, originando una posición creciente netamente prestadora.

La amplitud del margen de intermediación con que operan las cajas hace pensar que en ellas crecimiento y rentabilidad son compatibles, aunque la rentabilidad media del activo total está cada día más condicionada por los tipos de interés de los mercados monetarios, al aumentar su presencia activa en cada ejercicio.

Esta compatibilidad es posible por:

- Financiación mayoritaria a través de depósitos de clientes y recursos sin coste, con poca presencia del sistema crediticio.
- Elasticidad plena, capacidad de reajuste del coste de la financiación a la variación de los tipos de interés de las aplicaciones.

Ante el estrechamiento del margen de intermediación en el ejercicio de 1985, motivado por:

- Disminución de la importancia del crédito en pesetas, al ser su crecimiento (6,43 por 100) menos que proporcional al crecimiento del volumen de negocio (18,65 por 100).

- Crecimiento de la importancia del sistema crediticio, junto a una caída de su rentabilidad del 1,26 por 100.

Las cajas de ahorros en 1986, con un crecimiento muy considerable (14,82 por 100), han dado plena respuesta a la caída de tipos de interés de las aplicaciones con un reajuste del tipo de su financiación básica. Así, el tipo del diferencial directo no ponderado, aun deteriorado en 1986, sigue siendo muy importante (cuadro n.º 10). Ello ha permitido una recuperación del margen de intermediación, que no alcanza las tasas de 1984 exclusivamente por la mayor importancia de los mercados monetarios en detrimento de la inversión libre en clientes.

Desde 1983 la tasa de gastos de explotación sobre el volumen total de activos presentaba una tendencia a la baja como consecuencia de un aumento de la productividad, al crecer en mayor proporción el volumen de negocio que los gastos incurridos (cuadro n.º 11).

En 1986 el crecimiento se ha realizado con unos tipos de productividad marginal decreciente. Este hecho tiene especial importancia por cuanto que se produce en un periodo que aún se puede calificar de fuerte expansión de la actividad. Si, como parece previsible, la tendencia del crecimiento presentase signos claros de desaceleración, invertir la tendencia del gasto seguramente constituirá uno de los principales objetivos de las cajas de ahorros.

Por último, cabe destacar, igual que en el sector bancario, el importante aumento de resultados atípicos a la gestión, derivado de plusvalías realizadas en operaciones sobre títulos valores, y el importante aumento de los saneamientos y provisiones, derivado de las dotaciones a los fondos de pensiones.

## COOPERATIVAS DE CREDITO

Durante los tres últimos años una parte importante del sector está atravesando diversos problemas de solvencia que han dado lugar a planes de saneamiento, integración en la órbita de otras entidades solventes, etcétera. Por ello, un análisis general del sector que no tuviera en cuenta los efectos de las soluciones aportadas podría conducir a apreciaciones incorrectas y por tanto no deseadas.

Para completar la información referida a los sectores del sistema financiero, se ha incluido también la estructura porcentual del balance y precios correspondientes a las cooperativas de crédito.



**CUADRO N.º 1  
PARTICIPACION EN EL VOLUMEN DE ACTIVOS TOTALES**

	1984		1985		1986	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Bancos .....	22.760	70	25.472	69	26.948	67
Cajas de ahorros .....	8.796	27	10.437	28	11.984	30
Cooperativas de crédito .....	923	3	1.055	3	1.275	3
Total .....	32.479	100	36.964	100	40.207	100

Nota: Importes medios en miles de millones.

**CUADRO N.º 2  
PARTICIPACION EN EL VOLUMEN DE DEPOSITOS EN PESETAS**

	1984		1985		1986	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%
Bancos .....	12.379	61	13.503	59	14.226	57
Cajas de ahorros .....	7.188	35	8.694	38	9.852	39
Cooperativas de crédito .....	732	4	847	3	1.011	4
Total .....	20.299	100	23.044	100	25.089	100

Nota: Importes medios en miles de millones.

**CUADRO N.º 3  
EVOLUCION DE LOS ACTIVOS TOTALES Y MARGENES DE RESULTADOS**

	1984			1985			1986		
	Importe	%Δ	%ATM	Importe	%Δ	%ATM	Importe	%Δ	%ATM
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	32.479	20,04	100	36.964	13,81	100	40.207	8,77	100
MARGEN EXPLOTACION ....	588	15,52	1,81	632	7,49	1,71	764	20,80	1,90
+ Resultados atípicos .....	30	57,32	0,09	75	249,44	0,20	166	213,33	0,40
- Saneamientos y provisiones .....	366	9,62	1,12	382	4,40	1,03	551	44,24	1,36
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS .....	252	29,75	0,77	325	28,84	0,87	379	16,56	0,94

Nota: Importes en miles de millones.



**CUADRO N.º 4**  
**VARIACION CAUSAL DEL MARGEN DE EXPLOTACION**

	1984-1983	1985-1984	1986-1985
Incremento volumen de negocio .....	102	81	56
Variación estructuras internas .....	-112	22	113
Variaciones de precios: .....	89	-59	-37
- Aplicaciones recursos .....	22	-100	-28
- Gastos de explotación .....	67	41	-9
<b>VARIACION DEL MARGEN .....</b>	<b>79</b>	<b>44</b>	<b>132</b>

Nota: Importes en miles de millones.

**CUADRO N.º 5**  
**SISTEMA FINANCIERO**

	1984		1985		1986	
	Peso	Precio	Peso	Precio	Peso	Precio
<i>Coefficientes obligatorios</i> .....	25,64	10,25	27,52	9,83	25,00	9,05
<i>Inversión libre clientes</i> .....	42,41	15,35	38,61	14,56	39,52	13,74
- Crédito en pesetas .....	36,80	15,96	33,99	15,22	36,31	14,22
- Crédito en divisas .....	5,60	11,37	4,62	9,74	3,21	8,41
<i>Inversión sistema crediticio</i> .....	20,85	11,54	22,91	10,04	24,93	9,30
- Cuentas en pesetas .....	11,81	12,11	13,68	10,81	17,01	10,26
- Cuentas en divisas .....	9,04	10,80	9,23	8,90	7,91	7,24
<i>Cartera de valores libre</i> .....	3,96	7,45	4,60	8,26	5,31	9,04
<i>Aplicaciones no rentables</i> .....	7,12	-	6,34	-	5,21	-
<i>Total aplicaciones</i> .....	100,00	11,84	100,00	11,01	100,00	10,50
<i>Financiación clientes</i> .....	67,68	7,95	67,41	7,30	66,54	6,30
- Acreedores en pesetas .....	62,50	7,82	62,34	7,26	62,43	6,30
- Acreedores en divisas .....	5,18	9,58	5,06	7,71	4,11	6,31
<i>Financiación sistema crediticio</i> .....	20,63	10,50	20,70	9,54	21,20	9,34
- Cuentas en pesetas .....	12,05	10,47	12,73	10,08	15,04	10,24
- Cuentas en divisas .....	8,58	10,54	7,96	8,68	6,16	7,16
<i>Recursos sin coste</i> .....	11,67	-	11,88	-	12,24	-
<i>Total recursos</i> .....	100,00	7,55	100,00	6,89	100,00	6,18
<i>Margen intermediación</i> .....	-	4,29	-	4,11	-	4,32
- Otros productos-costes .....	-	0,60	-	0,57	-	0,57
<i>Margen ordinario</i> .....	-	4,89	-	4,68	-	4,89
- Gastos de explotación .....	-	3,07	-	2,97	-	2,98
<i>Margen de explotación</i> .....	-	1,81	-	1,71	-	1,90



CUADRO N.º 6

## BANCOS

	1984		1985		1986	
	Peso	Precio	Peso	Precio	Peso	Precio
<i>Coefficientes obligatorios</i> .....	19,41	9,28	20,45	9,08	17,64	8,20
<i>Inversión libre clientes</i> .....	45,24	15,60	41,62	14,43	43,07	13,62
– Crédito en pesetas .....	37,68	16,42	35,29	15,26	38,52	14,23
– Crédito en divisas .....	7,56	11,47	6,33	9,83	4,55	8,46
<i>Inversión sistema crediticio</i> .....	24,02	11,38	26,45	9,78	28,52	8,87
– Cuentas en pesetas .....	11,47	11,94	13,48	10,57	17,41	9,87
– Cuentas en divisas .....	12,55	10,87	12,97	8,96	11,10	7,30
<i>Cartera de valores libre</i> .....	5,00	7,51	5,95	8,26	6,36	8,84
<i>Aplicaciones no rentables</i> .....	6,29	—	5,51	—	4,38	—
<i>Total aplicaciones</i> .....	100,00	11,97	100,00	10,95	100,00	10,41
<i>Financiación clientes</i> .....	61,64	8,61	60,17	7,57	58,72	6,44
– Acreedores en pesetas .....	54,39	8,47	53,01	7,54	52,78	6,45
– Acreedores en divisas .....	7,24	9,66	7,16	7,78	5,93	6,32
<i>Financiación sistema crediticio</i> .....	26,53	10,51	27,75	9,62	28,66	9,41
– Cuentas en pesetas .....	14,88	10,45	16,76	10,21	20,16	10,33
– Cuentas en divisas .....	11,65	10,59	10,98	8,72	8,50	7,22
<i>Recursos sin coste</i> .....	11,82	—	12,06	—	12,60	—
<i>Total recursos</i> .....	100,00	8,09	100,00	7,23	100,00	6,48
<i>Margen intermediación</i> .....	—	3,87	—	3,72	—	3,93
– Otros productos-costes .....	—	0,78	—	0,73	—	0,75
<i>Margen ordinario</i> .....	—	4,66	—	4,45	—	4,68
– Gastos de explotación .....	—	2,93	—	2,84	—	2,84
<i>Margen de explotación</i> .....	—	1,72	—	1,61	—	1,83
– Resultados atípicos .....	—	0,03	—	0,15	—	0,39
– Saneamientos y provisiones .....	—	1,14	—	1,01	—	1,37
<i>Beneficio antes de impuestos</i> .....	—	0,61	—	0,75	—	0,85

CUADRO N.º 7

BANCOS.  
DIFERENCIAL INVERSIÓN Y FINANCIACION DE CLIENTES

	1983	1984	1985
Precio de la inversión .....	15,60	15,60	14,43
Precio de la financiación .....	8,39	8,61	7,57
Diferencial .....	7,21	6,99	6,86

CUADRO N.º 8

EVOLUCION DEL ACTIVO TOTAL Y MARGEN DE EXPLOTACION  
(En %)

	1983	1984	1985	1986
Tasa de crecimiento del volumen de negocio .....	—	19,14	11,91	5,79
Margen de explotación sobre ATM	1,80	1,72	1,61	1,83



CUADRO N.º 9  
CAJAS DE AHORROS

	1984		1985		1986	
	Peso	Precio	Peso	Precio	Peso	Precio
<i>Coeficientes obligatorios</i> .....	41,55	11,33	44,20	10,55	40,62	9,84
<i>Inversión libre clientes</i> .....	36,33	14,69	32,48	14,86	32,50	14,05
– Crédito en pesetas .....	35,19	14,85	31,57	15,05	31,96	14,16
– Crédito en divisas .....	1,13	9,73	0,90	8,32	0,53	7,46
<i>Inversión sistema crediticio</i> .....	11,55	12,11	13,57	10,86	16,65	10,54
– Cuentas en pesetas .....	10,64	12,41	12,54	11,15	15,07	10,98
– Cuentas en divisas .....	0,91	8,57	1,03	7,26	1,58	6,36
<i>Cartera de valores libre</i> .....	1,46	6,47	1,60	7,59	3,33	9,80
<i>Aplicaciones no rentables</i> .....	9,09	–	8,13	–	6,87	–
<i>Total aplicaciones</i> .....	100,00	11,54	100,00	11,09	100,00	10,65
<i>Financiación clientes</i> .....	82,10	6,74	83,75	6,81	82,66	6,09
– Acreedores en pesetas .....	81,71	6,74	83,29	6,82	82,21	6,09
– Acreedores en divisas .....	0,39	6,45	0,45	5,40	0,45	6,00
<i>Financiación sistema crediticio</i> .....	6,69	10,54	4,77	8,61	5,87	8,77
– Cuentas en pesetas .....	5,14	10,81	3,38	8,85	4,33	9,58
– Cuentas en divisas .....	1,54	9,64	1,38	8,04	1,54	6,51
<i>Recursos sin coste</i> .....	11,21	–	11,48	–	11,46	–
<i>Total recursos</i> .....	100,00	6,24	100,00	6,12	100,00	5,55
<i>Margen intermediación</i> .....	–	5,30	–	4,97	–	5,10
– Otros productos-costes .....	–	0,20	–	0,23	–	0,25
<i>Margen ordinario</i> .....	–	5,50	–	5,20	–	5,35
– Gastos de explotación .....	–	3,42	–	3,25	–	3,32
<i>Margen de explotación</i> .....	–	2,08	–	1,95	–	2,04
– Resultados atípicos .....	–	0,17	–	0,28	–	0,46
– Saneamientos y provisiones .....	–	1,16	–	1,12	–	1,44
<i>Beneficio antes de impuestos</i> .....	–	1,09	–	1,10	–	1,06

CUADRO N.º 10  
CAJAS.  
DIFERENCIAL INVERSION Y FINANCIACION DE CLIENTES

	1983	1984	1985	1986
Rendimiento del crédito en pesetas	14,85	14,85	15,05	14,16
Coste de acreedores en pesetas ..	6,50	6,74	6,82	6,09
Diferencial .....	8,35	8,11	8,23	8,07

CUADRO N.º 11  
EVOLUCION DEL ACTIVO TOTAL Y GASTOS DE EXPLOTACION  
(En %)

	1983	1984	1985	1986
Crecimiento del activo total .....	–	22,87	18,65	14,82
Crecimiento de los gastos .....	–	16,45	12,84	16,91
Tasa de gasto / activo total .....	3,61	3,42	3,25	3,32



CUADRO N.º 12  
COOPERATIVAS DE CREDITO

	1984		1985		1986	
	Peso	Precio	Peso	Precio	Peso	Precio
<i>Coefficientes obligatorios</i> .....	27,52	11,77	33,35	11,72	33,73	9,69
<i>Inversión libre clientes</i> .....	30,37	14,31	26,56	15,95	30,52	14,63
– Crédito en pesetas .....	30,37	14,31	26,56	15,95	30,52	14,63
– Crédito en divisas .....	—	—	—	—	—	—
<i>Inversión sistema crediticio</i> .....	31,31	12,83	29,59	12,08	26,67	11,86
– Cuentas en pesetas .....	31,31	12,83	29,59	12,08	26,67	11,86
– Cuentas en divisas .....	—	—	—	—	—	—
<i>Cartera de valores libre</i> .....	1,97	11,24	1,77	14,63	1,90	11,13
<i>Aplicaciones no rentables</i> .....	8,80	—	8,70	—	7,14	—
<i>Total aplicaciones</i> .....	100,00	11,82	100,00	11,98	100,00	11,11
<i>Financiación clientes</i> .....	79,37	7,61	80,56	7,48	80,30	6,43
– Acreedores en pesetas .....	79,37	7,61	80,56	7,48	80,30	6,43
– Acreedores en divisas .....	—	—	—	—	—	—
<i>Financiación sistema crediticio</i> .....	8,22	9,41	7,83	8,98	7,52	9,01
– Cuentas en pesetas .....	8,22	9,41	7,83	8,98	7,52	9,01
– Cuentas en divisas .....	—	—	—	—	—	—
<i>Recursos sin coste</i> .....	12,39	—	11,60	—	12,17	—
<i>Total recursos</i> .....	100,00	6,81	100,00	6,73	100,00	5,84
<i>Margen intermediación</i> .....	—	5,01	—	5,25	—	5,27
– Otros productos-costes .....	—	0,12	—	0,14	—	0,12
<i>Margen ordinario</i> .....	—	5,13	—	5,39	—	5,40
– Gastos de explotación .....	—	3,64	—	3,63	—	3,31
<i>Margen de explotación</i> .....	—	1,48	—	1,76	—	2,08
– Resultados atípicos .....	—	0,80	—	0,68	—	0,29
– Saneamientos y provisiones .....	—	0,44	—	0,66	—	0,72
<i>Beneficio antes de impuestos</i> .....	—	1,84	—	1,78	—	1,65