

## LOS RESULTADOS DE LA BANCA PRIVADA

Es habitual y normal que los resultados del conjunto de la banca, en cifras absolutas, superen los obtenidos en el año precedente. Sin embargo, estas cifras, por importantes que parezcan, carecen de significado si no se las pone en relación con los capitales, propios y ajenos, puestos en juego para la realización del negocio. Operando de esta forma, desde 1970 hasta 1986 el mejor año para la banca fue 1973, año en el que el beneficio en relación con los activos totales medios alcanzó el 1,30 por 100, y el peor fue 1984, año en el que la relación había caído al 0,59 por 100. En los dos últimos ejercicios, 1985 y 1986, la mejora de la economía española y, por lo tanto, de las empresas, ha aliviado el drenaje de fondos destinados a saneamiento de créditos, lo que, unido a un ensanchamiento del margen financiero bruto, logrado a partir del segundo semestre de 1985 en el proceso de descenso de tipos de interés activos y pasivos, junto con la continua reducción de los costes de transformación, ha permitido que el porcentaje de beneficios sobre activos totales medios se recupere hasta alcanzar los niveles de 1978, aunque todavía se mantiene a una considerable distancia de los que se alcanzaron en 1973 y años anteriores. En este artículo, **Rafael Termes** analiza los resultados de la banca en su evolución pasada y previsible, así como la forma de generarlos, mediante la utilización de conceptos y *ratios* que apropiadamente reflejen la verdadera actividad de la banca en su doble función de intermediación financiera y prestación de servicios diversos.

co de España ha montado una Central de Balances que tiene por finalidad promover un mejor conocimiento de la situación global y sectorial de las empresas no financieras que operan en nuestro país, mediante la agregación y análisis de sus estados contables. Pero este trabajo, por estar basado en la información de las empresas que voluntariamente cumplimentan los cuestionarios remitidos, no constituye una muestra con valor estadístico, aunque año a año su cobertura, en relación con el PIB y con el empleo, sea más amplia.

El análisis económico financiero publicado por la Central del Banco de España aporta el balance, en forma de estado de equilibrio financiero, y el estado de resultados, en forma de cascada a partir de la cifra de ventas; esta información permite deducir la rentabilidad económica del activo, el coste de los recursos de terceros y la rentabilidad de los fondos propios en forma homogénea y, por lo tanto, comparable tanto sector a sector como año a año. Sin embargo, este meritorio esfuerzo del Banco de España — que nunca será bastante felicitado por tan importante y útil iniciativa — no puede evitar que el retraso con el que las empresas cumplimentan los cuestionarios se traduzca, de hecho, en la publicación del análisis económico financiero casi un año después del cierre del ejercicio a que se refiere. Por otra parte, la misma naturaleza confidencial de los cuestionarios conduce a que los resultados del análisis no se publiquen empresa por empresa, sino agregados por grandes sectores o, a lo sumo, por sectores.

Naturalmente que, además, y precisamente como base de estas informaciones de naturaleza

### INTRODUCCION

**N**O hay ningún sector empresarial español que disponga de una información tan amplia y puntual sobre los resultados de su actividad como la que existe para la banca, referida tanto a su conjunto como a cada uno de los grupos en que puede desagregarse, como, incluso, a cada una de las entidades que lo integran.

Hay, ciertamente, algunas revistas, más o menos especializadas, que publican, por su propia iniciativa, bastantes meses des-

pués del cierre de los ejercicios anuales, listas de empresas clasificadas por sectores y ordenadas según uno o más criterios. Estas publicaciones proporcionan algunos datos que, si bien en determinados casos pueden calificarse de claves, no dan una visión, ni aproximada, de la estructura financiera de dichas empresas y, en el supuesto que faciliten el beneficio final, no informan de la manera en que ha sido obtenido.

También es cierto que, desde hace algunos años — a partir de 1982, concretamente —, el Ban-

colectiva o sectorial, se dispone de las memorias de cada una de las empresas; pero, dejando aparte que no son muchas las que difunden profusamente, el trabajo de análisis y comparación de dichas memorias no está al alcance de todo el mundo.

### **Información sobre la banca**

En contraste con el carácter aislado, incompleto, fragmentario y tardío de la información financiera de las empresas españolas en general, la información disponible sobre la banca es puntual, completa, homogénea y, al mismo tiempo, conjunta y desagregada. En efecto; en primer lugar, los balances mensuales de todos y cada uno de los bancos se publican aproximadamente un mes y medio después del fin de cada mes; en segundo lugar, las cuentas de pérdidas y ganancias semestrales de todos y cada uno de los bancos se publican aproximadamente dos meses después del cierre del semestre; en tercer lugar, el Banco de España elabora un informe trimestral sobre el balance y la cuenta de resultados confidenciales, por grupos de bancos similares, que aparece a los dos meses, a lo sumo, del fin de cada trimestre; en cuarto lugar, el propio Banco de España, en su *Boletín Económico* correspondiente al mes de marzo o abril de cada año, publica un análisis pormenorizado de los resultados de la banca —y de las cajas de ahorros— del año anterior; finalmente, están las memorias anuales e informes semestrales o trimestrales, publicados por cada uno de los bancos de acuerdo con su propio estilo.

Toda esta riqueza informativa, cuya principal ventaja es que

aparece en forma homogénea y comparativa, permite toda clase de estudios sobre los resultados de la banca. Nada de particular tiene, por lo tanto, que, con una inusitada frecuencia, los medios de información pública se dediquen a comentar dichos resultados; prácticamente cada trimestre aparecen titulares de prensa en relación con los beneficios de la banca. Desde luego que en este hecho influye, en gran manera, el casi morboso interés que la gente siente hacia todo lo que se refiere a la banca.

Sin embargo, a pesar de esta abundancia informativa y del gran interés demostrado por la gente, todavía no se ha entendido, en mi opinión, la verdadera esencia de la cuenta de resultados de la banca y, por lo tanto, la mayoría de los juicios que se emiten sobre los beneficios que presenta son, a mi entender, incorrectos. Así pues, antes de analizar los resultados de la banca en cifras, comentando su evolución pasada y previsible, quiero dedicar algunos párrafos a exponer algunas ideas elementales, pero no siempre tenidas en cuenta, sobre la manera en que la banca genera los resultados de su actividad.

### **La cuenta de resultados de la banca**

La cuenta de resultados de la banca se hace a partir de dos fuentes de ingresos claramente diferenciadas. Una de ellas, la más importante —derivada de la principal función de la banca como intermediario entre el ahorro y la inversión— es el arbitraje entre intereses activos e intereses pasivos, es decir, entre lo que se percibe por la inversión de recursos y lo que se satisface para disponer de dichos re-

ursos. La inversión rentable de recursos consiste principalmente en créditos y descuentos, pero también se hace en valores de renta fija o variable, sean públicos o privados, en activos monetarios o depósitos en otras entidades del sistema financiero, y, en algunas ocasiones, en inmuebles de renta. El arbitraje entre los intereses activos y los pasivos da lugar a lo que se llama «margen financiero bruto».

Digo bruto porque, procediendo en forma correcta, de dicho margen hay que deducir las provisiones anuales por deudores morosos y dudosos, a fin de dotar los fondos a los que se cargarán, en su momento, los activos que, de acuerdo con determinadas reglas de buena administración, haya que considerar fallidos; sin obstáculo de reincorporar a los productos de cada ejercicio —o, lo que es lo mismo, deducir de las provisiones de cada año— los fondos que han quedado disponibles porque los morosos o dudosos se han puesto al día, así como las recuperaciones de activos previamente amortizados o regularizados. Deducidas estas cantidades destinadas al saneamiento de créditos, se obtiene el «margen financiero neto», que constituye la primera y principal fuente de ingresos en la cuenta de resultados de los bancos.

La segunda fuente de ingresos se llama «productos de servicios» y es la derivada de la prestación de aquellos servicios que no demandan empleo de recursos. Estos servicios pueden ser con riesgo para el banco —como, por ejemplo, los avales, garantías y créditos documentarios, así como las tarjetas de crédito— o sin riesgo para el banco —como, por ejemplo, la compraventa de divisas, las ope-

CUADRO N.º 1  
**EVOLUCION DE LOS RESULTADOS DE LA BANCA PRIVADA**  
 (En miles de millones y en porcentaje sobre activos totales medios)

	1970		1973		1978	1982	1983	1984	1985	1986	
	M.M.	%	M.M.	%	%	%	%	%	%	M.M.	%
<b>Activos totales medios .....</b>	<b>1.488</b>	<b>100,00</b>	<b>2.879</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>27.824</b>	<b>100,00</b>
Productos financieros .....	92	6,37	178	6,20	10,36	12,48	12,16	11,81	10,77	2.840	10,21
– Costes financieros .....	42	2,91	81	2,80	5,90	8,66	8,16	8,04	7,17	1.781	6,40
= Margen financiero bruto ..	50	3,46	97	3,40	4,45	3,82	4,00	3,77	3,60	1.059	3,81
– Saneamientos créditos ....	1	0,09	2	0,06	0,37	0,67	0,96	0,88	0,60	155	0,56
= Margen financiero neto ...	49	3,37	95	3,34	4,08	3,15	3,04	2,89	3,00	904	3,25
+ Productos de servicios ....	5	0,33	9	0,30	0,41	0,83	0,88	0,77	0,72	205	0,74
= Margen de explotación ....	54	3,70	104	3,64	4,49	3,98	3,92	3,66	3,72	1.109	3,99
– Gastos de explotación .....	38	2,61	71	2,46	3,50	3,11	3,03	2,79	2,67	736	2,65
= Resultado ordinario .....	16	1,09	33	1,18	0,99	0,87	0,89	0,87	1,05	373	1,34
± Otros productos y quebrantos .....	+2	+0,12	+5	+0,12	–0,12	–0,27	–0,25	–0,28	–0,32	–143	–0,51
= <b>Beneficio antes de impuestos .....</b>	<b>18</b>	<b>1,21</b>	<b>38</b>	<b>1,30</b>	<b>0,87</b>	<b>0,60</b>	<b>0,64</b>	<b>0,59</b>	<b>0,73</b>	<b>230</b>	<b>0,83</b>
<b>En pesetas de 1973 .....</b>	<b>23</b>		<b>38</b>							<b>38</b>	

Fuentes: Banco de España. Elaboración propia.

raciones de Bolsa, los giros y transferencias, la domiciliación de recibos—, pero tanto los unos como los otros se distinguen de las operaciones comprendidas en el margen financiero en que el banco no necesita recursos financieros para desarrollar esta segunda línea de actividad. Los «productos de servicios» son, pues, el saldo neto entre las comisiones percibidas y las pagadas o cedidas en el ejercicio de esta secundaria función de la banca.

La suma de lo obtenido de las dos fuentes descritas —margen financiero neto y productos de servicios— constituye el «margen de explotación». Es evidente que, según países, según épocas y según instituciones varía el peso en el margen total de cada uno de sus componentes. Volveremos sobre este aspecto más adelante. El margen de explotación tiene que absorber los

gastos en que se ha incurrido para llevar a cabo el negocio; es decir, del margen hay que deducir los «gastos de explotación» para llegar al «resultado ordinario». Estos gastos pueden descomponerse, y de hecho así se hace, en cuatro grandes capítulos: gastos de personal, gastos generales, tributos varios y amortizaciones. Los mismos títulos de estos cuatro capítulos ilustran suficientemente sobre su contenido, con sólo añadir que dentro de los gastos de personal están, o deben estar, no sólo los sueldos del personal en activo, sino también las cuotas de la seguridad social, los otros gastos en beneficio del personal y las cantidades satisfechas a pensionistas; y que tributos varios son todas las contribuciones distintas del impuesto sobre el beneficio.

El resultado ordinario de gestión debe considerarse como la

más correcta expresión del beneficio, antes de impuestos, derivado de la actividad bancaria. Pero esta cifra viene corregida, en la realidad, por los productos y quebrantos procedentes de hechos no directamente relacionados con la ordinaria actividad bancaria. Entre ellos, tienen especial relieve los beneficios y pérdidas procedentes de la enajenación de valores e inmuebles, así como los saneamientos de las pérdidas latentes en la cartera de títulos, ya que las plusvalías sólo deben contabilizarse cuando realmente se producen, pero las minusvalías hay que provisionarlas tan pronto como se detectan.

## I. ANALISIS DE LOS ULTIMOS QUINCE AÑOS

Planteada de esta forma, la cuenta de resultados de la banca puede presentarse en forma de cascada, tal como aparece en el cuadro n.º 1. Esta presentación tiene más sentido que la habitual presentación con costes al debe y productos al haber, ya que los distintos saltos de la cascada permiten ver, de manera clara, cómo se han obtenido los resultados, y la influencia de cada uno de los pasos, sumando o restando, para llegar al final. Por otra parte, la explicitación de los principales componentes —margen financiero, productos de servicios y gastos de explotación— facilita la formulación de las acciones correctoras a emprender para compensar el eventual deterioro de uno de ellos con la posible mejora de los restantes.

### El engaño de las cifras absolutas

Sin embargo, aun en forma de cascada, la cuenta de resultados de la banca en cifras absolutas tiene escaso significado, sobre todo cuando se trata de analizar su evolución a lo largo del tiempo. De aquí la conveniencia, en una primera aproximación, de expresar cada uno de los niveles de la cascada en forma de porcentaje de los activos totales medios del ejercicio, ya que esta última magnitud es la mejor estimación disponible de los medios puestos en juego para lograr los resultados. Esto es lo que se ha hecho, para el período 1970-1986, en el cuadro n.º 1, en el que, para no hacerlo demasiado farragoso, se han

presentado sólo los años más significativos.

Operando de la forma descrita, se pone de manifiesto que si entre un año y el siguiente el beneficio en cifras absolutas aumenta en un porcentaje inferior al que arroja el aumento de los activos totales medios entre ambos ejercicios, el beneficio en porcentaje de los activos totales medios disminuye; es decir, el segundo ejercicio ha sido peor que el primero, porque se ha deteriorado la capacidad de generar beneficios, aunque el beneficio en cifras absolutas haya aumentado. Y viceversa, si el beneficio aumenta en porcentaje superior al aumento porcentual de los activos totales medios, el beneficio en porcentaje de los activos totales medios aumenta, significando que ha aumentado la capacidad de generar beneficios y que, por lo tanto, el ejercicio ha sido mejor que el precedente.

### El mejor año: 1973

En cambio, operando con cifras absolutas, la estadística resulta engañosa, ya que lo normal es que, a consecuencia simplemente del crecimiento vegetativo de los recursos puestos en juego, el beneficio de cada año sea superior al del año anterior. De hecho, así ha sucedido en la banca española desde 1970 hasta 1986, periodo en el que el beneficio antes de impuestos ha pasado de 18 mil millones a 230 mil millones. Mirando a las cifras absolutas, podría decirse que en estos quince años, si exceptuamos los años 1978 y 1982, siempre cada año ha sido mejor que el anterior. La realidad es muy otra; mirando la evolución del beneficio en porcentaje de los activos totales medios, el mejor

año para la banca fue el año 1973. En dicho año, el beneficio de 38 mil millones representó el 1,30 por 100 sobre los activos totales medios, que es el porcentaje máximo alcanzado. Desde entonces, el beneficio porcentual se deterioró año a año, sin excepción, para llegar al mínimo de 0,59 por 100 en 1984; a partir de dicho año, el beneficio se recuperó algo para subir en 1985 al 0,73 por 100, con 192 mil millones en cifras absolutas, y en 1986 a 230 mil millones, que representan el 0,83 por 100 de los activos totales medios.

Si bien la corrección del impacto de la inflación en la cuenta de resultados de los bancos hay que hacerla de otra forma, parece interesante añadir que los 192 mil millones de 1985 equivalen a menos de 35 mil millones en pesetas de 1973, año en el que la banca ganó 38 mil millones. Es decir, expresando el beneficio en pesetas constantes, el de 1985 es inferior al obtenido en 1973, y únicamente en 1986 los beneficios medidos en pesetas constantes se igualan a los obtenidos en 1973. De todas formas, para obviar disquisiciones sobre el ajuste del beneficio a la inflación, es más importante señalar que, en pesetas corrientes, pero en términos porcentuales, la recuperación del beneficio en 1986 —hasta el 0,83 por 100 de los activos medios totales— todavía no lo ha llevado más que al 64 por 100 del máximo alcanzado en 1973.

### Las causas del deterioro del beneficio

Veamos ahora las causas del deterioro y posterior parcial recuperación de los resultados, así como la estrategia de la banca, en cada una de las partidas que

integran la cuenta, para intentar proteger el beneficio. Desde 1973 hasta 1978 el margen financiero bruto se incrementa, pasando del 3,40 al 4,45 por 100 de los activos medios, al tiempo que crecen también los gastos de explotación, que suben del 2,46 al 3,50 por 100. Son los tiempos en que la captación de pasivo se hace aumentando fuertemente el número de oficinas, que pasan de 5.437 en 1973 a 11.094 en 1978, y aumentando también el número de empleados, que pasan de 131.832 en 1973 a 175.774 en 1978. Pero la banca, en aquel periodo, es capaz de trasladar los gastos de transformación al coste del crédito, sin aumentar paralelamente la remuneración del ahorro. Así se ve que, hablando siempre en porcentaje de los activos totales, los productos financieros pasan del 6,20 al 10,36 por 100, mientras que los costes financieros pasan del 2,80 al 5,90 por 100, con mejoría de más de un punto en el margen financiero bruto.

Pero también en aquella época —1973 a 1978— empieza a aparecer, a consecuencia de la crisis que afecta a los acreditados, la necesidad de dotar, más seriamente de lo que se había hecho hasta entonces, las provisiones para saneamiento de créditos, que ascienden de un exiguo 0,06 por 100 en 1973 a un 0,37 por 100 en 1978. Por otra parte, los productos de servicios, que en aquellos años tuvieron muy escaso peso —8 ó 9 por 100— en el margen total, sólo suben del 0,30 al 0,41 por 100 de los activos medios. Además, los productos y quebrantos ajenos a la explotación ordinaria, que hasta 1973 tenían una contribución positiva al beneficio final, en 1978 se convierten en un su-

mando negativo. Con todo ello, el beneficio cae al 0,87 por 100 de los activos medios, es decir, se produce un descenso de 33 centésimas en 5 años.

### **El peor año: 1984**

Avanzando en la serie cronológica, fácilmente se ve que el año 1984 es, para la banca, el peor año de todos los aquí analizados. ¿Cuáles fueron las causas del nuevo deterioro habido entre 1978 y 1984? En primer lugar, empieza el estrechamiento del margen financiero bruto, que en 1982 cae al 3,82 por 100, porque el coste de los recursos comienza a crecer más que el rendimiento de los empleos. Además, prosigue el fuerte incremento de las provisiones para insolvencias que, ante la necesidad de cubrir el progresivo deterioro de la calidad de los créditos, ascienden en 1982 al 0,67 por 100 de los activos medios; es decir, casi el doble, en términos porcentuales, de la dotación de 1978. La máxima dotación anual para insolvencias tuvo lugar al año siguiente, 1983, alcanzándose el 0,96 por 100 de los activos totales medios; a partir de entonces estas dotaciones disminuyen.

Frente a estos factores negativos, en aquel quinquenio, al lado de una sensible mejora en la contribución de los productos de servicios que, en relación con los activos medios, pasan del 0,41 por 100 en 1978 al 0,83 por 100 en 1982, empezó una notable reducción de los gastos de transformación, que descendieron desde el 3,50 por 100 en 1978 al 3,11 por 100 en 1982. Pero estas mejoras no fueron capaces de contrarrestar los elementos negativos, y en 1982 el

beneficio antes de impuestos cayó al 0,60 por 100 de los activos medios.

En 1983 parece iniciarse la tendencia contraria, ya que se produce una ligera recuperación del beneficio hasta el 0,64 por 100 de los activos, a consecuencia de una fuerte recuperación del margen financiero bruto, que se coloca en el 4,00 por 100, porque, al iniciarse en aquel año el descenso de los tipos de interés, la caída de los costes financieros, en términos porcentuales, tiene mayor entidad que la de los productos financieros. Por otra parte, la mayor dotación a saneamiento de créditos que, como queda dicho, alcanzó el máximo en 1983, se vio parcialmente compensada por los productos de servicios, que alcanzaron el máximo histórico del 0,88 por 100, y por la continuación de la reducción de los costes de transformación, que bajaron al 3,03 por 100.

Sin embargo, en 1984 tiene lugar un nuevo retroceso del beneficio. El margen financiero cae al 3,77 por 100, y los productos de servicios, al 0,77 por 100. Aunque el saneamiento de créditos se reduce al 0,88 por 100 y los gastos de explotación bajan al 2,79 por 100, ambas mejoras no bastan para compensar los empeoramientos, y el resultado final es que el beneficio antes de impuestos desciende al 0,59 por 100 de los activos totales medios, con lo cual 1984 se convierte en el peor año de la historia de la banca, por lo menos en los tres lustros aquí analizados.

### **La recuperación del resultado**

En 1985 empieza, de hecho, la ligera recuperación de los resul-

CUADRO N.º 2  
DOTACIONES PARA SANEAMIENTO DE CREDITOS

	<i>Dotaciones (Millones de pesetas)</i>	<i>% sobre activos totales medios</i>
1970 .....	1.336	0,09
1971 .....	1.578	0,08
1972 .....	2.074	0,09
1973 .....	1.813	0,06
1974 .....	2.714	0,07
1975 .....	2.708	0,06
1976 .....	4.201	0,07
1977 .....	8.106	0,12
1978 .....	29.075	0,37
1979 .....	46.518	0,51
1980 .....	81.091	0,73
1981 .....	94.918	0,69
1982 .....	113.400	0,67
1983 .....	189.453	0,96
1984 .....	206.412	0,88
1985 .....	156.872	0,60
1986 .....	154.756	0,56

Fuentes: Banco de España. Elaboración propia.

tados finales, llegándose, como hemos visto, a un beneficio del 0,73 por 100 de los activos totales medios. En esta evolución se combinan varios movimientos de signo contrario. Por un lado, el margen financiero bruto vuelve a estrecharse, porque, al continuar la caída tanto de rendimientos como de costes financieros, los primeros lo hacen ahora en mayor cuantía que los segundos, así se explica que en 1985 este margen se sitúe en el 3,60 por 100, con casi un punto de caída sobre el 4,45 por 100, máximo margen bruto alcanzado en 1978. En el mismo sentido, los productos de servicios, que lograron subir hasta el 0,88 por 100 en 1983, caen de nuevo al 0,72 por 100 en 1985.

Por contra, los saneamientos de créditos se redujeron hasta el 0,60 por 100 de los activos totales, con lo cual el margen de explotación que, sin esta menor necesidad de provisiones, habría

descendido al 3,36 por 100 de los activos, se sitúa en el 3,72 por 100. Por otra parte, los costes de transformación, que siguen la tendencia decreciente iniciada en 1980, se redujeron en 1985 al 2,67 por 100, frente al 2,79 por 100 en 1984. Esta diferencia positiva de 0,12 puntos, unida a la mejora de 0,06 puntos en el margen de explotación hace que, con una detracción superior sólo en 4 centésimas de otros productos y quebrantos, saneamiento de valores y otras dotaciones, el resultado final de 1985 —0,73 por 100— sea 0,14 puntos superior al 0,59 por 100 de 1984.

La tendencia favorable continúa en 1986, año en el que el beneficio antes de impuestos en relación con los activos totales medios mejora 10 centésimas sobre el porcentaje logrado en 1985. Las causas de esta nueva recuperación se encuentran en el ensanchamiento del margen

financiero bruto, al haberse reducido en superior cuantía los costes financieros que los productos, movimiento contrario del que venía siendo habitual y que produce una mejora de 21 centésimas sobre el porcentaje del año anterior, lo que, junto con la ligera elevación de los productos de servicios, la tradicional reducción de los gastos de explotación y las menores necesidades de dotaciones para saneamiento de créditos, producen en conjunto una subida adicional de 29 centésimas en los resultados de explotación.

Por el contrario, las cantidades destinadas a provisiones para otras contingencias, principalmente fondo de pensiones, ascendieron en el año a 154.556 millones, el 0,55 por 100 de los activos totales medios, que supone 19 centésimas más que en el año anterior, lo que, unido al mantenimiento de las aportaciones de otros abonos y adeudos

en 4 centésimas en ambos años, producen que los beneficios antes de impuestos se sitúen en 1986 en un nivel del 0,83 por 100, superior al 0,73 por 100 sobre activos totales medios obtenidos en 1985.

\* \* \*

Como acabamos de ver, los resultados brutos de la actividad estrictamente financiera vienen corregidos, a la baja o al alza, por los saneamientos de créditos, los productos de servicios y los costes de transformación. De estos últimos, los más importantes son los gastos de personal, que son función del número de empleados y del nivel de remuneración per cápita, y los gastos generales, los cuales, en parte, están en conexión — como lo están las amortizaciones — con el número de oficinas. Conviene, por lo tanto, ver con algún detalle cómo se han comportado, a lo largo de los diecisiete años analizados, estos in-

gredientes de la cascada de resultados, y las causas de tal comportamiento.

### **Las dotaciones para saneamiento de créditos**

En el cuadro n.º 2 se presenta la evolución de las dotaciones anuales netas para saneamiento de créditos, en cifras absolutas y porcentajes sobre activos totales medios, en cada uno de los años que van desde 1970 a 1986. A partir del año 1984, inclusive, estas dotaciones comprenden las destinadas a cubrir el riesgo país, es decir, la eventual falencia de los créditos a países que han renegociado su deuda externa. Como se ve, la mayor dotación tuvo lugar, en cifras absolutas, en 1984, y en porcentaje de los activos totales medios, en 1983. A partir de dichos años, y reflejando la mejoría de las empresas acreditadas por la banca, tanto los porcentajes como las

cifras absolutas iniciaron el descenso, a pesar de las dotaciones para riesgo país, que en los últimos años ha habido que reforzar.

Las provisiones, por insolvencias internas y por riesgo país, constituidas al 31 de diciembre de 1986, ascendían, en la totalidad de la banca, a 519 mil millones de pesetas, de los cuales 418 mil millones correspondían al fondo de provisiones para insolvencias. Esta cifra, comparada con los 534 mil millones de deudores morosos contabilizados en la misma fecha, equivale a una cobertura del 78,28 por 100 de los morosos y es igual al 2,68 por 100 del total de créditos y riesgos de firma.

### **Los productos de servicios**

En el cuadro n.º 3 figuran los productos de servicios, en los mismos años 1970 a 1986, tanto

CUADRO N.º 3  
PRODUCTOS DE SERVICIOS

	Millones de pesetas	% sobre margen de explotación total
1970 .....	4.796	8,91
1971 .....	5.897	8,96
1972 .....	6.308	7,88
1973 .....	8.900	8,50
1974 .....	10.106	7,71
1975 .....	14.095	8,10
1976 .....	20.270	9,01
1977 .....	28.381	9,48
1978 .....	31.936	9,25
1979 .....	61.054	14,92
1980 .....	87.061	17,83
1981 .....	112.034	18,90
1982 .....	142.203	20,97
1983 .....	174.037	22,48
1984 .....	180.900	21,13
1985 .....	189.863	19,42
1986 .....	204.675	18,46

Fuentes: Banco de España. Elaboración propia.

CUADRO N.º 4  
CIFRAS Y RATIOS SIGNIFICATIVOS DE LA BANCA ESPAÑOLA

Años	Oficinas (*)	Empleados (*)	Gastos personal (millones ptas.)	Gastos generales (millones ptas.)	Empleados por oficina	Gastos personal por empleado (miles ptas.)	Gastos generales por oficina (miles ptas.)	I.P.C.
1970	4.190	s.d.	25.746	7.023	s.d.	s.d.	1.676	100
1971	4.364	s.d.	31.202	8.997	s.d.	s.d.	2.062	108
1972	4.674	s.d.	37.758	10.472	s.d.	s.d.	2.240	117
1973	5.174	127.568	47.936	13.602	24,7	376	2.629	131
1974	5.531	136.392	61.086	18.338	24,7	448	3.315	151
1975	6.597	148.190	84.161	25.122	22,5	568	3.808	177
1976	8.331	160.328	109.151	32.427	19,2	681	3.892	203
1977	9.649	168.233	154.666	43.009	17,4	919	4.457	253
1978	10.650	173.506	190.233	51.430	16,3	1.096	4.829	303
1979	11.665	177.578	225.220	64.843	15,2	1.268	5.559	351
1980	12.729	179.828	275.374	83.369	14,1	1.531	6.550	405
1981	13.756	178.752	316.974	103.131	13,0	1.773	7.497	464
1982	14.832	176.493	363.736	121.188	11,9	2.060	8.171	531
1983	15.710	174.168	405.449	143.847	11,1	2.328	9.156	596
1984	16.222	170.734	435.442	158.459	10,5	2.550	9.768	663
1985	16.483	166.239	468.290	173.027	10,1	2.817	10.497	722
1986	16.520	161.760	491.648	183.922	9,8	3.039	11.133	785

(\*) Media del año.

Fuentes: Banco de España. Elaboración propia.

en cifras absolutas como en porcentajes del margen total de explotación, compuesto, como hemos visto, del margen financiero, neto de saneamiento de créditos, más los productos de servicios. En este cuadro se observa que hasta 1978 el peso de los productos de servicios fue muy bajo. A partir de 1979, la banca empieza a desarrollar el propósito de cobrar la prestación de servicios que hasta entonces se ofrecían con carácter gratuito, aunque las comisiones percibidas estaban, y siguen estando, muy lejos de compensar los costes incurridos por razón de dichos servicios. De esta forma se logra que, en 1983, los productos de servicios representen casi el 22,5 por 100 del margen total de explotación, que es la mayor participación alcanzada hasta la fecha. La tendencia a la recuperación del margen financiero neto, a consecuencia sobre todo de la disminución de las

dotaciones para saneamientos de créditos, y un cierto estancamiento en la lucha por cobrar los servicios, explican que, desde 1984, el peso de esta clase de productos caiga de nuevo, recuperándose ligeramente en 1986, ejercicio en el que alcanza un nivel parecido a los de 1980 y 1981.

La batalla para el cobro de los servicios es una de las mayores que actualmente tiene planteada la banca, no sólo en España sino en casi todos los países, ya que la resistencia del cuerpo social, por una parte, y la fuerte competencia financiera, por otra parte, hacen que resulte difícil avanzar en esta línea que, sin embargo, es totalmente necesario no abandonar. Los bancos, sean o no conscientes de ello, pierden actualmente mucho dinero en la prestación de determinados servicios. Y «pierden» significa que en los servicios

prestados en el tráfico interior no recuperan ni el 75 por 100 de los costes incurridos, sin imputar a dichos servicios ninguna participación en los gastos de estructura. Los servicios en los que la banca pierde más dinero son la negociación, compensación y cargo de cheques de cuenta corriente; los giros y transferencias; el adeudo de recibos domiciliados, y las tarjetas, sean de pago, sean de crédito.

### Los costes de transformación

Pasando ahora a los costes de transformación y su relación con el número de oficinas y el de empleados, el cuadro n.º 4 presenta la evolución de las magnitudes en juego. En cuanto a las oficinas, desde 1970 hasta 1974 la expansión, férreamente regu-



lada, fue muy modesta; del orden de las 335 oficinas por año. A partir de 1975, las medidas liberalizadoras provocan un fuerte incremento del número de oficinas, que pasan, en nueve años, de 5.531 en 1974 a 15.710 en 1983; lo que significa una media de 1.131 oficinas por año o una tasa de expansión del 12,3 por 100 anual acumulativo. Desde 1984 el crecimiento de las oficinas se ha moderado progresivamente, año a año, de forma que en 1986, aunque el número medio de oficinas en funcionamiento resulte superior al de 1985, las cerradas en el año superaron en 96 a las abiertas, con reducción, por primera vez, del número de las existentes a fin de año.

Paralelamente a la expansión de oficinas, se produjo una expansión del número de emplea-

dos, aunque la reducción empezó mucho antes, en 1981, cuando todavía las oficinas seguían aumentando fuertemente. De hecho, desde el máximo de casi 180.000 empleados, alcanzado en 1980, hasta los 162.000 correspondientes a 1986 la cifra media anual de empleados se ha reducido en unas 18.000 personas al ritmo promedio de 3.000 personas por año.

Vista a *posteriori*, cabe preguntarse por la bondad, económicamente hablando, de la gran expansión en oficinas y empleados realizada por la banca. Sin embargo, la evolución comparada de las oficinas y los empleados puede ayudar a entender que este proceso no ha sido tan irracional como a primera vista parece. En primer lugar, la expansión de oficinas, y la gran penetración bancaria resultante,

ha respondido a la necesidad de competir en una época en que, dada la fuerte regulación existente en otros campos, la banca sólo podía hacerlo en la captación de recursos, acercándose más y más a los proveedores de ahorro mediante la apertura de nuevas oficinas, la mayoría de las cuales ocupaban a un número muy reducido de empleados. En segundo lugar, una gran parte de las oficinas abiertas en los años ochenta se nutrían no con personal de nueva contratación, sino con los excedentes resultantes de los esfuerzos de mecanización e informatización de los procesos bancarios. Es decir, con el personal sobrante de los servicios centrales los bancos abrían sucursales y, sobre todo, agencias urbanas que, a su vez, demandaban poco personal gracias a los medios informáticos implantados. Ambas cosas que-

CUADRO N.º 5

**EVOLUCION DE LOS RESULTADOS DE LA BANCA PRIVADA**  
(En millones de pesetas y en porcentajes sobre activos totales)

	1983		1984		1985		1986							
	Millones de ptas.	%	Millones de ptas.	%	Millones de ptas.	%	Millones de ptas.	%						
<b>Activos totales medios</b> .....	<b>19.739.823</b>	<b>100,00</b>	<b>22.110.004</b>	<b>100,00</b>	<b>24.568.144</b>	<b>100,00</b>	<b>25.871.738</b>	<b>100,00</b>	<b>26.599.822</b>	<b>100,00</b>	<b>27.453.801</b>	<b>100,00</b>	<b>28.194.293</b>	<b>100,00</b>
Productos de empleos .....	2.399.815	12,16	1.324.030	11,98	1.433.620	11,67	1.398.975	10,81	1.427.476	10,73	1.412.659	10,29	1.426.979	10,12
- Costes financieros .....	1.610.283	8,16	887.183	8,03	988.738	8,05	953.367	7,37	928.200	6,98	903.109	6,58	877.841	6,23
= Margen financiero bruto .....	789.532	4,00	436.847	3,95	444.882	3,62	445.608	3,44	499.276	3,75	509.550	3,71	549.138	3,89
- Saneamiento de crédito neto .....	189.453	0,96	75.558	0,68	130.854	1,06	60.794	0,47	96.078	0,72	73.833	0,54	80.923	0,57
= Margen financiero neto .....	600.079	3,04	361.289	3,27	314.028	2,56	384.814	2,97	403.198	3,03	435.717	3,17	468.215	3,32
+ Productos de servicios .....	174.037	0,88	86.328	0,78	94.572	0,77	91.781	0,71	98.082	0,74	98.525	0,72	106.150	0,75
= Margen de explotación .....	774.116	3,92	447.617	4,05	408.600	3,33	476.595	3,68	501.280	3,77	534.242	3,89	574.365	4,07
Gastos de personal .....	405.449	2,05	215.922	1,95	219.520	1,79	231.870	1,79	236.420	1,78	246.748	1,80	244.900	1,74
Otros gastos generales y tributos .....	159.590	0,81	82.653	0,75	91.729	0,75	87.608	0,68	98.228	0,74	92.588	0,67	107.810	0,76
Amortizaciones .....	34.631	0,17	19.770	0,18	21.108	0,17	21.183	0,16	25.488	0,19	20.717	0,15	23.340	0,17
- Gastos ordinarios .....	599.670	3,03	318.345	2,88	332.357	2,71	340.661	2,63	360.136	2,71	360.053	2,62	376.050	2,67
= Resultados antes de provisiones .....	174.446	0,89	129.272	1,17	76.243	0,62	135.934	1,05	141.144	1,06	174.189	1,27	198.315	1,40
- Saneamiento de valores .....	21.340	0,11	7.023	0,06	16.961	0,14	6.955	0,05	18.555	0,14	3.745	0,03	8.695	0,06
- Otras dotaciones .....	29.269	0,15	20.030	0,18	20.343	0,16	32.497	0,25	36.908	0,28	58.779	0,43	83.337	0,59
= Resultados ordinarios .....	123.837	0,63	102.219	0,93	38.939	0,32	96.482	0,75	85.681	0,64	111.665	0,81	106.283	0,75
+ Otros abonos y adeudos .....	+1.636	+0,01	-472	-0,01	-1.399	-0,01	+5.461	+0,04	+3.897	+0,03	+12.943	+0,10	-929	-0,00
= <b>Beneficio antes de impuestos</b> .....	<b>125.473</b>	<b>0,64</b>	<b>101.747</b>	<b>0,92</b>	<b>37.540</b>	<b>0,31</b>	<b>101.943</b>	<b>0,79</b>	<b>89.578</b>	<b>0,67</b>	<b>124.608</b>	<b>0,91</b>	<b>105.354</b>	<b>0,75</b>

Fuentes: Banco de España. Elaboración propia.

dan probadas por la relación empleados por oficina incluida en el cuadro n.º 4, que disminuye rápidamente desde casi 25 personas en 1974 a menos de 10 en 1986. Dicho sea de paso, y como mayor comprobación, el número de empleados por oficina en España es el más bajo de los países del Mercado Común, cuya media rebasa las 20 personas por oficina.

Por otra parte, si los gastos de personal por empleado entre 1973 y 1986 han crecido a la tasa anual compuesta del 17,4 por 100, cuando el índice de precios al consumo creció, en el mismo período, a una tasa equivalente al 14,8 por 100 anual compuesto, los gastos generales por oficina, en los mismos años, crecieron al 11,7 por 100 anual compuesto; es decir, menos que la inflación.

En resumen, la banca se expansionó fuertemente en oficinas y empleados desde 1973 hasta 1980 y, a partir de entonces, empezó a reducir el personal, sin parar la expansión de oficinas, que parece haber llegado a su techo en 1986. Pero, en todo caso, la banca procuró contener el gasto en términos relativos, si bien lo logró más en lo que se refiere a gastos generales por oficina que a gastos de personal per cápita; consecuencia, sin duda, del sistema de concertación social imperante.

De todas formas, el conjunto de los gastos de explotación, en porcentaje de los activos totales medios, se ha reducido fuertemente, como queda dicho, al pasar desde el 3,50 por 100 en 1978 al 2,65 por 100 en 1986.

## II. ANALISIS DE LOS ULTIMOS SEIS SEMESTRES

Después de este recorrido, a grandes rasgos, sobre las principales magnitudes que integran la cuenta de resultados de los bancos y su evolución a lo largo de los años que van desde 1970 a 1986, puede ser útil, sobre todo para prever el inmediato futuro, profundizar el análisis, mediante una mayor desagregación de los componentes de la cascada, a fin de ver el comportamiento de los distintos elementos de rentabilidad y coste, y mediante una división de los años en semestres, para mejor detectar las tendencias. Este análisis partirá del año 1983 y se limitará a los seis semestres que van de diciembre de 1983 a diciembre de 1986 (cuadro n.º 5).

### Rendimiento del activo

Desde el comienzo de 1984 se viene asistiendo a un proceso de reducción generalizada de tipos de interés, consecuencia de la atonía inversora registrada en el sector privado y de la situación de relativa holgura de liquidez, que ha permitido que nuestros tipos se unan a esta tendencia a la baja imperante en los principales países industrializados.

Los productos de empleos en función de los activos totales medios, es decir, la rentabilidad del activo total (cuadros n.ºs 6 y 8) desde 1983 hasta 1986 disminuye 1,95 puntos porcentuales, pasando de 12,16 por 100 a 10,21 por 100. En el mismo período, el rendimiento del activo rentable disminuyó 2,04 puntos porcentuales, baja superior a la registrada por el rendimiento to-

tal del activo, como consecuencia de la mejora de la estructura de los empleos no rentables, por disminución de las rúbricas de inmovilizado.

La inversión crediticia libremente otorgada al sector privado redujo su rentabilidad en 1,82 puntos porcentuales, pero la mejora económica registrada hizo que los morosos disminuyeran su incidencia en el conjunto del balance, lo que, unido al aumento de la rentabilidad de la inversión en valores, dio como resultado que el crédito total al sector privado solamente experimentara una disminución en su rentabilidad de 1,66 puntos porcentuales. El total del crédito otorgado al sector público (crédito, fondos públicos y pagarés del Tesoro no afectos a coeficientes) redujo su rendimiento medio en 6,13 puntos, al disminuir drásticamente la rentabilidad de los pagarés del Tesoro suscritos libremente por la banca, que del 16,38 por 100 que se obtenía en 1983 pasó a un 8,89 por 100 en 1986. Los empleos en entidades de crédito descienden igualmente su porcentaje de rentabilidad en 1,33 puntos porcentuales.

La inversión afecta a coeficientes (caja y depósitos en Banco de España, fondos públicos, inversiones especiales y pagarés del Tesoro) aumenta significativamente su participación en el total de balance, 2,80 puntos, por los cambios introducidos en el régimen de coeficientes en el inicio de 1984, que elevaron notablemente el porcentaje de recursos de clientes a inmovilizar como coeficiente de caja y establecieron un nuevo coeficiente de deuda a corto y medio plazo, a cubrir con pagarés del Tesoro, como uno de los principales instrumentos reguladores de la po-

**CUADRO N.º 6**  
**ACTIVOS MEDIOS DE LA TOTALIDAD DE LA BANCA PRIVADA CON SUS PRODUCTOS**  
**(En millones de pesetas)**

	1983				1986			
	Saldos medios	Peso %	Productos	Tipos %	Saldos medios	Peso %	Productos	Tipos %
<b>ENTIDADES DE CREDITO (1)</b>	5.473.664	27,73	580.309	10,60	10.476.294	33,66	918.969	8,77
Banco de España .....	836.703	4,24	30.245	3,61	1.665.415	5,99	138.676	8,33
Resto entidades de crédito ..	3.375.353	17,10	343.402	10,17	5.809.065	20,88	513.477	8,84
Otros activos monetarios ....	1.261.608	6,39	206.662	16,38	3.001.814	10,79	266.816	8,89
<b>INVERSION CREDITICIA (2)</b>	11.317.337	57,33	1.702.134	15,04	12.619.543	45,35	1.681.569	13,33
En pesetas .....	9.657.409	48,92	1.518.765	15,73	11.337.771	40,74	1.565.253	13,81
En moneda extranjera .....	1.659.928	8,41	183.369	11,05	1.281.772	4,61	116.316	9,07
<b>Sector público</b> .....	<b>134.003</b>	<b>0,68</b>	<b>17.283</b>	<b>12,90</b>	<b>443.059</b>	<b>1,59</b>	<b>55.967</b>	<b>12,63</b>
En pesetas .....	78.295	0,40	12.537	16,01	432.089	1,55	54.564	12,63
En moneda extranjera .....	55.708	0,28	4.746	8,52	10.969	0,04	1.403	12,79
<b>Sector privado (a)</b> .....	<b>10.611.955</b>	<b>53,76</b>	<b>1.672.293</b>	<b>15,76</b>	<b>11.585.699</b>	<b>41,64</b>	<b>1.625.602</b>	<b>14,03</b>
<i>Inversión obligatoria</i> .....	<i>799.692</i>	<i>4,05</i>	<i>85.647</i>	<i>10,71</i>	<i>885.300</i>	<i>3,18</i>	<i>72.595</i>	<i>8,20</i>
En pesetas .....	794.183	4,02	85.057	10,71	882.300	3,17	72.350	8,20
En moneda extranjera (estimado) .....	5.509	0,03	590	10,71	3.000	0,01	245	8,20
<i>Inversión libre</i> .....	<i>9.812.263</i>	<i>49,71</i>	<i>1.586.646</i>	<i>16,17</i>	<i>10.700.399</i>	<i>38,46</i>	<i>1.535.616</i>	<i>14,35</i>
A residentes .....	9.078.932	45,99	1.504.187	16,57	9.563.432	34,37	1.424.518	14,90
En pesetas .....	8.210.339	41,59	1.407.316	17,14	9.172.861	32,97	1.390.392	15,16
En moneda extranjera ..	868.593	4,40	96.871	11,15	390.571	1,40	34.126	8,74
A no residentes .....	733.331	3,72	82.459	11,24	1.136.967	4,09	111.098	9,77
En pesetas .....	48.523	0,25	2.751	5,67	328.109	1,18	31.882	9,72
En moneda extranjera ..	684.808	3,47	79.708	11,64	808.858	2,91	79.216	9,79
<b>Morosos y dudosos</b> .....	<b>571.379</b>	<b>2,89</b>	<b>12.558</b>	<b>2,20</b>	<b>590.785</b>	<b>2,12</b>	<b>17.391</b>	<b>2,94</b>
<i>Sector público y privado</i> ..	<i>565.457</i>	<i>2,86</i>	<i>12.424</i>	<i>2,20</i>	<i>570.025</i>	<i>2,05</i>	<i>17.011</i>	<i>2,98</i>
En pesetas .....	524.794	2,66	11.088	2,11	521.217	1,87	16.065	3,08
En moneda extranjera ....	40.663	0,20	1.336	3,29	48.808	0,18	946	1,94
<i>Entidades de crédito</i> .....	<i>5.922</i>	<i>0,03</i>	<i>134</i>	<i>2,26</i>	<i>20.760</i>	<i>0,07</i>	<i>380</i>	<i>1,83</i>
En pesetas .....	1.275	0,01	16	1,25	1.194	0,00	—	—
En moneda extranjera ....	4.647	0,02	118	2,54	19.566	0,07	380	1,94
<b>CARTERA DE TITULOS (3)</b> ..	1.770.298	8,97	117.372	6,63	2.975.086	10,69	239.098	8,04
Fondos públicos .....	1.119.352	5,67	74.922	6,69	2.072.734	7,45	179.647	8,67
Valores privados .....	650.946	3,30	42.450	6,52	902.352	3,24	59.451	6,59
<b>ACTIVO RENTABLE</b>								
(I) = (1) + (2) + (3) .....	18.561.299	94,03	2.399.815	12,93	26.070.923	93,70	2.839.638	10,89
<b>INMOVILIZADO</b> .....	509.592	2,58	—	—	575.208	2,07	—	—
<b>TESORERIA (b)</b> .....	554.977	2,81	—	—	655.951	2,36	—	—
<b>OTROS EMPLEOS NO RENTABLES</b> .....	113.955	0,58	—	—	521.965	1,87	—	—
<b>ACTIVO NO RENTABLE (III)</b> ..	1.178.524	5,97	—	—	1.753.124	6,30	—	—
<b>TOTAL ACTIVO (I) + (II) ....</b>	<b>19.739.823</b>	<b>100,00</b>	<b>2.399.815</b>	<b>12,16</b>	<b>27.824.047</b>	<b>100,00</b>	<b>2.839.638</b>	<b>10,21</b>

Nota:

(a) Incluye efectos redescontados y endosados, así como la partida «Préstamos y créditos de mediación».

(b) Caja + talones y cheques a cargo de otras entidades + Cámara de Compensación + efectos recibidos por aplicación.

Fuentes: Banco de España. Elaboración propia.

lítica monetaria. La inclusión de los pagarés del Tesoro, con superior rentabilidad a la del resto de los activos que componen los coeficientes, elevó en 1984 la rentabilidad del conjunto en 2,91 puntos porcentuales. Desde ese año hasta 1986 la inversión afectada a coeficientes baja su rendimiento solamente en 1,77 puntos, a pesar de que en ese período los pagarés del Tesoro disminuyen su rentabilidad en 4,29 puntos, debido a que la evolución de los tipos de rendimiento de los restantes activos que componen los coeficientes, al estar materializados en una gran parte en inversiones a largo plazo y bajo interés (fondos públicos e inversiones especiales) y mantener éstos sus tipos, compensaron en parte la fuerte baja en el rendimiento de los pagarés del Tesoro y la menor de los depósitos obligatorios en Banco de España afectos al coeficiente de caja.

La rentabilidad de estas inversiones afectas a coeficientes continuará con esta tendencia a la baja en los próximos meses, por los nuevos descensos en la retribución del tramo remunerado del coeficiente de caja por parte del Banco de España y por el simple vencimiento de los pagarés del Tesoro en cartera, cuya rentabilidad, que en 1986 se situaba en el 8,89 por 100, tenderá al 7,99 por 100, que son los tipos de las últimas subastas. Con ello la diferencia existente de 6,3 puntos porcentuales entre la rentabilidad de la inversión crediticia libre y la sujeta a coeficientes se verá, a corto plazo, posiblemente incrementada, y de esta forma no se habrá logrado ningún avance en el necesario proceso de clarificar la determinación de los tipos de interés aplicables al crédito libre en fun-

ción del coste de los pasivos, influidos a su vez por sus propios coeficientes.

En el período comprendido entre 1983 y 1986, la baja de la rentabilidad total del activo ha sido similar a la registrada en los tipos de interés del crédito libre, aunque, si continúa la obligación de cubrir el subcoeficiente de deuda a corto y medio plazo con pagarés del Tesoro, actualmente con rentabilidad muy inferior a la del mercado con tasas de interés reales hasta hace poco negativas, las bajas de intereses que se registren en las operaciones libres de pasivo tendrán que superar a los descensos de rentabilidad del crédito libre para salvaguardar el nivel actual de margen financiero.

### Costes financieros

Los costes financieros, al igual que los productos, evolucionaron a la baja, lográndose una reducción de 1,76 puntos en el período que comprende los ejercicios 1983 a 1986, al pasar del 8,16 por 100 al 6,40 por 100, con lo que se compensó en su mayor parte la reducción de la rentabilidad del Activo (cuadros n.ºs 7 y 8).

La interrelación entre los tipos aplicados a las operaciones activas y pasivas libres y los préstamos de regulación monetaria es cada vez mayor, y en especial en los dos últimos ejercicios, como se pone de manifiesto al analizar el período 1984-1986, en el que los préstamos del Banco de España redujeron su interés 3 puntos porcentuales y los intereses del crédito libre y de los depósitos libres (operaciones a más de 6 meses) bajaron 2,4 puntos y 2,7 puntos, respectivamente; similar tendencia mantuvieron los

bonos de caja, al descender su coste 3,06 puntos.

En relación con la totalidad del período que aquí se analiza, es decir, desde 1983 a 1986 (cuadro n.º 8), los recursos procedentes de intermediarios financieros descendieron su coste en 1,43 puntos, los depósitos libres (operaciones a más de 6 meses) y los bonos de caja bajaron 3,87 puntos y 2,92 puntos respectivamente, mientras que los depósitos a plazo inferior a 6 meses, cuentas corrientes y de ahorro principalmente, solamente experimentaron una baja de 0,13 puntos, con lo que los titulares de esta clase de cuentas obtienen una cierta ventaja, ya que, al derivarse el tipo de retribución de estos depósitos de las prestaciones gratuitas de servicios que reciben y al mantenerse invariables éstas, se acortan sus diferenciales de interés respecto a los tipos de retribución de los depósitos libres. Por último, la cesión temporal de activos, prácticamente en su totalidad pagarés del Tesoro cedidos con compromiso de recompra, disminuyó su rendimiento en 4,13 puntos en el período considerado, baja lógicamente inferior a los 7,6 puntos de descenso registrado en las subastas, al ser el coste recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultante de las operaciones vivas en cartera y no el de las nuevas realizadas.

El pasivo oneroso en su conjunto descendió, en el período considerado, 1,70 puntos porcentuales, disminución que se eleva ligeramente a 1,76 puntos teniendo en cuenta la incidencia del pasivo sin coste —recursos propios, efectos a pagar, cuentas internas y fondos especiales— que va obteniendo paulati-

CUADRO N.º 7  
**RECURSOS MEDIOS DE LA TOTALIDAD DE LA BANCA PRIVADA CON SUS COSTES**  
 (En millones de pesetas)

	1983				1986			
	Saldos medios	Peso %	Costes Financieros	Tipos %	Saldos medios	Peso %	Costes Financieros	Tipos %
ENTIDADES DE CREDITO (1)	5.208.306	26,39	559.153	10,74	8.073.532	29,01	751.653	9,31
Banco de España .....	611.268	3,10	57.327	9,38	1.083.115	3,89	103.820	9,59
Resto entidades de crédito ..	4.597.038	23,29	501.826	10,92	6.990.417	25,12	647.833	9,27
DEPOSITOS (2) .....	11.449.465	58,00	943.343	8,24	12.870.954	46,26	773.892	6,01
En pesetas .....	10.029.156	50,81	822.382	8,20	11.271.115	40,51	665.749	5,91
En moneda extranjera .....	1.420.309	7,19	120.961	8,52	1.599.839	5,75	108.143	6,76
<b>Sector público .....</b>	<b>200.372</b>	<b>1,01</b>	<b>10.536</b>	<b>5,26</b>	<b>464.214</b>	<b>1,67</b>	<b>26.955</b>	<b>5,81</b>
En pesetas .....	200.336	1,01	10.455	5,22	463.032	1,66	26.948	5,82
En moneda extranjera .....	36	—	81	—	1.182	0,01	7	0,59
<b>Sector privado .....</b>	<b>11.249.093</b>	<b>56,99</b>	<b>932.807</b>	<b>8,29</b>	<b>12.406.740</b>	<b>44,59</b>	<b>746.937</b>	<b>6,02</b>
Residentes .....	9.774.978	49,52	806.464	8,25	10.408.882	37,41	608.699	5,85
En pesetas .....	9.748.692	49,39	805.377	8,26	10.375.118	37,29	606.294	5,84
Inferior a 6 meses .....	4.277.889	21,67	72.003	1,68	4.798.595	17,25	74.478	1,55
A más de 6 meses .....	5.470.803	27,72	733.374	13,41	5.576.523	20,04	531.816	9,54
En moneda extranjera .....	26.286	0,13	1.087	4,14	33.764	0,12	2.405	7,12
Inferior a 6 meses .....	26.037	0,13	1.050	4,03	15.163	0,05	336	2,22
A más de 6 meses .....	249	—	37	—	18.601	0,07	2.069	11,12
No residentes .....	1.474.115	7,47	126.343	8,57	1.997.858	7,18	138.238	6,92
En pesetas .....	80.128	0,41	6.550	8,17	432.965	1,56	34.252	7,91
En moneda extranjera .....	1.393.987	7,06	119.793	8,59	1.564.893	5,62	103.986	6,64
BONOS DE CAJA (3) .....	526.344	2,67	71.732	13,63	790.359	2,84	84.626	10,71
CESION TEMPORAL DE AC- TIVOS (4) .....	280.993	1,42	36.055	12,83	1.963.713	7,06	170.779	8,70
TOTAL PASIVO ONEROSO (1) + (2) + (3) + (4) .....	17.465.108	88,48	1.610.283	9,22	23.698.558	85,17	1.780.950	7,52
OTROS RECURSOS .....	1.313.298	6,65	—	—	2.738.196	9,84	—	—
CAPITAL Y RESERVAS .....	961.417	4,87	—	—	1.387.293	4,99	—	—
TOTAL PASIVOS .....	19.739.823	100,00	1.610.283	8,16	27.824.047	100,00	1.780.950	6,40

Fuentes: Banco de España. Elaboración propia.

namente un mayor peso en el conjunto del balance.

### Margen financiero

El margen financiero bruto, que continuó flexionando a lo largo del segundo semestre de 1984 y primer semestre de 1985, se recuperó de forma importante en la segunda mitad de 1985, porque el coste del pasivo se redujo en mayor proporción que el rendimiento del activo, a consecuencia de la conversión de pa-

garés bancarios, que era el pasivo más caro, en pagarés del Tesoro. Pero, a pesar de que en el segundo semestre de 1986 el margen bruto es superior incluso al nivel alcanzado en la segunda mitad de 1985, con una mejora de 14 centésimas, todavía en la actualidad está en un nivel 11 centésimas inferior al del margen logrado en 1983 (cuadro n.º 5). Esta evolución confirma la dificultad de obtener una impresión de la situación real con los datos de un solo semestre, sobre todo estando la economía

inmersa en un proceso de ajuste a la baja de los tipos de interés.

El margen financiero neto, después de las oportunas dotaciones netas para saneamiento de créditos, es el que registra mayores fluctuaciones, y sobre todo si la comparación se efectúa por semestres. La razón de ello puede ser que el análisis profundo de los créditos, en vistas a su calificación de morosidad, hasta ahora no era preciso realizarlo semestralmente y algunas

**CUADRO N.º 8**  
**EVOLUCION DE LOS PORCENTAJES DE RENTABILIDAD Y COSTE**

	1983		1984		1985		1986		Diferencia 1986/83	
	Peso %	Tipos %	Peso %	Tipos %	Peso %	Tipos %	Peso %	Tipos %	Peso %	Tipos %
<b>ACTIVO</b>										
Intermediarios financieros (1) .....	17,10	10,17	19,45	10,72	19,91	9,30	20,88	8,84	+3,78	-1,33
Inversión afecta a coeficientes (2) ..	13,95	6,93	23,33	9,84	22,04	9,28	16,75	8,07	+2,80	+1,14
Sector público. Crédito libre total (3) .	7,08	16,04	2,73	13,33	7,95	11,51	12,25	9,91	+5,17	-6,13
Sector privado:										
Inversión crediticia .....	49,71	16,17	40,58	16,72	36,87	15,46	38,46	14,35	-11,25	-1,82
Morosos .....	2,89	2,20	2,75	2,51	2,63	2,64	2,12	2,94	-0,77	+0,74
Otros valores .....	3,30	6,52	3,57	5,81	3,29	5,73	3,24	6,59	-0,06	+0,07
Sector privado. Crédito libre total (4)	55,90	14,88	46,90	15,05	42,79	13,92	43,82	13,22	-12,08	-1,66
<b>TOTAL ACTIVO RENTABLE</b>										
(1) + (2) + (3) + (4) .....	94,03	12,93	92,41	12,78	92,69	11,62	93,70	10,89	-0,33	-2,04
Empleos no rentables .....	5,97	—	7,59	—	7,31	—	6,30	—	+0,33	—
<b>TOTAL ACTIVO</b> .....	100,00	12,16	100,00	11,81	100,00	10,77	100,00	10,21	—	-1,95
<b>PASIVO</b>										
Intermediarios financieros (1) .....	26,39	10,74	26,99	10,35	28,11	9,56	29,01	9,31	+2,62	-1,43
Depósitos pesetas:										
Inferior a 6 meses .....	21,67	1,68	17,30	1,66	16,47	1,47	17,25	1,55	-4,42	-0,13
Superior a 6 meses .....	27,72	13,41	29,84	12,24	26,88	10,90	20,04	9,54	7,68	-3,87
Resto depósitos .....	8,61	8,12	9,05	8,99	9,18	7,56	8,97	6,70	+0,36	-1,42
<b>TOTAL DEPOSITOS (2)</b> .....	58,00	8,24	56,19	8,46	52,53	7,36	46,26	6,01	-11,74	-2,23
Bonos de caja (3) .....	2,67	13,63	2,52	13,77	2,61	12,64	2,84	10,71	+0,17	-2,92
Cesión temporal de activos (4) .....	1,42	12,83	1,03	13,85	2,82	10,13	7,06	8,70	+5,64	-4,13
<b>PASIVO ONEROSO</b>										
(1) + (2) + (3) + (4) .....	88,48	9,22	86,73	9,27	86,07	8,33	85,17	7,52	-3,31	-1,70
Recursos sin coste .....	11,52	—	13,27	—	13,93	—	14,83	—	+3,31	—
<b>TOTAL RECURSOS</b> .....	100,00	8,16	100,00	8,04	100,00	7,17	100,00	6,40	—	-1,76
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b> ....		4,00		3,77		3,60		3,81		-0,19

Fuentes: Banco de España. Elaboración propia.

entidades estimaban suficiente hacerlo de una vez al final del ejercicio. De ahí que las dotaciones, tanto en cuantía como en porcentaje sobre activos totales medios, fueran tradicionalmente superiores en la segunda mitad de los ejercicios. En el primer semestre de 1986 la obligación de publicar las cuentas semestrales de resultados ha creado la necesidad de contemplar el cierre semestral como si se tratara de un ejercicio, con el fin de que los estados contables públicos den una imagen fiel de la situación de las empresas. Es probable,

por lo tanto, que a partir de ahora las dotaciones semestrales a saneamiento de créditos, y consiguientemente, el margen financiero neto semestral ofrezcan una evolución más regular.

Las cifras netas de saneamiento de crédito incluyen tanto las provisiones para insolvencias como las de riesgo-país. Estos fondos de provisión están regulados por circulares del Banco de España de 1982 los de insolvencias, y 1984, 1986 y la reciente de 13 de marzo de 1987, los de provisiones por riesgo-

país. La cuantía del fondo de provisión de insolvencias está en función de la antigüedad de los activos dudosos y morosos, y las coberturas se mueven entre el 25 por 100 y el 100 por 100 en el caso de impagos con antigüedad superior a 18 meses. Los activos muy dudosos y los saldos impagados de tres o cuatro años de antigüedad, según los casos, pasan a cuentas suspensivas, amortizándose con los fondos de provisión constituidos. De esta forma cada año se producen detracciones para saneamiento de créditos, tanto por

dotaciones al fondo de provisión como para amortizar los créditos que se traspasan a cuentas suspensivas, y se producen recuperaciones del fondo, tanto por cobro de activos en suspenso como por liberación de fondos constituidos que han quedado disponibles al cobrar créditos morosos. La mejora de la situación de las empresas ha producido un doble efecto: una entrada de menos asuntos en rúbricas conflictivas y una recuperación de activos anteriormente dotados, con lo que, a estos fines, las necesidades totales de dotaciones para insolvencias se han reducido tanto en 1985 como en 1986.

En cuanto al riesgo-país, las provisiones afectan a todos los activos financieros y riesgos de firma de cada entidad formalizados en moneda que no sea del país y que no estén garantizados. Los países se clasifican según el grado de dificultad que experimentan para atender sus compromisos de pago, la calificación de la evolución de su economía y su nivel de endeudamiento. Los porcentajes de cobertura se establecen de acuerdo con la clasificación de esta forma otorgada a cada país y según la antigüedad de las deudas, oscilando desde un mínimo del 15 por 100, para los riesgos de países en dificultad transitoria, hasta un 90 por 100 para los riesgos de países muy dudosos al tercer año de permanencia de la deuda. En la circular del 13 de marzo de 1987 se establece que las provisiones serán, como mínimo, el 25 por 100 de la suma de los riesgos con países en dificultad transitoria, dudosos y muy dudosos.

Las cifras netas destinadas a saneamiento de crédito por insolvencias y riesgo-país en 1983

y 1984 eran igual a 1,5 veces los beneficios antes de impuestos, mientras que en 1985 y 1986 eran solamente el 82 por 100 y el 67 por 100 de los mismos.

### **Comisiones de servicios**

Los productos de los servicios están actualmente en regresión, al registrar tasas de crecimiento inferiores a las de los activos totales medios. Las grandes inversiones realizadas en equipos informáticos y la creación de una importante red de oficinas no ha tenido su reflejo en una mayor demanda de servicios bancarios tarifados. Como, por otra parte, se siguen prestando un gran número de servicios gratuitamente, o cobrando comisiones que no cubren el coste de los mismos, la banca continúa en una situación distante de la reasignación real de costes, y lo que puede producir mayor preocupación es que, incluso, se está registrando un proceso de alejamiento. La ligera subida en 1986, en comparación con 1985, es consecuencia de las mayores comisiones por operaciones de valores, reflejo de la mayor actividad bursátil. De cara al futuro, es de esperar que se reanude el proceso de acercamiento de los precios de los servicios bancarios al coste de prestación y se aumente la gama de servicios tarifados, lo que ayudará a una clarificación en la reasignación de los gastos de explotación.

### **Gastos ordinarios**

Como ya se ha dicho, la banca viene realizando importantes esfuerzos para reducir la incidencia de los gastos ordinarios. No obstante, las posibilidades de incrementar esta actuación son limitadas, ya que en los gas-

tos de personal, que suponen el 67 por 100 de los gastos ordinarios, cabe actuar poco más que amortizando, en los casos posibles, las bajas que se producen por jubilación. Por lo tanto, los incrementos de gastos que se producen son los derivados de la aplicación de los convenios a las plantillas sólo parcialmente ajustadas a las necesidades de la producción. Desde 1982 el índice de gastos de personal por empleado ha crecido a un ritmo medio anual del 10,2 por 100, tipo igual al registrado por el IPC, 10,3 por 100. Esta evolución, fruto de las concertaciones sociales, supone, sin embargo, una mejora frente a la registrada en el período 1973-1982, en el que el alza del índice gastos de personal por empleado alcanzó una media anual del 20,8 por 100, cuatro puntos por encima del aumento del IPC.

En cuanto a los gastos generales, los crecimientos se sitúan en los últimos cuatro años casi 3 puntos por debajo del índice de inflación, pese a contar con 1.700 oficinas más que en 1982. En la reducción de gastos generales, una vez eliminados en su día los manifiestamente superfluos, es muy difícil que se puedan lograr mayores avances significativos, salvo que se proceda al cierre de oficinas no rentables o solapadas dentro de una misma organización, estrategia que se ha iniciado en 1986 con la disminución neta de 96 oficinas bancarias, actuación que es muy probable que continúe en los próximos ejercicios.

Las amortizaciones de activo también reducen ligeramente su incidencia, como consecuencia de las ventas de inmovilizado registradas y de que en los últimos años los locales para apertura de

oficinas se han tomado en régimen de alquiler en lugar de comprarlos.

### Saneamiento de valores

Trimestralmente, las entidades tienen la obligación de sanear con cargo a resultados la cartera de valores, cotizados o no, constituyendo un fondo de fluctuación, cuyo importe, en cada momento, cubre las minusvalías latentes en las carteras.

Las cifras netas destinadas a saneamiento de valores en 1986 son muy inferiores a las de los periodos anteriores, como consecuencia, probablemente, de la importante subida de las cotizaciones bursátiles y de la mejora de la situación de las empresas participadas no cotizadas en Bolsa, contribuyendo, en conse-

cuencia, este apartado a la mejora de los resultados.

### Otras dotaciones

En «otras dotaciones» se comprenden los recursos destinados, para cubrir las correspondientes contingencias, a las provisiones siguientes:

- Fondo de fluctuación de cambios de divisas.
- Fondos de pensiones.
- Otros fondos especiales.

El fondo de fluctuación de cambios de divisas sirve para prevenir posibles pérdidas por diferencias de cambios en las operaciones bancarias relacionadas con moneda extranjera. Los fondos de pensiones recogen el valor actuarial de los compromisos asumidos con el personal en

materia de complemento de pensiones y/o las aportaciones realizadas para pagos de pólizas de seguro o concertos con fondos de pensiones independientes. Los otros fondos especiales recogen dotaciones a fondos constituidos para cubrir contingencias no contempladas en los fondos comentados, como pueden ser disminuciones de valor de las dotaciones de recursos a sucursales en el extranjero por reducción del contravalor de las divisas frente a la peseta.

El conjunto de estas dotaciones, en 1986, está cobrando una mayor importancia, reduciendo, en consecuencia, las cifras de beneficio, en parte porque los fondos para complemento de pensiones, que las entidades estaban constituyendo con carácter voluntario, deberán completarse rápidamente a consecuen-

CUADRO N.º 9  
CUENTA DE RESULTADOS  
DETALLE DE DOTACIONES A FONDOS ESPECIALES  
(Millones de pesetas)

	1984			1985			1986			
	1983	1.º sem. 2.º sem.	Total	1.º sem. 2.º sem.	Total	1.º sem. 2.º sem.	Total			
Fondo especial para insolvencias .....	189.453	75.558	81.390	156.948	60.794	96.078	123.499	42.131	59.676	101.807
Fondo para la cobertura del riesgo-país .....	-	-	49.464	49.464			33.373	31.702	21.247	52.949
Saneamiento de valores .....	21.340	7.023	16.961	23.984	6.955	18.555	25.510	3.745	8.695	12.440
Fondo de fluctuación cambios .....	11.143	4.469	-3.562	907	4.490	-2.945	1.545	2.966	821	3.787
Fondos de pensiones .....	4.679	3.331	8.711	12.042	5.986	18.048	24.034	12.125	79.966	92.091
Otros fondos especiales .....	13.447	12.230	15.194	27.424	22.021	21.805	43.826	43.688	2.550	46.238
<b>Total dotaciones netas .....</b>	<b>240.062</b>	<b>102.611</b>	<b>168.158</b>	<b>270.769</b>	<b>100.246</b>	<b>151.541</b>	<b>251.787</b>	<b>136.357</b>	<b>172.955</b>	<b>309.312</b>
<i>Resultados ordinarios antes de dotaciones .....</i>	<i>363.899</i>	<i>204.830</i>	<i>207.097</i>	<i>411.927</i>	<i>196.728</i>	<i>237.222</i>	<i>433.950</i>	<i>248.022</i>	<i>279.238</i>	<i>527.260</i>
<i>Resultados ordinarios .....</i>	<i>123.837</i>	<i>102.219</i>	<i>38.939</i>	<i>141.158</i>	<i>96.482</i>	<i>85.681</i>	<i>182.163</i>	<i>111.665</i>	<i>106.283</i>	<i>217.948</i>
Otros abonos y adeudos .....	+1.636	-472	-1.399	-1.871	+5.461	+3.897	+9.358	+12.943	-929	+12.014
<i>Beneficios antes de impuestos .....</i>	<i>125.473</i>	<i>101.747</i>	<i>37.540</i>	<i>139.287</i>	<i>101.943</i>	<i>89.578</i>	<i>191.521</i>	<i>124.608</i>	<i>105.354</i>	<i>229.962</i>
<i>Sobre Activos Totales Medios (%)</i>										
<i>Resultados ordinarios antes de dotaciones .....</i>	<i>1,85</i>	<i>1,85</i>	<i>1,69</i>	<i>1,76</i>	<i>1,52</i>	<i>1,78</i>	<i>1,65</i>	<i>1,81</i>	<i>1,98</i>	<i>1,90</i>
<i>Dotaciones netas a fondos especiales .....</i>	<i>1,22</i>	<i>0,92</i>	<i>1,37</i>	<i>1,16</i>	<i>0,77</i>	<i>1,14</i>	<i>0,96</i>	<i>1,00</i>	<i>1,23</i>	<i>1,11</i>
<i>Resultados ordinarios .....</i>	<i>0,63</i>	<i>0,93</i>	<i>0,32</i>	<i>0,60</i>	<i>0,75</i>	<i>0,64</i>	<i>0,69</i>	<i>0,81</i>	<i>0,75</i>	<i>0,79</i>
Otros abonos y adeudos .....	+0,01	-0,01	-0,01	-0,01	+0,04	+0,03	+0,04	+0,10	-0,00	+0,04
<i>Beneficio antes de impuestos .....</i>	<i>0,64</i>	<i>0,92</i>	<i>0,31</i>	<i>0,59</i>	<i>0,79</i>	<i>0,67</i>	<i>0,73</i>	<i>0,91</i>	<i>0,75</i>	<i>0,83</i>

Fuentes: Banco de España. Elaboración propia.



cia de una circular del Banco de España de septiembre de 1986. Por otra parte, la revalorización de la peseta frente al dólar está haciendo necesario regularizar las inversiones de recursos de las sucursales de los bancos en el exterior que estén dotadas en la citada moneda (cuadro n.º 9).

### Resultados ordinarios y dotaciones

Aunque el carácter de cada una de las dotaciones —desde las provisiones para insolvencias hasta las destinadas a otros fondos especiales— sea distinto, es evidente que hasta que todas ellas no han sido debidamente atendidas no puede decirse que se haya llegado al resultado ordinario.

Sin embargo, no es tan evidente, refiriéndose, por ejemplo, a las provisiones para insolvencias, que los bancos puedan repercutir en el coste del crédito, para no deteriorar el beneficio, las mayores necesidades de dotaciones por morosos y dudosos. Por lo tanto, aunque los resultados ordinarios relevantes son los calculados después de dotaciones, la evolución de es-

tos últimos, a partir de los resultados ordinarios antes de dotaciones, que serán los que el mercado permita, dependerán de la evolución de las dotaciones necesarias.

Por lo que acaba de decirse, en el cuadro n.º 9 se presenta, en cifras absolutas y en porcentaje de los activos totales, la serie de las dotaciones a todos los fondos especiales con su suma, la serie de resultados ordinarios antes de dotaciones y la serie de resultados ordinarios después de dotaciones, referido todo ello al ejercicio de 1983 y a los seis semestres que van desde el primero de 1984 al segundo de 1986, ambos inclusive.

En porcentaje de los activos totales medios, los resultados ordinarios antes de dotaciones a fondos especiales, incluyendo en éstos los de saneamiento de crédito, flexionaron desde 1983 hasta la primera mitad de 1985, pasando del 1,85 por 100 al 1,52 por 100, para recuperarse hasta el 1,78 por 100 en el segundo semestre de 1985 y 1,98 por 100 en la segunda mitad de 1986. Esta última inversión de la tendencia es debida principalmente, como ya se ha consignado, a que la

disminución de los costes financieros ha sido mayor que la caída de los productos del activo.

Pero el conjunto de dotaciones netas a fondos especiales, incluidos los saneamientos de crédito, en porcentaje de los activos totales medios, también ha evolucionado a la baja, desde 1,22 por 100 en 1983 a 1,11 por 100 en 1986. En cifras absolutas, estas dotaciones, que en 1983 y 1984 eran iguales a 1,9 veces los beneficios antes de impuestos, en 1985 y 1986 pasan a ser iguales a 1,3 veces el beneficio. Esto ha permitido que, siempre en términos de porcentaje sobre activos medios, con peores resultados ordinarios antes de dotaciones en 1985 y ligeramente superiores en 1986, en ambos ejercicios se hayan obtenido mejores resultados ordinarios que en 1983.

### Otros abonos y adeudos

Hasta aquí el análisis de los componentes que integran los resultados ordinarios de explotación. Pero para llegar al resultado final antes de impuestos es necesario tener en cuenta los otros abonos y adeudos que reflejan actuaciones en cierta me-

CUADRO N.º 10  
CUENTA DE RESULTADOS. DETALLE DE OTROS ABONOS Y ADEUDOS  
(Millones de pesetas)

	1984			1985			1986			
	1983	1.º sem.	2.º sem.	Total	1.º sem.	2.º sem.	Total	1.º sem.	2.º sem.	Total
Enajenación valores .....	-7.773	+3.344	-1.480	+1.864	+8.078	+14.412	+22.490	+28.861	+36.560	+65.421
Enajenación inmovilizado .....	+2.670	-396	-949	-1.345	+35	-318	-283	+394	+2.197	+2.591
Enajenación valores e inmovilizado .....	-5.103	+2.948	-2.429	+519	+8.113	+14.094	+22.207	+29.255	+38.757	+68.012
Resultados ejercicios anteriores .....	+1.160	+2.069	+1.372	+3.441	+4.508	+4.703	+9.211	-222	+4.621	+4.399
Contribución FGD .....	-10.664	-5.927	-6.010	-11.937	-7.729	-8.435	-16.164	-7.837	-7.861	-15.698
Otros neto .....	+16.243	+438	+5.668	+6.106	+569	-6.465	-5.896	-8.253	-36.446	-44.699
<b>Total otros abonos y adeudos .....</b>	<b>+1.636</b>	<b>-472</b>	<b>-1.399</b>	<b>-1.871</b>	<b>+5.461</b>	<b>+3.897</b>	<b>+9.358</b>	<b>+12.943</b>	<b>-929</b>	<b>+12.014</b>

Fuentes: Banco de España. Elaboración Propia

dida atípicas o, por lo menos, distintas de la normal actividad de la banca, que al empezar hemos dicho se constreñían a la intermediación financiera y a la prestación de servicios sin inversión de recursos.

Por ello, en el epígrafe «otros abonos y adeudos» se recogen los beneficios o pérdidas por enajenación de valores e inmovilizado, los resultados correspondientes a ejercicios anteriores, la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, y otros abonos y adeudos (cuadro n.º 10). En 1983 y 1984, el resultado neto de «otros abonos y adeudos» fue ligeramente positivo y negativo, respectivamente, en gran parte a consecuencia de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos, cifrada en el 1 por 1.000 de los recursos de clientes, y a las pérdidas en enajenaciones. Pero durante 1985 y 1986 la aportación ha sido positiva, debido principalmente a las plusvalías conseguidas por venta de valores y otros activos, que han más que compensado las aportaciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos, situadas ahora en el 1,20 por 1.000 de los depósitos de clientes. En porcentaje de los activos totales medios (cuadro n.º 9), «otros abonos y adeudos», que trajeron hasta 0,01 puntos en 1984, aportaron 0,04 puntos al beneficio tanto en 1985 como en 1986.

## CONCLUSION

Las consideraciones anteriores nos permiten obtener algunas conclusiones generales sobre la previsible evolución de los resultados de la banca en el futuro. Previsión que, dicho sea con toda claridad, no resulta nada fácil a la vista de los distin-

tos elementos que integran dichos resultados.

En efecto, los resultados ordinarios antes de dotaciones siguen, en gran parte, la tendencia del margen financiero bruto, que, a su vez, de acuerdo con la evolución de los tipos de interés, pasa por períodos de descenso o de recuperación, aunque es verosímil suponer que, en el futuro, y de acuerdo con la experiencia internacional, ha de inclinarse más bien hacia el estrechamiento. Es posible, desde luego, intentar compensar este estrechamiento del margen financiero bruto mediante el aumento de los productos de servicios y la reducción de los costes de transformación; pero a lo primero se opone, de momento, la resistencia del mercado, y lo segundo es un proceso lento y de limitadas posibilidades.

En cuanto a los beneficios antes de impuestos, que es el resultado que en última instancia interesa a los actuales accionistas de los bancos y a los eventuales inversores, si se contemplan en un período suficientemente amplio, se observa que las causas principales para que estos beneficios mejoren o empeoren son las dotaciones a fondos especiales que las entidades tienen que realizar para prevenir posibles contingencias, y los productos más o menos atípicos recogidos en otros abonos y adeudos.

Por lo tanto, para pronosticar la evolución de los beneficios futuros de la banca, sería necesario evaluar, por un lado, las necesidades de cobertura de las distintas contingencias, que en unos casos estarán en función de la evolución de la economía interna y, en otros, dependerán del comportamiento de agentes

de variada y diversa índole. Y, por otro lado, estimar las posibilidades de realizar beneficios ajenos a la estricta actividad bancaria, lo cual es asaz difícil ya que depende, en gran parte, de la evolución del mercado bursátil e inmobiliario. Y, por otra parte, esta forma de engrosar los resultados parece excesivamente arriesgada y, desde luego, de alcance limitado, al consistir en la materialización de plusvalías o reservas latentes que, una vez realizadas, redundan en la pérdida del valor sustancial de la entidad.