

# UN ANALISIS COMPARADO DE LAS CUENTAS DE RESULTADOS DE BANCOS Y CAJAS DE AHORROS EN 1992

El ejercicio de 1992 ha sido especialmente exigente para la gestión de bancos y cajas de ahorros, y ha marcado diferencias significativas en las cuentas de resultados de las diferentes entidades respecto a los años anteriores, bien por la acentuación de factores competitivos preexistentes o bien por la específica incidencia de una actividad económica que se ha visto atemperada en su ritmo de crecimiento. Este artículo de **Juan Antonio Maroto** comienza sintetizando las características, económicas y financieras, representativas de ese entorno en el que se ha desarrollado la gestión de cajas y bancos, para detenerse luego en el análisis comparado de sus resultados a partir de indicadores tales como la cuota de mercado, los márgenes sobre balance medio y las diversas *ratios* de eficiencia y rentabilidad. Entre las conclusiones que obtiene destacan el mayor dinamismo demostrado por las cajas durante el año 1992 y la paulatina superación por estas entidades de las diferencias que las separaban de los bancos tanto en márgenes como en recursos generados y rentabilidad, de tal forma que la tendencia a la plena equiparación operativa entre las entidades de depósito justificará, en un próximo futuro, las posibles diferencias entre ellas con base, tan sólo, en la eficiencia con que cumplan sus objetivos.

## I. INTRODUCCION

**U**NA vez que se han hecho públicos los resultados del ejercicio de 1992 correspondientes a bancos y cajas de ahorros, subsisten pocas dudas acerca de las percepciones que podían aventurarse conforme se desarrollaban los diferentes factores negativos, económicos y financieros, que influían de forma concatenada sobre su actividad, bien por la emergencia de tales factores en dicho ejercicio, como la convulsión monetaria del SME

y la elevación de tipos de interés verificada a partir del primer semestre, o bien por la acentuación de tendencias ya observadas en ejercicios anteriores, como el deterioro de la actividad económica y de la calidad de la inversión crediticia reflejado en las elevadas cifras de morosidad. Ahora bien, mientras que en períodos de bonanza los resultados de las diferentes entidades bancarias tendían a asemejarse con los del agregado sectorial, en momentos de recesión como los actuales las estrategias y políticas de cada

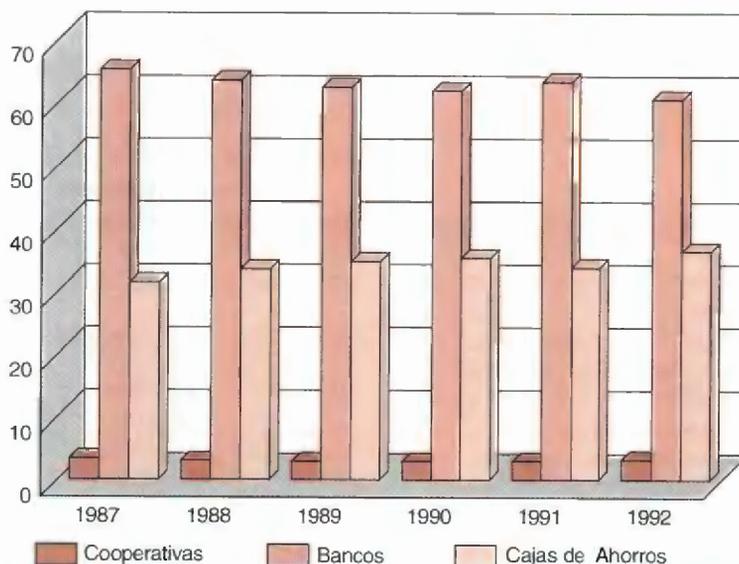
una de ellas se han traducido en resultados bien dispares, no sólo entre los subagregados de cajas y bancos, sino entre las diferentes entidades que componen cada uno de ellos. Las mayores exigencias impuestas a la gestión realzan el papel de la eficiencia y la productividad frente al de la eficacia o mero crecimiento, y hacen que no se pueda hablar propiamente de los resultados del sistema bancario, sino de los resultados específicos de cada uno de los bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito que lo componen. Cada vez más, en lo sucesivo, la gestión de cada entidad y su posición estratégica serán los determinantes de su estructura patrimonial y sus resultados.

En los apartados dedicados a cajas de ahorros y a bancos en este mismo número de PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA, se abordan, de manera precisa y rigurosa, los datos restrictivos del entorno económico y financiero en el que se ha desarrollado su actividad durante el pasado ejercicio. A modo de síntesis, sin embargo, pueden recordarse los factores que han sido más representativos de dicho entorno: el deterioro de la situación económica en general y de las empresas españolas en particular (1), la evolución al alza de los tipos de interés a raíz de la tormenta monetaria en la que se vio envuelto el Sistema Monetario Europeo de manera subsiguiente a la negativa danesa a ratificar el Tratado de Maastricht, y la propia estructura competitiva que caracteriza al negocio bancario actual, con un grado de concentración creciente entre las empresas del sector y una innovación financiera permanente, aderezada con estímulos fiscales heterogéneos, que estimulan colocaciones al-

ternativas a los depósitos tradicionales por parte de los particulares y que compiten con la intermediación bancaria por un ahorro cada vez más escaso (2). Todos estos factores han penalizado las cuentas de resultados de las entidades, pero sus repercusiones han sido más o menos negativas en función de las líneas de negocio características de bancos y cajas.

En primer término, y ante la recesión en la actividad económica y la resistencia a la baja de la tasa de inflación, cajas y bancos se han debido enfrentar a una menor demanda de nuevos créditos y a un estudio cada vez más preciso de los riesgos asociados a su concesión, así como a un incremento de la morosidad en la cartera constituida y a las correspondientes mayores cifras de saneamientos y dotaciones por provisión de insolvencias. De igual forma, a un recorte drástico en la posibilidad de generar resultados atípicos, ante el estancamiento del mercado inmobiliario y la caída de las cotizaciones en el mercado de valores auspiciada por la elevación de los tipos de interés a lo largo del segundo semestre del ejercicio, y fuente, asimismo, de mayores provisiones por las pérdidas latentes en las carteras, atenuadas en este caso en su incidencia sobre los resultados del ejercicio por la periodificación autorizada por el Banco de España para las dotaciones por saneamiento de las carteras de renta fija (3). Desde el lado de los depósitos, y una vez que parecía zanjada la «guerra de las supercuentas» y atenuada la «guerra de los fondos de inversión», cajas y bancos han visto desplazarse las colocaciones a la vista y de ahorro hacia los depósitos a plazo o, en el mejor de los casos, cómo estas

**GRAFICO 1**  
**CUOTA DE MERCADO**  
**Inversión crediticia residentes**  
**(En porcentaje)**



colocaciones crecían en una proporción muy superior a la de las primeras, con la correspondiente incidencia al alza sobre los costes financieros. Todo ello ha repercutido de manera diferenciada sobre las entidades; para acentuar en algunos casos, como el de las cuotas de mercado, la progresiva tendencia a la equiparación entre cajas y bancos, y para cambiar en otros, como en los márgenes sobre activos totales medios o en la rentabilidad de los recursos propios, la posición relativa de unas y de otros.

## II. CUOTAS DE MERCADO

Frente a un entorno cambiante y restrictivo como el que se ha descrito someramente, la evolución de cajas de ahorros y bancos ha sido en este apartado, como indicábamos, bien dispar. Considerando, en primer lugar,

los componentes de activo y pasivo que sintetizan la concesión de créditos y la captación de depósitos, respectivamente, la evolución de bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito que se refleja en el cuadro n.º 1 así lo atestigua, tomando como indicadores las variaciones absolutas y relativas que se han producido en sus componentes tanto durante el año 1992 como durante el último mes de ese mismo año.

Atendiendo a la inversión crediticia en residentes, se observa que la variación relativa anual de las cajas ha superado ostensiblemente a la de los bancos, al igual que ha sucedido con las cooperativas. Pero es aún más significativa la tendencia registrada en el último mes de 1992 respecto del mes anterior, puesto que si cajas y cooperativas continuaban en ese momento concediendo

créditos a otros sectores residentes, los bancos los restringían, ofreciendo una cifra negativa en la variación relativa mensual. Este comportamiento, por otra parte, es el que se observa para todas

las entidades en cuanto a la concesión de créditos a las administraciones públicas, tradicionalmente malas pagadoras.

Son claros los efectos del en-

friamiento económico y del mantenimiento de una política monetaria restrictiva durante 1992: los bancos han limitado la concesión de créditos ante el deterioro de la solvencia y la capaci-

CUADRO N.º 1  
EVOLUCION DE ACTIVO Y PASIVO EN 1992  
(Millones de pesetas)

	Diciembre 1991	Noviembre 1992	Diciembre 1992	Variación mensual	Porcen- taje (a)	Variación anual	Porcen- taje (b)
<b>Bancos</b>							
Inversión crediticia residentes .....	23.031.569	24.185.965	23.998.336	-187.629	-0,78	966.767	4,20
Administraciones públicas .....	1.336.289	1.597.517	1.584.816	-12.701	-0,80	248.527	18,60
Otros sectores residentes .....	21.695.280	22.588.448	22.413.520	-174.928	-0,77	718.240	3,31
Depósitos residentes .....	18.668.734	18.638.783	18.911.765	272.982	1,46	243.031	1,30
Administraciones públicas .....	1.065.598	1.193.199	1.031.589	-161.610	-13,54	-34.009	-3,19
Otros sectores residentes .....	17.603.136	17.445.584	17.880.176	434.592	2,49	277.040	1,57
Depósitos en pesetas .....	17.465.008	17.149.504	17.637.088	487.584	2,84	172.080	0,99
A la vista .....	7.292.172	6.296.857	6.565.254	268.397	4,26	-726.918	-9,97
De ahorro .....	3.734.392	3.447.279	3.562.924	115.645	3,35	-171.468	-4,59
A plazo .....	6.438.448	7.405.378	7.508.913	103.535	1,40	1.070.465	16,63
Depósitos en moneda extranjera..	138.131	296.085	243.089	-52.996	-17,90	104.958	75,98
<b>Cajas de ahorros</b>							
Inversión crediticia residentes .....	12.261.614	14.415.231	14.417.965	2.734	0,02	2.156.351	17,59
Administraciones públicas .....	1.041.645	1.555.095	1.392.285	-162.810	-10,47	350.640	33,66
Otros sectores residentes .....	11.219.969	12.860.136	13.025.680	165.544	1,29	1.805.711	16,09
Depósitos residentes .....	16.461.323	17.777.822	18.226.559	448.737	2,52	1.765.236	10,72
Administraciones públicas .....	704.769	782.126	688.015	-94.111	-12,03	-16.754	-2,38
Otros sectores residentes .....	15.756.554	16.995.696	17.538.544	542.848	3,19	1.781.990	11,31
Depósitos en pesetas .....	15.694.305	16.953.744	17.498.352	544.608	3,21	1.804.047	11,49
A la vista .....	2.608.158	2.489.144	2.656.779	167.635	6,73	48.621	1,86
De ahorro .....	5.623.878	5.667.623	5.921.466	253.843	4,48	297.588	5,29
A plazo .....	7.462.269	8.796.990	8.920.112	123.122	1,40	1.457.843	19,54
Depósitos en moneda extranjera..	62.249	41.946	40.202	-1.744	-4,16	-22.047	-35,42
<b>Cooperativas de crédito</b>							
Inversión crediticia residentes .....	1.099.760	1.275.517	1.296.018	20.501	1,61	196.258	17,85
Administraciones públicas .....	48.332	54.259	50.313	-3.946	-7,27	1.981	4,10
Otros sectores residentes .....	1.051.428	1.221.258	1.245.705	24.447	2,00	194.277	18,48
Depósitos residentes .....	1.769.284	1.897.551	1.954.302	56.751	2,99	185.018	10,46
Administraciones públicas .....	39.689	33.655	40.808	7.153	21,25	1.119	2,82
Otros sectores residentes .....	1.729.595	1.863.896	1.913.494	49.598	2,66	183.899	10,63
Depósitos en pesetas .....	1.729.595	1.863.896	1.913.494	49.598	2,66	183.899	10,63
A la vista .....	286.866	287.719	294.341	6.622	2,30	7.475	2,61
De ahorro .....	540.445	546.285	573.015	26.730	4,89	32.570	6,03
A plazo .....	902.284	1.029.892	1.046.138	16.246	1,58	143.854	15,94

(a) Dic. 92 - Nov. 92  
Nov. 92

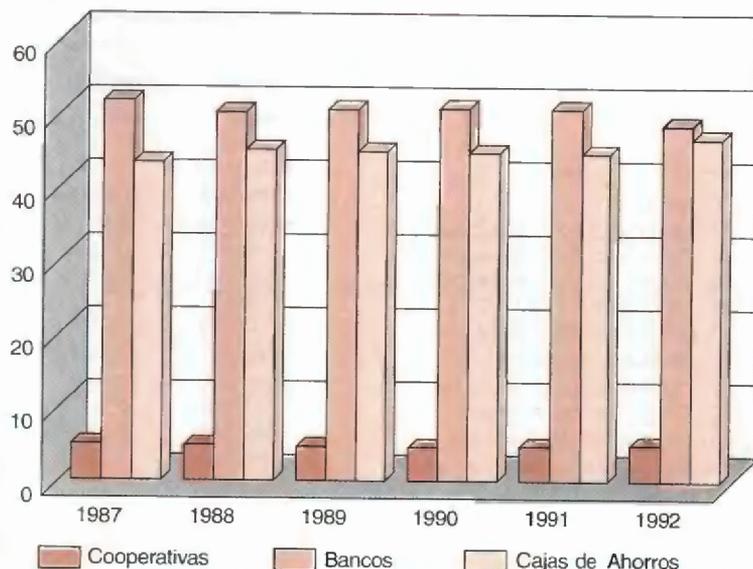
(b) Dic. 92 - Dic. 91  
Dic. 91

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España.

dad de generación de recursos de los prestatarios, en tanto que las cooperativas de crédito, y sobre todo las cajas de ahorros, aunque de forma atemperada por el necesario mayor rigor en el análisis de riesgos, han mantenido dicha concesión como resultado de su mayor compromiso social con su ámbito territorial de actuación. Esta dispar política se ha traducido en una ganancia de cuota de mercado de casi tres puntos porcentuales para las cajas en 1992, que prácticamente coincide con la que han perdido los bancos, ante la persistencia de la cuota de las cooperativas de crédito, en posición siempre marginal respecto de los otros dos grandes agregados de las entidades de depósito. En el gráfico 1 puede observarse la evolución de dichas cuotas, en términos de la inversión crediticia desde 1987: los bancos han ido perdiendo peso a favor de las cajas, hasta ofrecer en el último año una cuota del 60,43 por 100 de la inversión crediticia total en residentes, frente al 36,31 por 100 de las cajas y al 3,26 por 100 de las cooperativas de crédito.

Por lo que se refiere a la vertiente pasiva del patrimonio de las entidades de depósito, también el cuadro n.º 1 es ilustrativo acerca de las diferencias que han caracterizado durante el último año sus comportamientos específicos. Los depósitos de residentes han aumentado en los bancos poco más de un punto porcentual respecto al año 1991, mientras que en las cajas y cooperativas lo hacían en más de 10 puntos sobre igual base de comparación. Es innegable a este respecto la competencia de los fondos de inversión, representada en el dato de que a finales de 1992 los bancos gestionasen el 61,9 por 100 del patrimonio total de

**GRAFICO 2**  
**CUOTA DE MERCADO**  
**Depósitos residentes**  
**(En porcentaje)**



aquéllos, frente al 27,4 por 100 que correspondía a las cajas: el desplazamiento de los depósitos hacia estas formas alternativas de colocación ha penalizado en una mayor proporción a los balances de los bancos que a los de las cajas. Por otra parte, son dignos de mención, como factores también diferenciales, los depósitos en moneda extranjera, que reafirman la tradicional menor atención de las cajas a esta línea de negocio y que muestran un incremento relativo en los bancos durante el último año, y un decremento en las cajas. También resulta patente el desplazamiento al que antes se aludía entre las diferentes clases de depósitos, que justifica la posterior incidencia al alza sobre los costes financieros: en los bancos, la variación de los depósitos a la vista y de ahorro ha sido negativa, frente a un incremento relativo de más de 16 puntos porcentuales en los de-

pósitos a plazo; en las cajas, los depósitos han aumentado en todos sus componentes, pero la proporción mayor se ha verificado también en los depósitos a plazo, más de 19 puntos. El resultado de todos estos movimientos se visualiza en el gráfico 2: la cuota de mercado, en términos de depósitos de residentes, tiende a distribuirse por igual entre cajas y bancos —46,62 por 100 en el último año, frente a 48,38 por 100, respectivamente—, ante el práctico estancamiento de la cuota de las cooperativas en un 5 por 100 del total. En definitiva, las cajas, también en este apartado, han mostrado un mayor dinamismo que los bancos durante el ejercicio de 1992.

### III. MARGENES

Para efectuar el análisis pormenorizado de los resultados en

CUADRO N.º 2

**ESTRUCTURA INTERMEDIA DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
CUENTA DE RESULTADOS (ACUMULADA) DE TOTAL BANCA  
(Diciembre de 1992)**

	ENERO A DICIEMBRE DE 1992			ENERO A DICIEMBRE DE 1991		
	Millones de pesetas	Porcentaje sobre balance	Porcentaje anual crecimiento	Millones de pesetas	Porcentaje sobre balance	Porcentaje anual crecimiento
1. Productos financieros .....	5.987.162	11,39	2,7	5.831.472	11,89	9,4
1. En pesetas .....	5.080.926	9,66	0,0	5.079.059	10,36	8,4
1. De inversiones crediticias .....	3.264.276	6,21	-0,5	3.280.849	6,69	7,2
2. De cartera de valores privados .....	240.378	0,46	5,9	227.093	0,46	17,2
3. De cartera de valores públicos .....	531.789	1,01	-15,6	630.193	1,29	19,1
4. De entidades de crédito .....	930.478	1,77	15,8	803.479	1,64	9,3
5. De Banco de España .....	113.999	0,22	-17,1	137.445	0,28	-16,7
2. En moneda extranjera .....	684.787	1,30	7,2	638.833	1,30	6,5
1. De inversiones crediticias .....	261.677	0,50	14,0	229.545	0,47	12,1
2. De cartera de valores .....	78.855	0,15	78,0	44.304	0,09	54,2
3. De entidades de crédito .....	344.253	0,65	-5,7	364.984	0,74	-0,3
3. Rectif. por op. cobertura y otros .....	221.449	0,42	95,0	113.580	0,23	153,9
2. Costes financieros .....	-4.201.399	-7,99	5,8	-3.972.676	-8,10	10,4
1. En pesetas .....	-3.248.313	-6,18	2,7	-3.163.328	-6,45	9,0
1. De depósitos .....	-1.438.258	-2,74	-3,2	-1.486.182	-3,03	12,8
2. De cesiones otros residentes .....	-487.618	-0,93	-0,7	-490.895	-1,00	4,8
3. De empréstitos y val. neg. ....	-47.820	-0,09	11,9	-42.729	-0,09	-8,0
4. De entidades de crédito .....	-1.063.285	-2,02	10,8	-959.707	-1,96	7,8
5. Del Banco de España .....	-211.337	-0,40	15,0	-183.815	-0,37	2,0
2. En moneda extranjera .....	-647.951	-1,23	3,2	-627.599	-1,28	7,9
1. De clientes .....	-155.831	-0,30	-4,7	-163.547	-0,33	-5,0
2. De entidades de crédito .....	-492.121	-0,94	6,0	-464.052	-0,95	13,3
3. Rectif. por op. cobertura y otros .....	-255.656	-0,49	88,9	-135.365	-0,28	102,5
4. Coste imputado f. pens. int. ....	-49.474	-0,09	6,7	-46.383	-0,09	0,4
3. Margen de intermediación .....	1.785.763	3,40	-3,9	1.858.796	3,79	7,3
4. Otros productos ordinarios .....	467.065	0,89	36,9	341.155	0,70	8,5
1. Servicio cobros y pagos .....	262.062	0,50	77,0	148.031	0,30	14,4
2. Otras comisiones (neto) .....	124.700	0,24	-11,3	140.598	0,29	11,0
3. Oper. con moneda extranjera .....	75.995	0,14	61,0	47.193	0,10	-18,5
4. Otras operaciones financieras .....	4.308	0,01	-19,2	5.334	0,01	1.062,1
5. Margen ordinario .....	2.252.828	4,29	2,4	2.199.951	4,49	7,5
6. Gastos de explotación .....	-1.443.328	-2,75	9,8	-1.314.264	-2,68	11,4
1. Personal .....	-878.361	-1,67	10,5	-794.938	-1,62	9,6
2. Generales y tributos .....	-461.152	-0,88	6,2	-434.066	-0,89	14,0
3. Amortizaciones .....	-103.823	-0,20	21,8	-85.260	-0,17	15,3
7. Margen de explotación .....	809.500	1,54	-8,6	885.687	1,81	2,2
8. Venta de valores e inmuebles .....	74.853	0,14	-61,6	194.842	0,40	43,0
9. Saneamientos e insolvencias .....	-344.559	-0,66	30,0	-264.960	-0,54	70,9
10. Otros saneamientos y dotaciones .....	-7.697	-0,01	-87,0	-59.069	-0,12	-49,2
11. Resultados extraordinarios .....	37.872	0,07	-268,1	-22.526	-0,05	-57,4
12. Otros adeudos y abonos .....	13.764	0,03	-253,2	-8.986	-0,02	-3,5
13. Resultado antes de impuestos .....	583.733	1,11	-19,5	724.988	1,48	8,3
14. Impuesto sobre beneficios .....	-148.249	-0,28	-19,8	-184.820	-0,38	-2,0
15. Resultado después de impuestos .....	435.484	0,83	-19,4	540.168	1,10	12,3

CUADRO N.º 2 (Continuación)

**ESTRUCTURA INTERMEDIA DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
CUENTA DE RESULTADOS (ACUMULADA) DE TOTAL BANCA  
(Diciembre de 1992)**

	ENERO A DICIEMBRE DE 1990			ENERO A DICIEMBRE DE 1989		
	Millones de pesetas	Porcentaje sobre balance	Porcentaje anual crecimiento	Millones de pesetas	Porcentaje sobre balance	Porcentaje anual crecimiento
1. Productos financieros .....	5.329.732	12,31	19,7	4.453.159	11,32	23,9
1. En pesetas .....	4.685.291	10,82	19,4	3.925.063	9,98	22,1
1. De inversiones crediticias .....	3.061.891	7,07	-19,9	2.554.166	6,49	21,6
2. De cartera de valores privados .....	193.784	0,45	20,7	160.513	0,41	38,1
3. De cartera de valores públicos .....	529.170	1,22	22,6	431.479	1,10	-0,4
4. De entidades de crédito .....	735.412	1,70	28,9	570.449	1,45	54,7
5. De Banco de España .....	165.034	0,38	-20,8	208.457	0,53	5,3
2. En moneda extranjera .....	599.714	1,38	17,2	511.671	1,30	37,0
1. De inversiones crediticias .....	204.817	0,47	14,0	179.631	0,46	29,8
2. De cartera de valores .....	28.735	0,07	13,3	25.364	0,06	50,2
3. De entidades de crédito .....	366.154	0,85	19,4	306.673	0,78	40,6
3. Rectif. por op. cobertura y otros .....	44.727	0,10	172,3	16.425	0,04	291,4
2. Costes financieros .....	-3.597.058	-8,31	25,7	-2.861.419	-7,27	31,8
1. En pesetas .....	-2.902.385	-6,70	25,6	-2.310.198	-5,87	28,0
1. De depósitos .....	-1.317.054	-3,04	35,1	-974.871	-2,48	26,1
2. De cesiones otros residentes .....	-468.217	-1,08	21,9	-383.970	-0,98	26,1
3. De empréstitos y val. neg. ....	-46.455	-0,11	-18,4	-56.925	-0,14	-18,1
4. De entidades de crédito .....	-890.470	-2,06	16,7	-763.008	-1,94	35,0
5. Del Banco de España .....	-180.189	-0,42	37,1	-131.424	-0,33	42,0
2. En moneda extranjera .....	-581.607	-1,34	17,9	-493.298	-1,25	46,9
1. De clientes .....	-172.106	-0,40	12,8	-152.605	-0,39	45,1
2. De entidades de crédito .....	-409.501	-0,95	20,2	-340.693	-0,87	47,7
3. Rectif. por op. cobertura y otros .....	-66.854	-0,15	185,6	-23.409	-0,06	163,4
4. Coste imputado f. pens. int. ....	-46.212	-0,11	33,9	-34.514	-0,09	61,5
3. Margen de intermediación .....	1.732.674	4,00	8,9	1.591.740	4,05	11,9
4. Otros productos ordinarios .....	314.474	0,73	16,0	271.037	0,69	8,2
1. Servicio cobros y pagos .....	129.435	0,30	30,2	99.441	0,25	17,8
2. Otras comisiones (neto) .....	126.660	0,29	2,9	123.110	0,31	9,8
3. Oper. con moneda extranjera .....	57.919	0,13	9,2	53.042	0,13	24,2
4. Otras operaciones financieras .....	459	0,00	-110,1	-4.554	-0,01	-140,6
5. Margen ordinario .....	2.047.148	4,73	9,9	1.862.777	4,74	11,3
6. Gastos de explotación .....	-1.180.242	-2,73	15,2	-1.024.590	-2,60	13,2
1. Personal .....	-725.400	-1,67	12,0	-647.390	-1,65	12,6
2. Generales y tributos .....	-380.923	-0,88	22,3	-311.385	-0,79	12,9
3. Amortizaciones .....	-73.919	-0,17	12,3	-65.815	-0,17	22,0
7. Margen de explotación .....	866.906	2,00	3,4	838.187	2,13	9,1
8. Venta de valores e inmuebles .....	136.259	0,31	38,6	98.327	0,25	438,0
9. Saneamientos e insolvencias .....	-155.060	-0,36	-4,8	-162.807	-0,41	-34,5
10. Otros saneamientos y dotaciones .....	-116.176	-0,27	35,1	-85.984	-0,22	-688,1
11. Resultados extraordinarios .....	-52.893	-0,12	-11,0	-59.464	-0,15	-50,4
12. Otros adeudos y abonos .....	-9.312	-0,02	46,7	-6.347	-0,02	-62,3
13. Resultado antes de impuestos .....	669.724	1,55	7,7	621.912	1,58	49,7
14. Impuesto sobre beneficios .....	-188.657	-0,44	5,9	-178.082	-0,45	34,0
15. Resultado después de impuestos .....	481.067	1,11	8,4	443.830	1,13	57,0

Fuente: Banco de España (a 18 de febrero de 1993).

los que se han traducido tanto los factores de entorno apuntados como las principales decisiones financieras, de captación de recursos y de inversión crediticia tomadas por las entidades, se consideran de forma resumida las cuentas de resultados analíticas proporcionadas por el Banco de España (a 18 de febrero de 1993) para los agregados del total banca (cuadro n.º 2) y del total cajas de ahorros (cuadro n.º 3), referidas ambas al período 1989-1992, y con datos que, en cada año, muestran las magnitudes absolutas acumuladas de cada partida, las cifras porcentuales que representa cada una de ellas respecto de los activos totales medios y el porcentaje de variación nominal de cada concepto respecto de su magnitud en el año anterior. En los dos casos, la representación de las partidas se acomoda a los requisitos de la Circular 4/1991, y se ajusta a la consideración actual de bancos que ostentan todas las entidades bancarias con capital público mayoritario.

El primer escalón del resultado —margen financiero o margen de intermediación medido sobre balance medio— ha venido siendo durante los últimos años mayor en las cajas que en los bancos por causas diversas, pero entre ellas destacan sus menores costes financieros, derivados de compensar el mayor coste por depósitos respecto de los bancos con una menor apelación que éstos a la más onerosa financiación interbancaria. Pero, además, el ejercicio de 1992 ha acentuado esa diferencia (4,04 frente a 3,4 por 100), debido a que mientras los bancos han continuado minorando su margen financiero como en años anteriores, las cajas han logrado incrementarlo ligeramente respecto de 1991, rom-

piendo la tendencia a la baja que también habían evidenciado desde 1989. Las causas aparentes de ese cambio radican en el mayor rendimiento de la creciente inversión crediticia en pesetas de las cajas, en aumento durante todo el período considerado, y en el menor coste financiero de los recursos, en pesetas y moneda extranjera, que también han ofrecido estas entidades. No obstante, el coste de los depósitos en pesetas sigue siendo mayor que el de los bancos por su orientación hacia las colocaciones a plazo, y prorroga una tendencia creciente en dicho coste que los bancos han logrado reducir como consecuencia del desplazamiento de los depósitos a formas alternativas de colocación fuera de balance, principalmente fondos de inversión.

Por lo que se refiere al margen ordinario, resultante de agregar al margen financiero el rendimiento de otros productos ordinarios, la situación de años anteriores mostraba cifras sobre balances medios que eran sistemáticamente mayores en los bancos por causa del cobro de servicios no financieros y comisiones. El año 1992, sin embargo, supone el cambio en esa relación, y las cajas logran un margen ordinario superior al de los bancos. Los motivos radican, evidentemente, en la generalización del cobro de servicios y comisiones por parte de las cajas, que, aun sin alcanzar todavía la proporción sobre balance medio que ofrece la banca, atenúa ligeramente su diferencia de años anteriores con ella y traslada a este escalón del resultado la diferencia comentada anteriormente en el margen de intermediación. Cajas y bancos se asimilan así progresivamente en sus políticas de generación de otros productos

ordinarios, compelidas por la mayor competencia, la equiparación operativa y la continua minoración del margen financiero.

Otro tanto puede decirse del siguiente escalón de las cuentas de resultados: margen de explotación, una vez descontados los componentes de gastos de personal, gastos generales y amortizaciones. Las cajas dan la vuelta también en este caso a su tradicional menor margen de explotación sobre activos totales medios respecto de la banca, debido sobre todo a la traslación de las diferencias señaladas en los márgenes anteriores, ya que, aunque los gastos de personal y los generales se incrementan en ambos agregados respecto del año anterior, el porcentaje en el que lo hacen en las cajas sigue siendo superior al de los bancos, como lógica consecuencia de su especialización en la banca al por menor y de su más amplia red de sucursales. Ello reafirma, con muy pocas variaciones, el peso de este concepto de coste sobre los balances medios, y evidencia tanto su resistencia a la baja como el esfuerzo de productividad que aún resta por hacer a las entidades financieras para su reducción, sobre todo a las cajas, pese a la salvedad apuntada respecto de sus líneas de negocio prioritarias.

El resultado antes de impuestos medido sobre balance medio mantiene, sin embargo, la ventaja tradicional que habían ostentado los bancos sobre las cajas durante los años anteriores, aunque reduce notablemente las diferencias entre los dos agregados. En ambos se incrementan las dotaciones por saneamientos e insolencias, como resultado del deterioro de la inversión crediticia, que viene motivado por el menor ritmo de crecimiento de la activi-

CUADRO N.º 3

**ESTRUCTURA INTERMEDIA DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
CUENTA DE RESULTADOS (ACUMULADA) DE TOTAL CAJAS DE AHORROS  
(Diciembre de 1992)**

	ENERO A DICIEMBRE DE 1992			ENERO A DICIEMBRE DE 1991		
	Millones de pesetas	Porcentaje sobre balance	Porcentaje anual crecimiento	Millones de pesetas	Porcentaje sobre balance	Porcentaje anual crecimiento
1. Productos financieros .....	3.003.906	11,01	10,0	2.731.187	11,12	14,7
1. En pesetas .....	2.880.017	10,56	8,0	2.667.421	10,86	13,9
1. De inversiones crediticias .....	1.798.908	6,59	15,3	1.559.860	6,35	19,5
2. De cartera de valores privados .....	129.298	0,47	35,8	95.221	0,39	-2,2
3. De cartera de valores públicos .....	458.046	1,68	-13,7	530.507	2,16	4,3
4. De entidades de crédito .....	404.541	1,48	4,3	387.718	1,58	14,4
5. De Banco de España .....	89.226	0,33	-5,2	94.115	0,38	2,9
2. En moneda extranjera .....	70.809	0,26	15,8	61.153	0,25	56,3
1. De inversiones crediticias .....	20.216	0,07	61,7	12.499	0,05	19,4
2. De cartera de valores .....	2.073	0,01	-17,8	2.521	0,01	75,1
3. De entidades de crédito .....	48.520	0,18	5,2	46.133	0,19	69,5
3. Rectif. por op. cobertura y otros .....	53.079	0,19	1.931,3	2.613	0,01	307,0
2. Costes financieros .....	-1.901.362	-6,97	8,8	-1.747.588	-7,12	15,7
1. En pesetas .....	-1.775.989	-6,51	10,1	-1.612.779	-6,57	16,5
1. De depósitos .....	-1.192.575	-4,37	16,2	-1.026.519	-4,18	23,9
2. De cesiones otros residentes .....	-338.542	-1,24	-2,4	-346.837	-1,41	0,2
3. De empréstitos y val. neg. ....	-56.065	-0,21	13,7	-49.315	-0,20	18,2
4. De entidades de crédito .....	-113.388	-0,42	-7,3	-122.256	-0,50	15,0
5. Del Banco de España .....	-75.421	-0,28	11,2	-67.852	-0,28	9,0
2. En moneda extranjera .....	-55.828	-0,20	-6,9	-59.997	-0,24	35,3
1. De clientes .....	-12.743	-0,05	-13,3	-14.693	-0,06	24,9
2. De entidades de crédito .....	-43.087	-0,16	-4,9	-45.304	-0,18	39,0
3. Rectif. por op. cobertura y otros .....	-23.331	-0,09	1.026,6	-2.071	-0,01	-31,4
4. Coste imputado f. pens. int. ....	-46.213	-0,17	-36,5	-72.741	-0,30	-6,9
3. Margen de intermediación .....	1.102.544	4,04	12,1	983.599	4,00	12,9
4. Otros productos ordinarios .....	125.414	0,46	73,8	72.145	0,29	23,1
1. Servicio cobros y pagos .....	79.142	0,29	123,6	35.394	0,14	28,8
2. Otras comisiones (neto) .....	32.551	0,12	21,4	26.819	0,11	23,0
3. Oper. con moneda extranjera .....	14.200	0,05	61,7	8.781	0,04	19,7
4. Otras operaciones financieras .....	-479	-0,00	-141,6	1.151	0,00	-42,5
5. Margen ordinario .....	1.227.958	4,50	16,3	1.055.744	4,30	13,5
6. Gastos de explotación .....	-789.469	-2,89	12,8	-699.846	-2,85	11,9
1. Personal .....	-475.832	-1,74	13,6	-418.809	-1,71	11,2
2. Generales y tributos .....	-228.713	-0,84	12,0	-204.158	-0,83	8,4
3. Amortizaciones .....	-84.924	-0,31	10,5	-76.879	-0,31	26,6
7. Margen de explotación .....	438.489	1,61	23,2	355.898	1,45	16,9
8. Venta de valores e inmuebles .....	45.292	0,17	36,9	33.096	0,13	-1,4
9. Saneamientos e insolvencias .....	-176.144	-0,65	42,7	-123.410	-0,50	120,2
10. Otros saneamientos y dotaciones .....	-66.721	-0,24	110,0	-31.775	-0,13	-43,7
11. Resultados extraordinarios .....	32.269	0,12	98,1	16.291	0,07	-185,0
12. Otros adeudos y abonos .....	13.413	0,05	176,7	4.847	0,02	-11,2
13. Resultado antes de impuestos .....	286.598	1,05	12,4	254.947	1,04	20,3
14. Impuesto sobre beneficios .....	-68.191	-0,25	14,4	-59.614	-0,24	28,6
15. Resultado después de impuestos .....	218.407	0,80	11,8	195.333	0,80	18,0

CUADRO N.º 3 (Continuación)

**ESTRUCTURA INTERMEDIA DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
CUENTA DE RESULTADOS (ACUMULADA) DE TOTAL CAJAS DE AHORROS  
(Diciembre de 1992)**

	ENERO A DICIEMBRE DE 1990			ENERO A DICIEMBRE DE 1989		
	Millones de pesetas	Porcentaje sobre balance	Porcentaje anual crecimiento	Millones de pesetas	Porcentaje sobre balance	Porcentaje anual crecimiento
1. Productos financieros .....	2.381.870	11,09	24,3	1.916.561	10,51	25,4
1. En pesetas .....	2.342.110	10,90	24,5	1.881.006	10,31	24,8
1. De inversiones crediticias .....	1.305.409	6,08	21,0	1.078.791	5,92	26,2
2. De cartera de valores privados .....	97.314	0,45	-2,1	99.428	0,55	-8,3
3. De cartera de valores públicos .....	508.871	2,37	37,2	370.877	2,03	40,6
4. De entidades de crédito .....	339.024	1,58	50,9	224.689	1,23	44,7
5. De Banco de España .....	91.492	0,43	-14,7	107.221	0,59	-14,2
2. En moneda extranjera .....	39.118	0,18	12,4	34.817	0,19	71,3
1. De inversiones crediticias .....	10.467	0,05	7,7	9.722	0,05	65,5
2. De cartera de valores .....	1.440	0,01	14,7	1.255	0,01	35,5
3. De entidades de crédito .....	27.211	0,13	14,1	23.840	0,13	76,2
3. Rectif. por op. cobertura y otros .....	642	0,00	-13,1	739	0,00	8,8
2. Costes financieros .....	-1.510.437	-7,03	34,7	-1.121.039	-6,15	38,0
1. En pesetas .....	-1.384.929	-6,45	35,3	-1.023.819	-5,61	35,3
1. De depósitos .....	-828.553	-3,86	30,6	-634.358	-3,48	15,5
2. De cesiones otros residentes .....	-346.096	-1,61	55,9	-222.037	-1,22	142,4
3. De empréstitos y val. neg. ....	-41.714	-0,19	-26,6	-56.805	-0,31	-13,6
4. De entidades de crédito .....	-106.338	-0,50	51,7	-70.105	-0,38	51,9
5. Del Banco de España .....	-62.228	-0,29	53,6	-40.514	-0,22	847,0
2. En moneda extranjera .....	-44.347	-0,21	25,3	-35.394	-0,19	77,0
1. De clientes .....	-11.765	-0,05	69,2	-6.952	-0,04	83,7
2. De entidades de crédito .....	-32.582	-0,15	14,6	-28.442	-0,16	75,5
3. Rectif. por op. cobertura y otros .....	-3.017	-0,01	105,0	-1.472	-0,01	8.558,8
4. Coste imputado f. pens. int. ....	-78.144	-0,36	29,5	-60.354	-0,33	69,0
3. Margen de intermediación .....	871.433	4,06	9,5	795.522	4,36	11,1
4. Otros productos ordinarios .....	58.610	0,27	29,3	45.330	0,25	7,8
1. Servicio cobros y pagos .....	27.475	0,13	30,9	20.983	0,12	26,4
2. Otras comisiones (neto) .....	21.798	0,10	8,6	20.081	0,11	15,0
3. Oper. con moneda extranjera .....	7.334	0,03	25,3	5.853	0,03	12,9
4. Otras operaciones financieras .....	2.003	0,01	-226,2	-1.587	-0,01	-156,9
5. Margen ordinario .....	930.043	4,33	10,6	840.852	4,61	10,9
6. Gastos de explotación .....	-625.521	-2,91	16,1	-538.711	-2,95	18,8
1. Personal .....	-376.550	-1,75	14,6	-328.453	-1,80	20,9
2. Generales y tributos .....	-188.264	-0,88	16,9	-161.034	-0,88	16,2
3. Amortizaciones .....	-60.707	-0,28	23,3	-49.224	-0,27	14,0
7. Margen de explotación .....	304.522	1,42	0,8	302.141	1,66	-0,8
8. Venta de valores e inmuebles .....	33.570	0,16	-25,6	45.144	0,25	258,4
9. Saneamientos e insolvencias .....	-56.036	-0,26	74,1	-32.189	-0,18	-39,5
10. Otros saneamientos y dotaciones .....	-56.460	-0,26	22,5	-46.101	-0,25	-175,1
11. Resultados extraordinarios .....	-19.158	-0,09	-73,4	-72.112	-0,40	-55,7
12. Otros adeudos y abonos .....	5.456	0,03	168,4	2.033	0,01	-166,5
13. Resultado antes de impuestos .....	211.894	0,99	6,5	198.916	1,09	144,4
14. Impuesto sobre beneficios .....	-46.374	-0,22	-4,0	-48.297	-0,26	121,9
15. Resultado después de impuestos .....	165.520	0,77	9,9	150.619	0,83	152,6

Fuente: Banco de España (a 18 de febrero de 1993).

dad económica. Específicamente en el caso de los bancos, resulta significativo el corte en la generación de resultados atípicos ante las restricciones en la realización de plusvalías por la caída de las cotizaciones en el mercado de valores y el estancamiento en el mercado inmobiliario, de tal forma que la partida de venta de valores e inmuebles disminuye respecto de la de 1991 y rompe la tendencia de continuo aumento que había seguido desde 1989. En las cajas, por el contrario, y como posible consecuencia de la afloración de plusvalías en los activos por causa de los procesos de fusión en curso, la venta de valores e inmuebles se incrementa respecto del año anterior y alcanza un peso sobre balance medio superior al de los bancos.

A efectos de obtener una visión resumida de la evolución descrita en los diferentes márgenes, se ha elaborado el gráfico 3, en el que se representan las diferencias bancos-cajas de ahorros relativizadas por sus correspondientes balances medios. En dicho gráfico, puede apreciarse cómo el margen de intermediación ha ofrecido siempre mayores cifras en las cajas (diferencias negativas), en tanto que en los restantes márgenes han sido superiores los bancos (diferencias positivas) hasta llegar al último ejercicio disponible. A partir de 1990, no obstante, todas las tendencias se inclinan progresivamente a favor de las cajas, hasta que éstas logran ofrecer en 1992 su mayor ventaja del período en el margen financiero y sus mejores cifras respecto de los bancos en los márgenes ordinario y de explotación. Tan sólo en el resultado antes de impuestos subsiste la ligera diferencia a favor de los bancos que ya se ha mencionado. Las

conclusiones son, así, consistentes con las que se habían anticipado al hablar de las políticas de activo y pasivo de unas y otras entidades: las cajas atenúan las diferencias en márgenes con los bancos y llegan, durante el último año, a inclinarlas a su favor, salvo en el caso del resultado neto antes de impuestos, como fruto tanto de su mayor dinamismo durante el ejercicio como de la menor sensibilidad de sus estrategias a las restricciones del entorno.

#### IV. RECURSOS GENERADOS Y EFICIENCIA

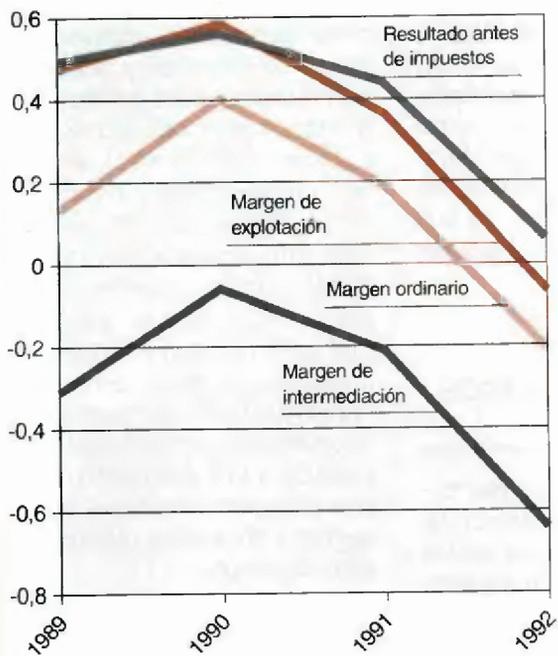
Para ampliar los factores explicativos de los diferentes comportamientos producidos en las entidades durante el último ejercicio, se ha elaborado el gráfico 4, en el que se representan los recursos generados (resultado antes de impuestos más amortizaciones, saneamientos e insolvencias, y otros saneamientos y dotaciones) respecto del balance medio de cajas y bancos, en un intento de ampliar las cifras de resultados con las del saneamiento y el mantenimiento de la funcionalidad de las entidades. También desde esta perspectiva puede apreciarse cómo desde 1990, y a partir de un mejor nivel en los bancos, la posición ha tendido hacia la convergencia, hasta que en el último año se han cambiado también los papeles y las cajas han generado recursos en mayor proporción que los bancos, como consecuencia de su permanente esfuerzo en pro del mantenimiento de la funcionalidad y la calidad de sus activos.

En lo relativo a la eficiencia, entendida tanto en el sentido de control de los costes como en el de potenciación de los ingresos

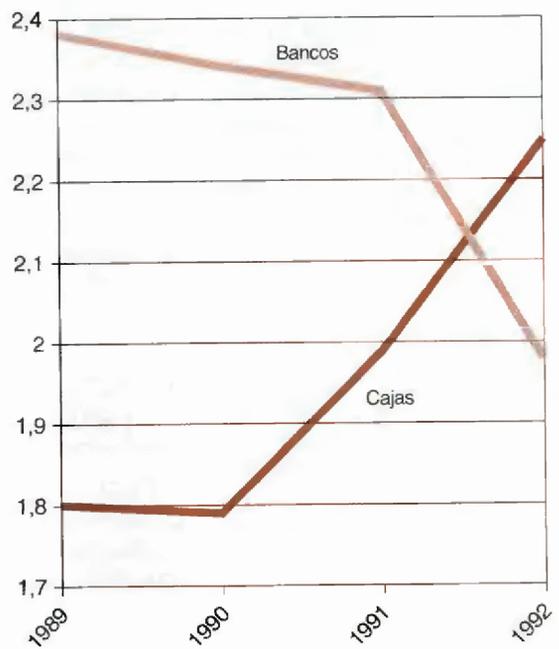
no financieros, pueden observarse los gráficos 5 y 6. En el primero de ellos, se representa la *ratio* otros productos ordinarios/margen ordinario para cuantificar la proporción en que dichos productos, derivados del cobro de servicios y comisiones, son responsables del margen ordinario. Las conclusiones que se pueden obtener de su evolución son claras: cajas y bancos tienden, progresivamente, a rentabilizar sus operaciones no financieras con los clientes como vía para compensar la caída continua en el margen financiero. Son patentes, asimismo, el mayor hincapié que todavía hacen los bancos respecto de las cajas en esta política, y el incremento que ambos grupos de entidades han conseguido durante el último año en este concepto.

En cuanto al gráfico 6, representa la *ratio* gastos de explotación/margen ordinario como forma de evaluar la eficiencia alcanzada por las entidades en la minimización de sus gastos de explotación, cuya resistencia a la baja ya se ha constatado en las cuentas de resultados. También aquí se observan tanto el esfuerzo de las cajas por reducir sus mayores cifras respecto de los bancos durante los últimos años como la mayor proporción que en aquéllos van alcanzando los gastos de explotación respecto del margen con el que debe atenderse su cobertura. En 1992, ambos agregados han debido destinar aproximadamente el 64 por 100 de su margen ordinario para cubrir sus respectivos gastos de explotación, lo que se puede interpretar ya desde la necesidad de abordar la reducción de estos gastos ante la continua reducción del margen ordinario, o ya desde la variabilidad a la que se puede ver sometido el es-

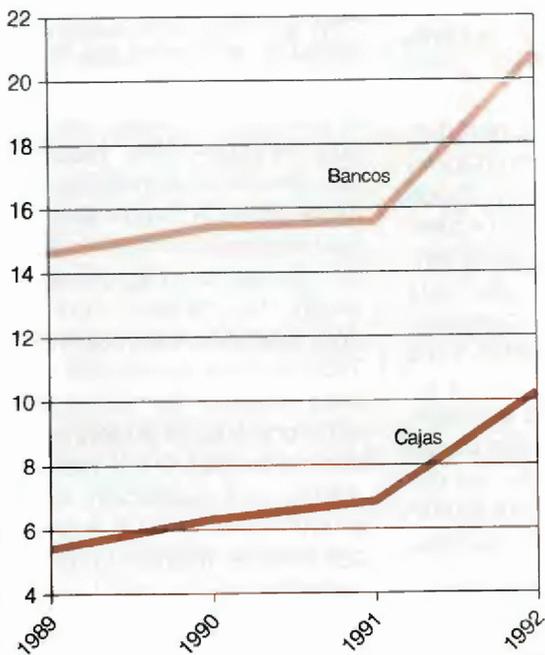
**GRAFICO 3**  
**MARGENES SOBRE BALANCE MEDIO**  
**Diferencia bancos-cajas de ahorros**



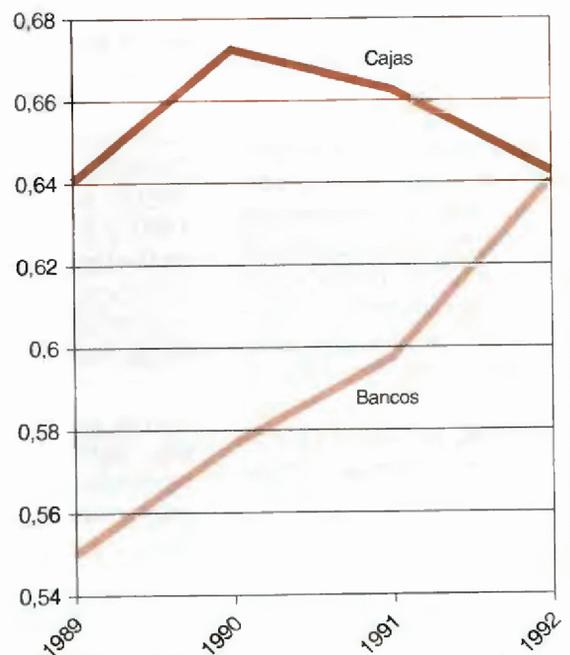
**GRAFICO 4**  
**RECURSOS GENERADOS**  
**SOBRE BALANCE MEDIO**  
**Bancos y cajas de ahorros**



**GRAFICO 5**  
**OTROS PRODUCTOS ORDINARIOS/**  
**MARGEN ORDINARIO**  
**Bancos y cajas de ahorros**  
**(En porcentaje)**



**GRAFICO 6**  
**GASTO DE EXPLOTACION/**  
**MARGEN ORDINARIO**  
**Bancos y cajas de ahorros**



calón final del resultado neto de las entidades bancarias ante oscilaciones en los resultados atípicos con los que se ven forzadas a complementar un reducido margen de explotación. El reto de la eficiencia queda así planteado para todas las entidades, y requerirá una atención constante durante los próximos ejercicios tanto en lo relativo a la maximización de los productos ordinarios no financieros como a la minimización de las cargas de explotación.

## V. RENTABILIDAD

El análisis habitual de los resultados de bancos y cajas de ahorros atiende especialmente a la evolución ya vista de los márgenes sobre balances medios como vía para solventar las dificultades que ofrece la determinación de los recursos propios en el cálculo de la rentabilidad financiera. Sin embargo, esta metodología carece de la capacidad explicativa de las *ratios* integradas de rentabilidad y tampoco está a salvo de alteraciones espurias, sobre todo desde el lado de la pérdida de significación del denominador —activos totales medios— por las operaciones fuera de balance de los bancos y, en menor medida, también de las cajas; ya sea por el desplazamiento de depósitos hacia fondos de inversión o ya por la cesión o titulación de activos. Precisamente por esto, la rentabilidad

constituye un complemento imprescindible para evaluar los resultados de las entidades financieras, aunque sea a costa de establecer hipótesis sobre las partidas que integran dichos recursos propios, que siempre podrán ser objeto de matices o discusión.

Por lo que se refiere a nuestra comparación entre bancos y cajas, las *ratios* de rentabilidad han debido calcularse a partir de los datos ofrecidos por el Consejo Superior Bancario y la Confederación Española de Cajas de Ahorros, respectivamente, ante la imposibilidad de obtener, a la fecha en la que se hacen estos comentarios, las partidas de los balances agregados que elabora el Banco de España para unas y otras entidades. Se asume así una heterogeneidad en las fuentes de información que, aparte de abarcar diferentes intervalos temporales, puede motivar disparidades entre las cifras ahora calculadas y las que se deriven de los datos definitivos; pero el hecho de que la comparación se haga con el objetivo de observar tendencias y la capacidad explicativa de las *ratios* de rentabilidad nos llevan a aceptar los posibles sesgos apuntados. En concreto, los recursos propios se han estimado para todas las entidades como suma del capital o fondo de dotación y las reservas.

Los indicadores de rentabilidad considerados, sobre activos y sobre recursos propios, se atienen a la presentación habitual, que

los relaciona mediante la *ratio* de endeudamiento.

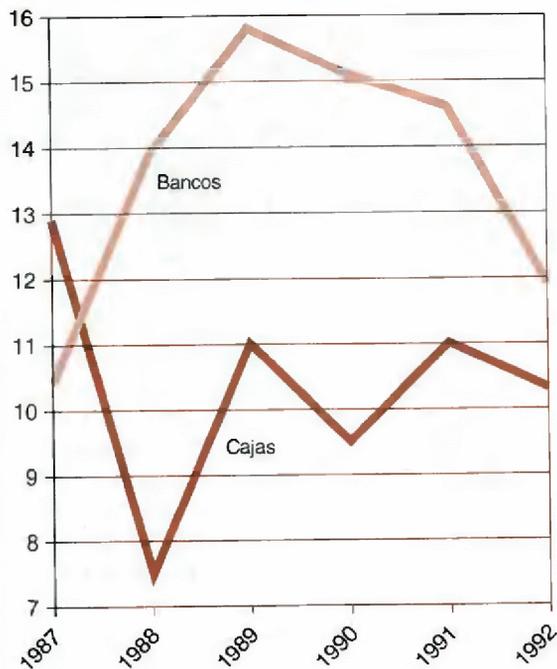
La rentabilidad económica (ROA) de bancos y cajas ha evolucionado durante los últimos años según lo que se refleja en el gráfico 7. Desde 1989, que resultó ser un año especialmente brillante para la actividad de todas las entidades, las cajas han ofrecido altibajos, seguidos de una disminución final que evidencia las especiales dificultades de la situación económica y las restricciones del entorno financiero que han caracterizado su actividad durante 1992. En cuanto a los bancos, la evolución de la rentabilidad de sus activos muestra una constante disminución desde ese favorable año de 1989, con un acercamiento progresivo a la rentabilidad de los activos de las cajas, que puede significar la homogeneización que se produce en los resultados de las entidades bancarias, sean cajas o bancos, cuando se generaliza la competencia entre ellas y cuando las condiciones en que se afronta dicha competencia son similares para unas y otras instituciones.

La *ratio* de endeudamiento (gráfico 8) es signo tanto de la solvencia de las entidades como del efecto multiplicador que el endeudamiento característico del negocio bancario genera en ellas sobre la rentabilidad económica para obtener la financiera. Desde la primera perspectiva, la solvencia de las cajas en su conjunto se revela inferior (*mayor ratio* de

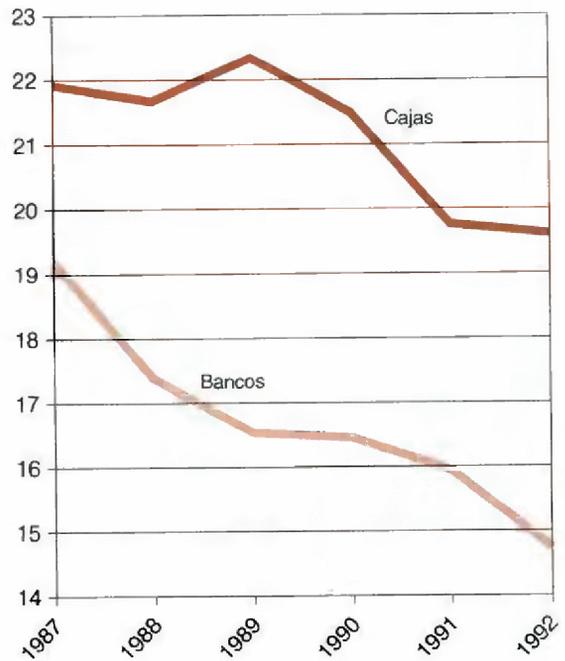
### RATIO DE RENTABILIDAD INTEGRADA

$$\begin{array}{l}
 \text{Beneficio neto antes de impuestos} \\
 \hline
 \text{Recursos propios medios} \\
 \hline
 \text{ROE (Return on equity)}
 \end{array}
 =
 \frac{\text{Beneficio neto antes de impuestos}}{\text{Activos totales medios}}
 \times
 \frac{\text{Activos totales medios}}{\text{Recursos propios medios}}
 =
 \frac{\text{ROA (Return on assets)}}{\text{Ratio de endeudamiento}}$$

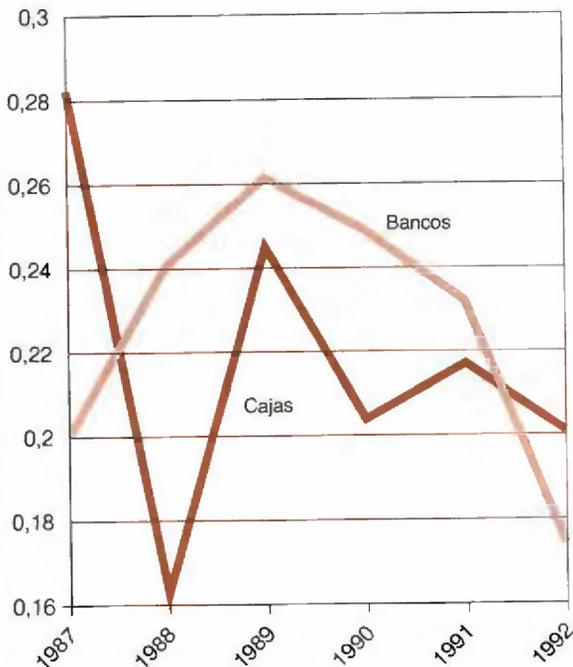
**GRAFICO 7**  
**RENTABILIDAD DE LOS ACTIVOS (ROA)**  
 Total bancos y cajas de ahorros



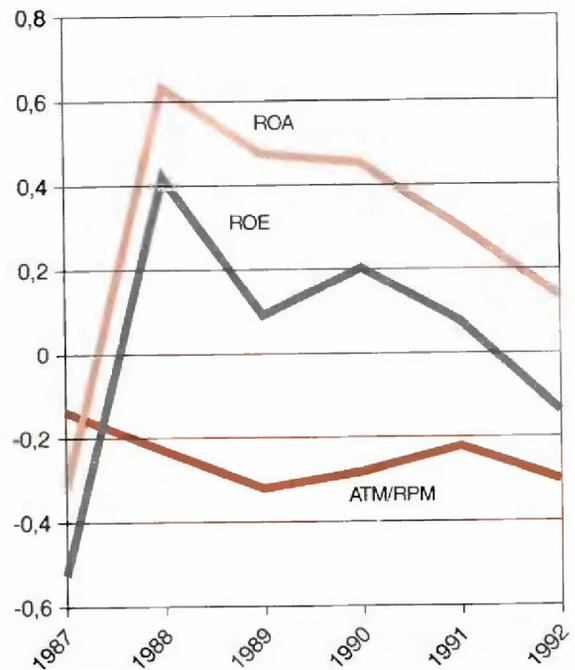
**GRAFICO 8**  
**RATIO DE ENDEUDAMIENTO (ATM/RPM)**  
 Total bancos y cajas de ahorros



**GRAFICO 9**  
**RENTABILIDAD DE LOS RECURSOS PROPIOS (ROE)**  
 Total bancos y cajas de ahorros



**GRAFICO 10**  
**RENTABILIDAD Y ENDEUDAMIENTO**  
 Diferencia bancos - cajas sobre el total



endeudamiento) a la de los bancos, como resultado de que el crecimiento de su activo se debe basar en el de los recursos ajenos y en el de las reservas, y no en las posibles ampliaciones de capital. En cuanto a los bancos, la continua disminución de la *ratio* es signo aparente de una mayor solvencia (menor *ratio* de endeudamiento), que se mistifica, no obstante, por la traslación de recursos ajenos a colocaciones alternativas fuera de balance y por la minoración de activos por la vía de las cesiones y la titulización.

Por lo que se refiere al apalancamiento, o efecto multiplicador, que dichas *ratios* ejercen sobre la rentabilidad económica, la posición de solvencia de bancos y cajas se interpreta de forma inversa, y mientras que el menor endeudamiento de los primeros reduce el efecto multiplicador, el mayor endeudamiento de las segundas lo amplifica, con lo que la rentabilidad financiera antes de impuestos de los recursos propios (ROE) —gráfico 9— tiende a confluir, e incluso a solventarse, durante el último ejercicio en unas cifras que son mayores para las cajas. Desde una perspectiva integrada, en suma, las cajas han obtenido durante 1992 una menor rentabilidad económica que los bancos, pero sus mayores cifras de endeudamiento respecto a éstos han amplificado en mayor medida esa rentabilidad, hasta desembocar en una rentabilidad sobre recursos propios antes de impuestos mayor que la de los bancos; todo ello, supeditado a las cautelas y matizaciones que ya se han hecho previamente, sobre todo desde el lado de la pérdida progresiva de representatividad de los balances bancarios como indicativos de actividad, tanto en la generación de ingre-

sos como en la asignación de costes.

A efectos de síntesis, el gráfico 10 ofrece la evolución conjunta de la rentabilidad y sus factores explicativos mediante las diferencias relativas (*ratio* de bancos-*ratio* de cajas respecto de la *ratio* conjunta de ambos agregados) entre bancos y cajas. Pueden así apreciarse los comportamientos ya comentados: el mayor peso de los recursos ajenos en las cajas y, por ende, su mayor efecto de apalancamiento; la progresiva equiparación de bancos y cajas en términos de rentabilidad sobre activos, y la convergencia, asimismo, en la rentabilidad medida sobre recursos propios antes de impuestos, que se inclina a favor de las cajas durante el último ejercicio.

## VI. ALGUNAS CONCLUSIONES

Resulta inevitable perder la perspectiva de los problemas económicos cuando el enfoque que se aplica para resolverlos es minucioso y trata de afrontar sus causas inmediatas. Precisamente, este es el caso que parece haberse producido durante los últimos ejercicios al abordar la situación patrimonial y los resultados de las entidades de depósito, bancos y cajas de ahorros fundamentalmente. Los diagnósticos han tendido más bien a justificarlos con base en factores intrínsecos del sector —tales como la acentuación de la competencia, el grado de concentración, la desintermediación bancaria o la innovación en productos y servicios financieros— que a relacionarlos con la atemperación, recesión o crisis, según las preferencias semánticas y los indicadores y niveles de medida, de

la actividad económica. Los resultados de 1992 de bancos y cajas constituyen, por eso, un alabonazo a las causas explicativas circunscritas a la economía financiera, y un recordatorio de que la economía real es el origen y el destino de aquélla. El negocio bancario, por su elevado apalancamiento financiero, radica esencialmente en la gestión de riesgos, y ante un entorno económico en el que disminuye el ahorro de familias y empresas, en el que decae la demanda de bienes de consumo e inversión y en el que las empresas deben enfrentarse a una caída de la rentabilidad económica y a unos déficit constantes de liquidez, la gestión de dichos riesgos debe ser especialmente rigurosa y fundamentada porque marca, de hecho, la diferencia entre todas y cada una de las entidades financieras que compiten entre sí en un plano de igualdad.

La situación económica está, de hecho, en el origen de buena parte de los factores explicativos de los resultados de los bancos y las cajas de ahorros durante el último ejercicio, ya sea por el ritmo moderado de crecimiento de los depósitos, la recesión de la demanda de créditos para inversiones productivas o el mayor riesgo de insolvencia en la cartera de créditos, constituida sobre prestatarios que habían descontado al endeudarse expectativas de rentas futuras menos restrictivas. Frente a ello, las estrategias y las políticas de unas u otras entidades financieras han originado resultados dispares, bien por la anterior mayor apuesta de la banca por los fondos de inversión, que ha menoscabado ostensiblemente el crecimiento de sus depósitos, o bien por la insistencia de las cajas en la concesión de créditos, que ha exi-

gido mayores dotaciones por saneamientos e insolvencias y que exigirá seguir haciendo provisiones durante los próximos ejercicios, una vez se alcancen los plazos establecidos para la consideración de los créditos en mora que, por la índole hipotecaria de buena parte de su cartera, son más largos que en los créditos sin garantía real.

Pero tampoco puede olvidarse la repercusión de factores específicamente monetarios, como el mantenimiento por el Banco de España de tipos de interés elevados ante la necesidad de controlar la evolución de la tasa de inflación y, a partir de finales de año, con los dos sucesivos realineamientos de la paridad de la peseta, de sustentar el tipo de cambio dentro de la banda permitida de fluctuación en el SME frente a movimientos especulativos facilitados por la liberalización de movimientos de capitales. Estos factores han resultado especialmente exigentes respecto a la gestión del riesgo de interés de cajas y bancos, y han condicionado, asimismo, tanto los mayores requisitos de saneamientos y dotaciones por las minusvalías latentes en las carteras de valores como la imposibilidad *de facto* de generar resultados atípicos, ante la caída en las cotizaciones de los títulos de renta fija y variable.

Todo ello, en definitiva, ha caracterizado un entorno, económico y financiero, particularmente volátil y restrictivo, en el que las cajas de ahorros han ofrecido mayores dosis de dinamismo en la actividad y en el que las diferencias que aún las separaban de los bancos, ya sea en cuotas de mercado, márgenes o rentabilidad, han tendido a desaparecer, como prueba palpable de la tendencia a la plena equi-

paración operativa entre todas las entidades de depósito. En el próximo futuro, y ante circunstancias tales como la reducción del coeficiente de caja de diciembre del pasado año (4), la disminución de las aportaciones a los fondos de garantía de depósitos y la paulatina amortización de certificados del Banco de España que se producirá en el presente ejercicio, que liberarán recursos que podrán rentabilizarse en condiciones de mercado, bancos y cajas de ahorros dependerán cada vez en mayor medida de sus estrategias y de su gestión, y las diferencias entre ellos vendrán dadas, cada vez en mayor proporción, por la eficiencia que alcancen en el logro de sus objetivos.

#### NOTAS

(1) A ese respecto, pueden citarse tres ejemplos significativos: el primero, con base en los datos de la Central de Balances del Banco de España, que muestra cómo las empresas que componen su agregado han padecido desde 1989 tanto tasas de variación interanual negativas en el resultado neto como una permanente caída en la rentabilidad de los recursos propios; el segundo, tomando como referencia los datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), que evidencia cómo las suspensiones de pagos registradas afectaron en 1992 a un total de 847 empresas, con un pasivo total declarado de más de 750.000 millones de pesetas, que supuso triplicar el mismo concepto de 1991, en tanto que las quiebras en 1992 lo hicieron sobre 370 empresas, con un pasivo afectado de más de 57.000 millones de pesetas y que, a su vez, duplicó el del año anterior; y el tercero, también con datos del INE, la caída del Índice de Producción Industrial en un 1,7 por 100 respecto de 1991.

(2) Véase: QUINTÁS, J. R., «Las dificultades de la banca minorista en 1992», *Cinco Días*, 5 de febrero de 1993.

(3) Circular del Banco de España 18/1992, de 16 de octubre, a entidades de crédito, sobre saneamiento de la cartera de renta fija.

(4) Circular 20/1992, de 11 de diciembre, a entidades de crédito, sobre coeficiente de caja.