

## Resumen

Los cambios en el entorno operativo de las entidades bancarias españolas las han obligado a reaccionar para garantizar una rentabilidad adecuada y evitar la pérdida de clientela, desarrollando diversas estrategias encaminadas a conseguir una mayor eficiencia de costes, una oferta de productos financieros más amplia y con mejores servicios, y una expansión hacia nuevos mercados. Este trabajo trata de analizar los efectos de estas estrategias sobre la estructura de negocio, la capacidad de generación de beneficios y el perfil de riesgos de las entidades, basándose en el estudio de la evolución de los estados financieros tanto individuales como consolidados.

*Palabras clave:* negocio bancario, estrategias, eficiencia, rentabilidad, márgenes operativos, expansión geográfica, riesgos, diversificación.

## Abstract

The changes in the operating environment of the Spanish banking institutions have forced them to react to assure proper profitability and to prevent the loss of custom by developing different strategies aimed at achieving higher cost effectiveness, a broader range of financial products with better services, and an expansion towards new markets. This article sets out to analyse the effects of these strategies on business structure, the capacity to generate profits and the risk profile of the institutions on the basis of the study of trends in both individual and consolidated financial statements.

*Key words:* banking business, strategies, efficiency, profitability, operating margins, geographical expansion, risks, diversification.

*JEL classification:* G21.

# DIVERSIFICACIÓN DEL NEGOCIO BANCARIO EN ESPAÑA: ESTRATEGIAS Y CAMBIOS EN SU ESTRUCTURA

Ignacio FUENTES EGUSQUIZA

*Servicio de Estudios del Banco de España*

## I. INTRODUCCIÓN

EL proceso de cambio en el entorno operativo de las entidades bancarias españolas, iniciado hace ya algún tiempo, ha registrado una aceleración en los últimos años, impulsado por una serie de factores. Entre ellos cabe destacar los avances en la consolidación del mercado único de servicios financieros, donde se ha dado un paso significativo con la culminación del proceso de introducción del euro, el fuerte desarrollo de nuevas tecnologías en las telecomunicaciones y la informática, una mayor integración de los mercados financieros en los ámbitos nacional e internacional, y la tendencia a la globalización del negocio financiero. Todos estos factores han contribuido a acelerar los cambios en las condiciones de funcionamiento del sistema financiero, incrementando aún más los niveles de competencia en los mercados, facilitando el desarrollo de nuevos productos y canales de distribución, así como el de nuevas técnicas de gestión de los riesgos de la actividad bancaria, y permitiendo la expansión del negocio hacia nuevos mercados.

Los efectos más claros del cambio en el entorno operativo de bancos y cajas de ahorros se han reflejado, por un lado, en un crecimiento de la utilización de instrumentos financieros alternativos a los de la intermediación bancaria tradicional, con un fuerte desarrollo de los mercados de valores y de instituciones como los fondos de inversión,

lo que ha provocado una ligera disminución de los flujos financieros intermediados por las entidades bancarias (1), y, por otro, en una significativa reducción de los diferenciales entre las operaciones de activo y pasivo, lo que, unido a la pérdida de peso de la actividad de préstamo-depósito en los balances bancarios, ha provocado un estrechamiento de los principales márgenes (2).

Todo ello ha obligado a las entidades bancarias a reaccionar para garantizar el mantenimiento de unos niveles de rentabilidad adecuados y evitar, en lo posible, la pérdida de clientela. Para ello han desarrollado una serie de estrategias, tratando de conseguir una mayor eficiencia de costes y una más amplia oferta de productos financieros, y de incrementar su presencia en mercados de otras regiones o de otros países. Entre las vías de acción elegidas, una de las principales ha sido la reducción de los costes de explotación, incrementando los niveles de eficiencia, a fin de contrarrestar el estrechamiento de los márgenes operativos. Otras decisiones han ido encaminadas a potenciar el negocio tradicional de préstamo-depósito minorista, que es el que mayores márgenes proporciona, a través de la oferta de productos que contribuyan a aumentar la fidelidad de la clientela. Asimismo, han respondido diversificando su oferta, bien mediante el desarrollo de nuevos productos financieros, o bien mediante la implantación de sistemas de distribución alternativos basados en el uso de nuevas tecnolo-

gías, con los objetivos de obtener ingresos por vías distintas del negocio tradicional, de maximizar el grado de utilización de la red de distribución existente y de atraer nueva clientela (3). Por último, algunas instituciones han optado por la expansión de su negocio entrando en nuevos mercados.

El objeto de este trabajo es analizar estas líneas de actuación, así como su impacto en la estructura del negocio, la capacidad de generación de beneficios y el perfil de riesgos de las entidades bancarias españolas, basándose en el estudio de la evolución de los estados financieros tanto individuales como consolidados (4).

## II. INCREMENTOS EN LA EFICIENCIA DE LA ESTRUCTURA PRODUCTIVA

Una de las vías a través de las que las entidades bancarias españolas han tratado de contrarrestar los efectos del estrechamiento de los márgenes operativos, causado por el incremento en la competencia en los mercados de productos financieros, ha sido la de las políticas destinadas a incrementar los niveles de eficiencia de las estructuras productivas (5).

Como se puede ver en el cuadro número 1, donde se recoge la evolución de las principales ratios de productividad y eficiencia calculadas a partir de los estados individuales, todas las agrupaciones de entidades consideradas han registrado disminuciones de sus gastos medios de explotación e incrementado la productividad de sus empleados y oficinas durante el período considerado (1998-2001). No obstante, existen algunas diferencias entre los distintos grupos que merece la pena destacar. Así, los bancos redujeron sus empleados y oficinas (en especial los grandes

bancos, donde se han realizado reestructuraciones por operaciones de fusión), mientras que las cajas de ahorros aumentaron tanto los empleados como las oficinas, como consecuencia de su estrategia de expansión, sobre todo a regiones distintas a las de origen de la entidad. No obstante, las cajas también consiguieron elevar la productividad media de empleados y oficinas (medida por la ratio de activos totales por empleado o por oficina), aunque menos que los grandes bancos, que han realizado un mayor esfuerzo por redimensionar su estructura productiva.

La reducción de empleados en los bancos ha afectado fundamentalmente a las sucursales, en las que se concentra el 92 por 100 de la disminución total. Esto se ha debido, sobre todo, a las reestructuraciones de la red de distribución de los dos grandes grupos bancarios tras sus operaciones de fusión. En las cajas de ahorros, sin embargo, son los empleados de sucursales los que aumentan, disminuyendo ligeramente los destinados a servicios centrales, lo cual es un reflejo de su política de expansión territorial basada en la apertura de sucursales.

Dentro de las cajas de ahorros, cabe señalar las diferencias entre el grupo de grandes cajas y el resto, ya que el primero registró un incremento mucho mayor del número de empleados y oficinas, debido a las políticas de expansión territorial de las cajas de mayor dimensión. El crecimiento de empleados en ese grupo fue más numeroso en las sucursales, con un incremento del 15,2 por 100, aunque también aumentaron los de servicios centrales en un 5,3 por 100. En el grupo del resto de cajas, la expansión fue más moderada, y si bien los empleados de sucursales crecieron en un 12,3 por 100, los de servicios centrales disminuyeron en un 3,2 por 100. Como consecuencia de esta evolución, se produjo, en ambos grupos,

un cambio en la estructura de la red de distribución, con un menor peso de los servicios centrales en cuanto a número de empleados y un acercamiento en la estructura de ambos grupos, si bien en las cajas más pequeñas los servicios centrales tienen aún un peso mayor.

Esta reducción registrada en el peso total de los empleados en servicios centrales puede estar motivada, en parte, por el esfuerzo realizado por las cajas de ahorros durante los últimos años por incrementar los gastos relacionados con la implantación de nuevas tecnologías.

Otro dato destacable es el fuerte aumento de la productividad de empleados y oficinas cuando la variable que se utiliza para su medición es la suma de las operaciones de préstamo y depósitos, con incrementos en todos los grupos superiores al 40 por 100 durante el período analizado. Esta evolución es consecuencia de las políticas de expansión del crédito y los depósitos adoptadas, en general, por casi todas las entidades bancarias en los últimos años, en un intento de mejorar la rentabilidad incrementando la actividad que tiene mayores márgenes.

Cabe señalar, por último, que en este capítulo las entidades bancarias españolas han conseguido mejorar su posición respecto a entidades de otros países. Si se compara la evolución de los gastos de explotación de las entidades de crédito españolas con los de las entidades pertenecientes al espacio económico europeo (EEE) (6), se observa que, en el período 1998-2000, los de las primeras pasaron de un 2,65 por 100 de los activos totales medios (ATM), a un 2,57 por 100, mientras que las entidades del resto de países aumentaron sus gastos medios, pasando del 1,68 por 100 de los ATM, al 1,82 por 100. En términos de la ratio de gastos de explotación sobre el margen ordinario (sin el resultado de

CUADRO N.º 1

## RATIOS DE PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA

I. ESTADOS INDIVIDUALES	1998	1999	2000	PORCENTAJE DE VARIACIÓN	
				2001	1998/2001
<b>Grandes bancos</b>					
En porcentaje:					
Gastos de explotación/ATM.....	1,74	1,66	1,57	1,51	-0,23
Gastos de personal/ATM.....	1,11	1,06	1,00	0,96	-0,15
Otros gastos/ATM.....	0,64	0,60	0,58	0,55	-0,09
En millones de euros:					
ATM/Empleado.....	4,24	4,55	5,13	5,67	33,7
ATM/Oficina.....	34,07	37,48	44,73	51,78	52,0
I+A/Empleado.....	3,66	4,19	4,93	5,54	51,4
I+A/Oficina.....	29,40	34,53	42,97	50,60	72,1
Gastos de personal por empleado (euros).....	46.929	48.441	51.100	54.513	16,2
Número:					
Empleados.....	78.160	76.505	73.248	70.295	-10,1
Oficinas.....	9.723	9.295	8.409	7.694	-20,9
<b>Resto bancos</b>					
En porcentaje:					
Gastos de explotación/ATM.....	1,87	1,90	1,89	1,77	-0,11
Gastos de personal/ATM.....	1,11	1,10	1,06	0,97	-0,14
Otros gastos/ATM.....	0,76	0,80	0,83	0,80	0,03
En millones de euros:					
ATM/Empleado.....	4,00	4,22	4,56	5,37	34,4
ATM/Oficina.....	28,83	30,29	33,24	40,20	39,4
I+A/Empleado.....	3,01	3,52	4,28	5,16	71,2
I+A/Oficina.....	21,73	25,29	31,18	38,60	77,7
Gastos de personal por empleado (euros).....	44.369	46.573	48.196	52.084	17,4
Número:					
Empleados.....	55.061	53.787	54.341	53.318	-3,2
Oficinas.....	7.634	7.493	7.461	7.123	-6,7
<b>Cajas de ahorros</b>					
En porcentaje:					
Gastos de explotación/ATM.....	2,40	2,28	2,14	2,04	-0,36
Gastos de personal/ATM.....	1,43	1,36	1,29	1,23	-0,20
Otros gastos/ATM.....	0,98	0,92	0,85	0,81	-0,16
En millones de euros:					
ATM/Empleado.....	3,16	3,39	3,67	4,08	29,1
ATM/Oficina.....	16,97	18,00	19,35	21,71	27,9
I+A/Empleado.....	3,65	4,08	4,59	5,26	44,3
I+A/Oficina.....	19,58	21,72	24,19	27,98	42,9
Gastos de personal por empleado (euros).....	45.039	46.092	47.275	50.089	11,2
Número:					
Empleados.....	95.629	98.716	103.162	105.593	10,4
Oficinas.....	17.804	18.565	19.565	19.848	11,5

CUADRO N.º 1 (conclusión)

## RATIOS DE PRODUCTIVIDAD Y EFICIENCIA

II. ESTADOS CONSOLIDADOS	1998	1999	2000	PORCENTAJE DE VARIACIÓN	
				2001	1998/2001
<b>Grandes bancos</b>					
En porcentaje:					
Gastos de explotación/ATM.....	2,63	2,58	2,60	2,53	-0,10
Gastos de personal/ATM.....	1,54	1,51	1,46	1,44	-0,10
Otros gastos/ATM.....	1,09	1,07	1,14	1,09	0,00
<b>Resto bancos</b>					
En porcentaje:					
Gastos de explotación/ATM.....	1,81	2,02	2,13	2,12	0,30
Gastos de personal/ATM.....	1,04	1,16	1,21	1,20	0,16
Otros gastos/ATM.....	0,77	0,86	0,93	0,92	0,14
<b>Cajas de ahorros</b>					
En porcentaje:					
Gastos de explotación/ATM.....	2,47	2,34	2,19	2,11	-0,36
Gastos de personal/ATM.....	1,46	1,39	1,32	1,28	-0,18
Otros gastos/ATM.....	1,01	0,95	0,88	0,84	-0,17

operaciones financieras), la comparación también es ventajosa, ya que las entidades españolas mejoraron entre 1998 y 2000 (la ratio pasó del 71,2 por 100 al 69,5 por 100), mientras que en el resto de países se registró un incremento, del 75,3 por 100 al 79,1 por 100.

### III. DIVERSIFICACIÓN DE LA OFERTA DE PRODUCTOS FINANCIEROS

Otra vía a través de la cual las entidades han hecho frente al estrechamiento de los márgenes operativos y a la creciente competencia ha sido la del desarrollo de nuevos productos financieros, ampliando así la gama de servicios ofrecidos a su clientela. Al mismo tiempo, se ha emprendido una labor de rediseño de los productos tradicionales para tratar de mantener y ampliar la clientela minorista, que es la principal línea de negocio de la mayoría de las entidades bancarias españolas.

Mediante estas estrategias, bancos y cajas de ahorros han tratado

de conseguir varios objetivos: en primer lugar, evitar la pérdida de cuota en los mercados de captación de ahorro y la consiguiente reducción de la rentabilidad derivada de la misma; por otra parte, aumentar la eficacia de su red de distribución, al aprovechar los medios existentes para comercializar nuevos productos y complementarla con redes alternativas basadas en el uso de nuevas tecnologías; por último, mejorar la gestión de los riesgos de su actividad y maximizar la rentabilidad de los recursos propios, mediante el uso creciente de nuevos productos financieros.

El efecto de estas políticas sobre los estados financieros ha sido, en general, un desplazamiento del negocio fuera del balance de las entidades bancarias y de los ingresos desde el margen de intermediación hacia el margen ordinario (7). Además, también se han reflejado en las cada vez mayores diferencias existentes entre los ingresos por comisiones de los balances individuales y de los balances consolidados, donde se incluirían todos los ingresos obtenidos por la gestión de pa-

trimonios a través de instituciones de inversión colectiva.

### 1. Gestión de instituciones de inversión colectiva

El desarrollo de las instituciones de inversión colectiva en España ha sido muy significativo en los últimos años. El valor de las participaciones en estas entidades ha pasado de unos 76 mm de euros en 1995 a alrededor de 200 mm en 2001, pese a que, en los dos últimos años, la caída de las cotizaciones en los mercados de valores y algunos cambios en la legislación fiscal han interrumpido el proceso de continuo crecimiento de estos instrumentos. Esto ha supuesto un incremento significativo de la competencia para la captación de fondos mediante los depósitos tradicionales. No obstante, las entidades bancarias españolas han reaccionado ante este cambio estructural desarrollando una política muy activa de comercialización de estos productos a través de filiales de sus grupos bancarios. Mediante esta estrategia, han podido mantener su cuota en la capta-

CUADRO N.º 2

**ACTIVIDAD DE GESTIÓN DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE TITULIZACIÓN**

## I. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

	Dic.-1995	Dic.-1996	Dic.-1997	Dic.-1998	Dic.-1999	Dic.-2000	Dic.-2001
<i>Patrimonio de la IIC por grupos financieros (a)</i>							
En porcentaje							
Total entidades de depósito .....	91,8	92,8	93,3	93,5	92,7	92,4	92,8
Bancos .....	61,1	62,7	62,9	63,1	63,9	65,7	66,0
Cajas de ahorros .....	29,1	28,5	28,7	28,7	27,2	25,2	25,3
<i>Patrimonio de las IIC (en millones de euros) .....</i>	73.282	112.440	162.450	203.774	206.294	186.068	181.323
<i>Porcentaje del patrimonio de fondos gestionado por filiales del grupo (b)</i>							
En porcentaje del total de activos del grupo							
Bancos+cajas de ahorros .....				7,4	14,8	15,5	22,3
Grandes bancos .....				1,9	16,9	18,7	32,5
Resto bancos .....				12,4	19,5	17,6	14,9
Cajas de ahorros .....				12,9	10,1	9,8	10,0
<i>Ingresos derivados de la gestión de fondos (b)</i>							
En porcentaje de activos totales medios							
Bancos+cajas de ahorros .....				0,53	0,56	0,59	0,52
Grandes bancos .....				0,68	0,73	0,78	0,71
Resto bancos .....				0,37	0,43	0,55	0,44
Cajas de ahorros .....				0,40	0,37	0,32	0,27
<i>Diferencia entre comisiones percibidas balance consolidado-individual</i>							
En porcentaje de activos totales medios							
Bancos+cajas de ahorros .....				0,32	0,38	0,43	0,46
Grandes bancos .....				0,56	0,67	0,75	0,79
Resto bancos .....				0,03	0,13	0,22	0,21
Cajas de ahorros .....				0,12	0,11	0,10	0,08

## II. TITULIZACIÓN DE ACTIVOS (C) (EN PORCENTAJE DEL TOTAL BALANCE)

	Dic.-1997	Dic.-1998	Dic.-1999	Dic.-2000	Dic.-2001
Total transferencia de activos					
Bancos+cajas de ahorros .....	0,35	0,68	1,16	1,57	1,81
Bancos .....	0,49	0,81	1,14	1,74	1,78
Cajas de ahorros .....	0,08	0,44	1,18	1,31	1,84

**Notas:**

(a) Sólo fondos en España.

(b) Total de fondos gestionados por el grupo.

(c) Información de los balances individuales.

ción del ahorro del público, ya que el porcentaje del patrimonio total de fondos de inversión que es gestionado por filiales de grupos bancarios ha sido de alrededor del 92 por 100 de forma estable a lo largo del período considerado (véase cuadro n.º 2), por otra parte, han evitado las pérdidas de ingresos que se hubieran producido si estos fondos hubieran sido gestionados por gru-

pos financieros ajenos al sector bancario.

Esta política ha tenido un impacto significativo sobre la estructura de los estados financieros de las entidades bancarias, tal y como se puede observar en el cuadro n.º 2. El patrimonio de los fondos de inversión y pensiones gestionados por filiales de grupos bancarios, en

porcentaje de los activos totales de dichos grupos, pasó del 7,4 por 100, al 22,3 por 100 entre diciembre de 1998 y diciembre de 2001, para el total de bancos y cajas de ahorros. No obstante, este incremento ha sido debido en su mayor parte al aumento de los fondos gestionados en el extranjero por los grandes grupos bancarios, que pasaron de cifras cercanas a cero en

diciembre de 1998 a suponer casi un 15 por 100 de los activos totales en diciembre de 2001, ya que las cajas de ahorros han sufrido un ligero descenso en esta ratio en los últimos años.

La sustitución de depósitos bancarios por la emisión de participaciones en fondos, aunque éstos sean gestionados por filiales de los grupos bancarios, produce un cambio en la estructura de la cuenta de resultados de los mismos, ya que se sustituyen ingresos obtenidos mediante la actividad tradicional de intermediación préstamo-depósito, incluidos en el margen de intermediación, por ingresos obtenidos por el cobro de diversas comisiones por la comercialización y gestión de estos fondos, que se incluyen en el margen ordinario.

Como muestra el cuadro n.º 2, la actividad de los grupos bancarios españoles en el negocio de gestión y comercialización de fondos de inversión y fondos de pensiones tiene un peso importante en la actividad total del grupo, y aporta unos ingresos muy significativos, superiores al 0,5 por 100 de los ATM para el total bancos y cajas de ahorros (por encima del 0,7 por 100 en los grandes bancos). Estos ingresos, que venían incrementándose desde hace algunos años, se han moderado en el último ejercicio debido al menor crecimiento de los fondos gestionados y a la mayor competencia, que ha rebajado el nivel de las comisiones. No obstante, siguen siendo una importante fuente de ingresos, que supone casi el 20 por 100 del margen de intermediación en el agregado de bancos y cajas de ahorros, más del 25 por 100 en los grandes bancos y algo más del 10 por 100 en las cajas de ahorros.

Además de los fondos de inversión y fondos de pensiones, en los últimos dos años están registrando un fuerte crecimiento los fondos de titulización, como otra alternativa al

proceso de desintermediación de la actividad financiera. Desde diciembre de 1997 el saldo de transferencias de activos ha pasado de 3.000 mm de euros a más de 21.300 mm (aunque esta cifra no llega aún al 2 por 100 del total balance), siendo los activos titulizados la partida con un mayor crecimiento. El desarrollo de estos fondos permite a las entidades bancarias una mejor gestión de su liquidez y un ahorro de recursos propios, al sacar de su balance riesgos crediticios; por ello, y por las características de la cartera crediticia de los bancos y cajas de ahorros españoles (8), muy adecuada para emprender programas de titulización, es de esperar que este tipo de instrumentos tenga un fuerte crecimiento en los próximos años.

## 2. Aumento de la actividad con derivados

Otros mercados que han tenido un gran desarrollo en los últimos años en nuestro país han sido los de derivados financieros. El desarrollo de estos instrumentos no responde a una estrategia de comercialización de los mismos por parte de las entidades, sino que es más bien el reflejo de la existencia de una oferta de productos financieros más sofisticados tanto de activo como de pasivo, así como de la creciente importancia de la actividad en los mercados de valores. Todo ello ha provocado que el uso de derivados, utilizados tanto para cobertura de riesgos como para la especulación, sea creciente.

Como se aprecia en el cuadro número 3, los saldos nominales (9) de los principales instrumentos derivados, en porcentaje sobre el total balance medio consolidado, muestran una tendencia creciente en todos los grupos de entidades bancarias, alcanzándose saldos superiores al tamaño del balance en los bancos y muy próximos a éste en las cajas de ahorros. El incremento del

uso de estos instrumentos en las cajas de ahorros es más intenso que en el grupo de bancos en los últimos años, lo que puede ser un reflejo de la creciente complejidad del negocio de estas últimas.

## 3. Cambios en la actividad de intermediación préstamo-depósito

El desarrollo de instrumentos financieros alternativos a los depósitos bancarios, con rendimientos financieros y condiciones fiscales más favorables, ha ido provocando una reducción en el peso de la actividad de intermediación clásica en las entidades bancarias españolas. Pero recientemente, y al hilo de ciertos cambios en la fiscalidad de los productos financieros, las entidades de depósito han reforzado sus estrategias de captación de pasivo. Asimismo, las entidades bancarias han aprovechado las excepcionales condiciones del mercado de crédito en los últimos años para incrementar su actividad crediticia (10). Estos dos factores han contribuido a romper la tendencia a la pérdida de importancia en el negocio bancario de la actividad tradicional de préstamo-depósito que se venía registrando hasta 1997.

En el cuadro n.º 4 se recoge la evolución de la inversión crediticia y de los acreedores de las entidades bancarias en el período analizado, así como algunos datos sobre la evolución de sus costes y rendimientos medios. Como se puede observar, en todos los grupos se produce un incremento del peso de la inversión crediticia y de la actividad de captación de depósitos entre 1998 y 2001. Los aumentos del peso de la intermediación préstamo-depósito en el negocio total (11) han sido de 4,7 pp en los grandes bancos, de 13,8 pp en los restantes bancos y de 6,2 pp en las cajas de ahorros.

En la inversión crediticia, los incrementos más importantes han si-

CUADRO N.º 3

ACTIVIDAD CON DERIVADOS EN PORCENTAJE DEL TOTAL BALANCE

	1998	2000	2001	2002
<b>Bancos+cajas de ahorros</b>				
<i>Total derivados</i> .....	80,2	117,7	121,0	144,6
Futuros financieros .....	6,2	6,7	6,0	9,8
Opciones .....	18,2	20,7	17,8	21,8
FRAS .....	10,1	16,4	10,3	17,5
Permutas financieras.....	45,4	73,3	86,3	94,4
Otras .....	0,3	0,6	0,6	1,1
<b>Cajas de ahorros</b>				
<i>Total derivados</i> .....	24,4	45,9	77,0	98,7
Futuros financieros .....	1,1	2,0	2,2	6,6
Opciones .....	5,5	7,7	9,4	9,8
FRAS .....	3,4	3,4	2,8	6,9
Permutas financieras.....	14,2	32,8	62,6	75,3
Otras .....	0,1	0,1	0,0	0,1
<b>Bancos</b>				
<i>Total derivados</i> .....	109,5	158,4	143,5	169,3
Futuros financieros .....	8,9	9,4	7,9	11,6
Opciones .....	24,8	28,1	22,1	28,2
FRAS .....	13,6	23,7	14,1	23,1
Permutas financieras.....	61,8	96,2	98,5	104,6
Otras .....	0,5	0,9	0,9	1,7

do en los créditos con garantía real, debido al fuerte crecimiento de los hipotecarios. El aumento del peso en el balance de este epígrafe fue de 3 pp en los grandes bancos, 8,9 pp en el resto de bancos y 6,2 pp en las cajas de ahorros. En cuanto a la captación de recursos de pasivo, la distribución es más uniforme, pero destacan los avances en los instrumentos a plazo.

Este incremento de la actividad de intermediación se ha realizado sin que los márgenes operativos medios se hayan reducido excesivamente. Así, para los dos grupos que mayor crecimiento consiguen (resto de bancos y cajas), las caídas del diferencial préstamo-acreedores y empréstitos son, respectivamente, 15 y 63 puntos básicos, mientras que en el grupo de grandes bancos el diferencial aumentó en 2 puntos básicos. En este último grupo, sin embargo, pesa más relativamente el negocio extranjero, en el cual, por las características de los países donde se opera, los niveles de ries-

go son mayores y, por tanto, los diferenciales más amplios.

Otro aspecto destacable de esta expansión del crédito es que, al menos por el momento, no ha venido acompañada de una menor calidad de la cartera de préstamos, ya que en todos los grupos los créditos dudosos se mantienen o se reducen, y los porcentajes de cobertura mediante fondos de insolvencia siguen creciendo.

Es importante destacar que, con estas estrategias, las entidades bancarias consiguen estabilizar su base de clientela mediante el establecimiento de relaciones a largo plazo basadas en la duración de las operaciones de crédito, así como incrementar el peso de la actividad con mayores márgenes, que es la intermediación préstamo-depósito. Todo ello, además, con un incremento del riesgo no muy elevado, ya que gran parte del aumento del crédito ha sido debido al avance de los préstamos con garantía real, que

son los que, históricamente, tienen un menor riesgo de crédito.

Como consecuencia de esta política de incrementar la intermediación tradicional, las entidades de crédito españolas tienen una estructura de balance con un mayor peso de dicha actividad en comparación con otras entidades de crédito del EEE, ya que, en 2000, el peso de dicho negocio (12) era del 59,2 por 100 de la suma del activo y el pasivo en las entidades españolas, mientras que en el resto de entidades de la EEE era del 55,9 por 100. Esta diferencia de estructura favorece una mayor rentabilidad de las instituciones españolas, al ser esta actividad la de mayores márgenes operativos.

Además de estas estrategias de crecimiento basadas en la red de distribución tradicional, los bancos y cajas de ahorros están desarrollando, en los últimos años del período analizado, canales de distribución alternativos basados en el

CUADRO N.º 4

## INVERSIÓN CREDITICIA, ACREEDORES Y EMPRÉSTITOS

	Diciembre-1998	Diciembre-1999	Diciembre-2000	Diciembre-2001
<b>Grandes bancos</b>				
Porcentaje sobre total balance:				
Total inversión crediticia .....	50,8	53,1	51,3	53,1
Sector privado .....	45,9	48,2	45,9	47,4
Garantía real .....	14,7	15,9	16,1	17,7
Resto .....	28,6	29,0	26,8	26,9
Dudosos .....	1,1	1,0	1,1	1,0
Total captación de pasivos .....	51,4	54,2	56,2	58,5
Acreeedores .....	42,9	41,2	42,3	45,5
Sector privado .....	39,5	38,6	39,3	41,5
Cuentas vista .....	19,0	19,5	19,3	21,2
Cuentas plazo .....	18,9	18,1	18,8	19,3
Empréstitos .....	6,5	10,9	11,5	9,9
Financiación subordinada .....	2,0	2,2	2,4	3,0
Porcentaje:				
Rendimiento medio del crédito normal .....	9,54	8,30	8,96	9,26
Coste medio de acreedores y empréstitos .....	4,74	4,32	4,89	4,44
Diferencial .....	4,80	3,98	4,07	4,82
<b>Resto bancos</b>				
Porcentaje sobre total balance:				
Total inversión crediticia .....	42,4	52,3	56,2	58,8
Sector privado .....	40,3	51,1	55,3	57,2
Garantía real .....	13,3	17,6	19,8	22,2
Resto .....	25,6	31,1	33,1	32,4
Dudosos .....	0,5	0,5	0,4	0,5
Total captación de pasivos .....	27,6	32,9	34,8	38,8
Acreeedores .....	26,2	29,9	31,3	34,3
Sector privado .....	25,0	29,1	30,4	33,6
Cuentas vista .....	14,0	15,8	15,2	16,9
Cuentas plazo .....	9,8	12,4	14,5	15,6
Empréstitos .....	1,0	2,4	2,8	3,7
Financiación subordinada .....	0,4	0,6	0,7	0,8
Porcentaje:				
Rendimiento medio del crédito normal .....	6,04	5,16	5,98	6,27
Coste medio de acreedores y empréstitos .....	2,49	1,97	2,76	2,87
Diferencial .....	3,55	3,19	3,22	3,40
<b>Cajas de ahorros</b>				
Porcentaje sobre total balance:				
Total inversión crediticia .....	56,0	59,0	62,5	65,3
Sector público .....	3,6	3,1	3,1	2,9
Garantía real .....	29,6	31,4	33,6	35,8
Resto .....	20,1	21,4	22,4	22,3
Dudosos .....	1,0	0,7	0,6	0,5
Total captación de pasivos .....	63,7	64,2	64,1	66,8
Acreeedores .....	59,3	58,5	57,7	58,8
Sector privado .....	56,6	56,6	55,6	56,5
Cuentas vista .....	29,2	29,6	27,1	27,8
Cuentas plazo .....	26,9	26,9	28,2	28,5
Empréstitos .....	3,5	4,6	5,1	6,4
Financiación subordinada .....	0,8	1,1	1,3	1,7
Porcentaje:				
Rendimiento medio del crédito normal .....	6,81	5,55	5,66	6,17
Coste medio de acreedores y empréstitos .....	2,69	1,92	2,25	2,68
Diferencial .....	4,12	3,63	3,41	3,49



uso de las nuevas tecnologías de telecomunicaciones. Ambos grupos de entidades han hecho significativos esfuerzos en esta área y, en mayor o menor medida, están basando su estrategia de crecimiento en estos nuevos mercados en agresivas ofertas de productos financieros tradicionales de préstamo-depósito. Aunque el peso del negocio a través de redes electrónicas sea aún muy reducido, el fuerte crecimiento experimentado por algunas entidades que operan exclusivamente a través de las mismas puede dar una idea de la importancia que podría tener en un futuro próximo el contar con sistemas de distribución electrónicos eficientes para garantizar la fidelidad de la clientela (13).

#### IV. DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

Las entidades bancarias españolas han emprendido, en los últimos años, un proceso de expansión geográfica de su negocio. Esta expansión ha seguido pautas distintas según los grupos de instituciones, ya que mientras que los grandes bancos han optado por la expansión en mercados extranjeros, las cajas de ahorros, en general, se han centrado en el mercado nacional, ampliando su negocio a regiones distintas a la de origen de la caja.

Como consecuencia de estos modelos de expansión, las diferencias entre grupos de entidades bancarias en cuanto al grado de internacionalización del negocio se han incrementado, tal y como se puede ver en el cuadro n.º 5. Sólo los grandes bancos tienen una presencia internacional significativa, mientras que el resto de grupos presenta un grado de internacionalización muy escaso y, en algunas áreas de negocio, decreciente. De hecho, si se excluye a los grandes bancos, la actividad en el extranjero sólo tiene cierta importancia en la captación de depósitos y empréstitos y, en menor

medida, en las operaciones de tesorería.

Pero, dentro del grupo de grandes bancos, el proceso de expansión internacional ha contribuido a transformar de manera significativa la estructura de su balance, incrementando sustancialmente los porcentajes del negocio en el extranjero sobre el total, alcanzándose porcentajes superiores al 50 por 100 en algunos de los epígrafes considerados. Por áreas de negocio, son también la tesorería y la captación de acreedores y empréstitos las que alcanzan mayor grado de internacionalización. Es de destacar el fuerte incremento registrado por el negocio de gestión de fondos en el extranjero, que en tres años ha pasado desde porcentajes cercanos a cero a suponer más de un 45 por 100 del negocio total en esta área. Esto se ha debido, principalmente, a la adquisición de filiales gestoras de fondos en países latinoamericanos.

La contribución del negocio extranjero a los márgenes operativos resulta aún mayor, con porcentajes superiores al 50 por 100, debido a los mayores diferenciales de la actividad en el extranjero como consecuencia de las circunstancias específicas de los países donde se concentra gran parte de dicha actividad. En general, gran parte del negocio corresponde a países latinoamericanos, con un grado de desarrollo menor de su sistema financiero, menores niveles de competencia y mayores riesgos operativos, lo que justificaría unos diferenciales más elevados que en la actividad nacional. Sin embargo, la contribución del negocio extranjero al beneficio final ha sido mucho menor, como consecuencia de las mayores necesidades de saneamiento en la actividad en el extranjero, por diversos motivos que se explicarán más adelante.

El proceso de internacionalización del sistema bancario español (14), muestra unas particulari-

dades que lo distinguen del de otros sistemas bancarios desarrollados. En el cuadro n.º 6, se recogen algunos datos sobre la evolución y la estructura de los activos exteriores de los principales sistemas bancarios por grupos de países y, como se puede ver en el bloque II del mismo, el sistema bancario español es uno de los que registró un mayor incremento de los activos frente al exterior en el período para el que se dispone de datos consolidados (junio de 1999 hasta septiembre de 2001). Los activos frente al exterior del sistema bancario español aumentaron un 44,3 por 100 (a una tasa media anual del 17,7 por 100), muy por encima del incremento registrado por el total de países que declaran al BIS, que fue del 22,5 por 100 (tasa media anual del 10,5 por 100). Además, este crecimiento se concentró en el grupo de países en desarrollo y, en concreto, en países latinoamericanos. Así, el crecimiento total de los activos frente al grupo Latinoamérica-Caribe fue, en el caso español, del 82 por 100 (tasa media anual del 33,3 por 100), mientras que para el total fue del 25,1 por 100 (tasa media anual del 10,5 por 100).

Esta evolución ha hecho que en la estructura de los activos exteriores del sistema bancario español tengan un peso mayor los activos frente a países con menor grado de desarrollo, tal y como se puede ver en el bloque I del cuadro n.º 6, siendo el país con un mayor peso de este grupo entre los sistemas bancarios más desarrollados, 49,3 por 100, frente a valores que oscilan entre el 3 por 100 y el 30 por 100 en el resto de países incluidos en el cuadro.

Esta estructura hace que los riesgos asociados al negocio extranjero en España sean, en principio, más elevados que los de otros países desarrollados, debido a la menor estabilidad económica de los países

CUADRO N.º 5

**ACTIVIDAD INTERNACIONAL DE LAS ENTIDADES BANCARIAS ESPAÑOLAS**  
**(Porcentaje del negocio en el extranjero sobre el total)**

	1998	1999	2000	2001
<b>Grandes bancos</b>				
Total activo.....	34,95	37,19	50,18	43,78
Total pasivo.....	38,64	43,10	53,07	48,16
Tesorería total (*).....	36,40	39,35	55,45	47,50
Inversión crediticia.....	30,39	36,09	44,68	37,88
Acreedores.....	45,64	50,15	58,93	55,29
Renta variable.....	24,25	19,05	33,52	35,20
Inmuebles.....	27,61	42,59	57,09	51,73
Recursos propios.....	28,03	26,72	6,88	7,74
Fondos gestionados.....	0,00	31,60	47,10	45,49
Margen de intermediación.....	46,55	47,67	55,33	56,04
Margen ordinario.....	41,56	46,71	55,50	56,92
Margen de explotación.....	41,07	41,40	52,94	55,57
RAI.....	17,65	5,96	36,26	37,23
Resultado del grupo.....	-0,88	-24,55	19,29	16,09
<b>Resto bancos</b>				
Total activo.....	1,53	1,64	1,91	2,07
Total pasivo.....	2,98	3,94	4,57	5,52
Tesorería total (*).....	1,22	1,33	1,55	1,36
Inversión crediticia.....	1,07	1,18	1,21	1,80
Acreedores.....	9,47	10,10	11,99	12,72
Renta variable.....	0,36	0,48	3,00	3,14
Inmuebles.....	1,10	1,51	2,13	2,15
Recursos propios.....	0,65	3,68	0,04	0,20
Fondos gestionados.....	1,13	0,60	0,68	1,24
Margen de intermediación.....	1,43	2,10	2,66	2,44
Margen ordinario.....	1,31	1,72	2,05	2,15
Margen de explotación.....	1,97	2,97	2,94	2,92
RAI.....	1,75	2,69	4,54	4,03
Resultado del grupo.....	2,15	2,46	5,00	4,93
<b>Cajas de ahorros</b>				
Total activo.....	2,63	2,22	1,87	1,87
Total pasivo.....	4,56	5,02	5,19	5,11
Tesorería total (*).....	3,45	3,04	2,16	2,19
Inversión crediticia.....	1,27	1,16	1,15	1,26
Acreedores.....	6,24	6,50	7,01	6,56
Renta variable.....	0,55	0,41	0,87	0,62
Inmuebles.....	2,12	2,02	1,56	1,47
Recursos propios.....	2,01	7,09	7,69	8,31
Fondos gestionados.....	1,85	3,35	1,79	4,90
Margen de intermediación.....	1,19	0,62	0,97	0,76
Margen ordinario.....	1,60	0,96	1,37	1,08
Margen de explotación.....	2,27	0,55	1,66	0,84
RAI.....	1,71	0,47	1,42	0,57
Resultado del grupo.....	1,07	-0,82	-1,05	-1,89

(\*) Suma de tesorería activa y pasiva.

donde opera. Como contrapartida, los márgenes operativos también son más elevados, por lo que el sistema bancario español tiene ventaja con respecto a los de otros países desarrollados al comparar los agre-

gados de cuentas consolidadas. Como se puede ver en el cuadro número 7, que recoge la evolución de los márgenes de los agregados de los estados consolidados de las entidades de crédito para España y los

países del EEE, tanto el margen de intermediación como el margen ordinario y el margen de explotación son superiores en España, y además las diferencias han aumentado en los últimos años. Esto es debido,

CUADRO N.º 6

**EVOLUCIÓN Y ESTRUCTURA POR REGIONES DE LOS ACTIVOS CONSOLIDADOS EXTERIORES DE ALGUNOS SISTEMAS BANCARIOS**

## I. ESTRUCTURA EN PORCENTAJE

	TOTAL	DESARROLLADOS			OFF-SHORE	EN DESARROLLO		RESTO
		Total	UE	Otros		Total	LAM	
España .....	100,0	48,0	38,5	9,5	2,3	49,3	48,1	0,4
EE.UU. ....	100,0	60,2	42,4	17,8	9,3	30,4	19,0	0,0
Reino Unido .....	100,0	67,2	27,3	39,9	18,6	11,5	3,4	2,7
Italia.....	100,0	74,1	56,6	17,4	4,9	20,0	9,3	1,0
Japón.....	100,0	78,2	31,8	46,4	15,1	6,7	1,0	0,0
Holanda.....	100,0	78,7	53,8	24,9	4,4	16,6	6,0	0,3
Francia.....	100,0	82,1	50,5	31,6	6,6	10,7	2,4	0,5
Alemania.....	100,0	85,5	56,8	28,7	5,1	8,9	1,6	0,4
Suiza.....	100,0	92,0	35,4	56,6	4,8	3,1	0,9	0,1

## II. TASAS DE CRECIMIENTO ANUAL MEDIA 1999-2001

	TOTAL	DESARROLLADOS			OFF-SHORE	EN DESARROLLO	
		Total	UE	Otros		Total	LAM
España .....	17,7	10,9	15,4	-2,8	-13,4	28,9	30,5
EE.UU. ....	11,5	12,8	12,4	13,8	4,4	11,3	18,1
Reino Unido .....	19,1	25,5	33,2	21,0	10,7	2,3	9,4
Italia.....	4,5	1,8	3,5	-3,4	7,5	21,3	9,0
Japón.....	12,7	16,3	20,1	13,9	9,5	-9,5	-2,2
Holanda.....	-3,0	-1,2	-2,7	2,4	-21,1	-4,0	-9,4
Francia.....	-1,7	-0,2	-1,1	1,4	-5,9	-8,6	-8,5
Alemania.....	12,1	13,4	15,0	10,5	7,2	1,7	-4,8
Suiza.....	6,7	7,2	-4,4	17,3	10,0	-7,9	-10,8

en parte, ya que hay otros factores derivados de las diferencias en la estructura del negocio que también contribuyen (15), a los mayores diferenciales obtenidos en la intermediación en el negocio minorista en los países latinoamericanos, ya que los diferenciales de las nuevas operaciones del negocio en España son muy similares a los de la media de los países europeos (16). Como resultado de los mayores diferenciales del negocio de las filiales extranjeras, los márgenes operativos del negocio de los bancos españoles en el extranjero están por encima de los de su negocio en España, tal y como se puede ver en el cuadro n.º 8, con diferencias que oscilan alrededor de 3 puntos porcentuales (pp) para el diferencial entre el rendimiento medio del crédito y el coste medio de los depósitos, en torno a 1 pp para el margen de intermedia-

ción, 1,5 pp para el margen ordinario y 0,5-0,6 pp para el margen de explotación.

Pero los mayores márgenes se ven compensados por los mayores riesgos y costes asociados al negocio bancario en países en desarrollo; esto incrementa las necesidades de dotación a los fondos especiales y además, debido a la menor productividad de las filiales en el extranjero, el nivel de costes de transformación es también más elevado. Como se puede ver en el cuadro número 8, si bien los márgenes operativos son mucho más elevados, tanto los gastos de explotación (alrededor de 1 pp) como los saneamientos (entre 0,15 y 0,8 pp) y la ratio de morosidad (en la actualidad alrededor de 3 pp superior) superan a los de actividad en los mercados nacionales, lo que contribuye a aminorar

la aportación al beneficio total de la actividad en el extranjero. Además, debido a la forma de expansión utilizada, mediante compras de participaciones mayoritarias en entidades ya establecidas en los países de origen, se han generado unos fondos de comercio que hay que amortizar, por lo que la contribución de la actividad en el extranjero al beneficio del grupo se reduce aún más al descontar las amortizaciones de estos fondos, que han oscilado entre un 0,3 por 100 y un 0,7 por 100 de los activos totales medios, superando a las del negocio en España entre 0,15 pp y 0,6 pp. Todo esto hace que la aportación final del negocio en el extranjero al beneficio total del grupo sea mucho menor y hasta negativa en los dos primeros años del período; no obstante, a medida que se vayan amortizando los fondos de comercio existentes, y de-

CUADRO N.º 7

**COMPARACIÓN DE LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO ESPAÑOLAS  
Y LAS DE PAÍSES DEL ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO (EEE)**

En porcentaje ATM

	1997	1998	1999	2000
Margen de intermediación				
España.....	2,84	2,74	2,68	2,63
Media EEE (a).....	1,72	1,60	1,51	1,46
Margen ordinario (b)				
España.....	3,72	3,72	3,72	3,70
Media EEE (a).....	2,24	2,23	2,28	2,30
Margen de explotación (b)				
España.....	0,87	1,07	1,08	1,14
Media EEE (a).....	0,46	0,55	0,52	0,48
Margen de explotación menos saneamientos (c)				
España.....	0,35	0,66	0,77	0,73
Media EEE (a).....	0,18	0,26	0,28	0,26
Resultado antes de impuestos				
España.....	nd	1,18	1,28	1,31
Media EEE (a).....	nd	0,67	0,81	0,90
Resultado después de impuestos				
España.....	nd	0,89	0,96	1,02
Media EEE (a).....	nd	0,44	0,56	0,64
Resultado después de impuestos/recursos propios				
España.....	nd	17,45	18,75	18,09
Media EEE (a).....	nd	11,20	14,07	14,99

## Notas:

(a) Media ponderada excluida España.

(b) Excluyendo resultados de operaciones financieras.

(c) Margen anterior menos saneamientos de créditos.

Fuente: Grupo de contacto y Banco Central Europeo.

bido a las elevadas coberturas de los riesgos (véase cuadro n.º 8), es de esperar que la aportación del negocio en el extranjero al beneficio final del grupo alcance mayores niveles.

La estrategia de expansión de los bancos españoles en la zona tiene como objetivo final el consolidar inversiones a largo plazo, consiguiendo un grado de penetración significativo en los mercados financieros de esos países para tratar de aprovechar las posibilidades de crecimiento de unos mercados con un grado de desarrollo menor que el de los de países europeos. Por todo ello, su valoración final debe ser también en el largo plazo, siendo aún prematuro evaluar el éxito o el

fracaso de estas inversiones. No obstante, la actividad bancaria en esos países está sujeta a riesgos mucho mayores que la desarrollada en países desarrollados, con un grado de estabilidad económica y financiera mucho más elevado, por lo que las políticas de saneamiento de riesgos y amortización de fondos de comercio deben de ser rigurosas, tal y como ha ocurrido hasta ahora (las tasas de cobertura de los activos dudosos más inmuebles adjudicados superan el 170 por 100 y las amortizaciones medias anuales del fondo de comercio son del 23 por 100 del importe total), a fin de evitar que posibles futuras crisis puedan comprometer la rentabilidad futura de las entidades banca-

rias españolas con inversiones en la zona.

El otro gran grupo de entidades de depósito, las cajas de ahorros, ha optado por una estrategia de expansión de su negocio en el ámbito del mercado nacional, mediante la apertura de nuevas sucursales y, en general, expandiendo su actividad hacia otras regiones distintas de la de origen de cada caja. El segmento de mercado en el que han crecido más estas entidades ha sido en su negocio tradicional de banca minorista y, en general, han sido las entidades de mayor dimensión las que han adoptado las políticas de expansión más agresivas. En los cuadros n.ºs 9 y 10 se recogen los efec-

CUADRO N.º 8

**COMPARACIÓN ENTRE NEGOCIO EN ESPAÑA Y NEGOCIO EN EL EXTRANJERO**

Estados consolidados grupo grandes bancos

Valores en porcentaje

NEGOCIO TOTAL	1998	1999	2000	2001				
Márgenes:								
Créditos/Acreedores (en porcentaje) .....	4,80	3,98	4,07	4,82				
Intermediación (porcentaje ATM).....	2,73	2,72	2,77	2,94				
Ordinario (porcentaje ATM) .....	4,13	4,19	4,37	4,43				
Explotación (porcentaje ATM).....	1,50	1,62	1,76	1,90				
Resultado antes de impuestos (porcentaje ATM).....	1,12	1,28	1,42	1,25				
Resultado grupo (porcentaje ATM) .....	0,67	0,76	0,84	0,78				
Otras ratios:								
Gastos de explotación .....	2,63	2,58	2,60	2,53				
Personal .....	1,54	1,51	1,46	1,44				
Otros gastos.....	1,09	1,07	1,14	1,09				
Saneamientos (porcentaje ATM).....	0,48	0,41	0,45	0,99				
Amortización fondo de comercio (porcentaje ATM) .....	0,24	0,27	0,21	0,36				
Ratio de morosidad (en porcentaje) .....	3,47	2,80	2,72	2,64				
Fondos/Activos dudosos (en porcentaje) .....	100,45	113,73	130,60	172,63				
NEGOCIO ESPAÑA	1998	1999	2000	2001				
Márgenes:								
Créditos/Acreedores (en porcentaje) .....	4,52	3,78	3,71	4,02				
Intermediación (porcentaje ATM).....	2,34	2,19	2,21	2,49				
Ordinario (porcentaje ATM) .....	3,85	3,44	3,47	3,69				
Explotación (porcentaje ATM).....	1,41	1,46	1,48	1,63				
Resultado antes de impuestos (porcentaje ATM).....	1,47	1,85	1,62	1,52				
Resultado grupo (porcentaje ATM) .....	1,07	1,46	1,21	1,26				
Otras ratios:								
Gastos de explotación (porcentaje ATM).....	2,45	1,98	1,99	2,06				
Personal (porcentaje ATM).....	1,59	1,28	1,26	1,32				
Otros gastos (porcentaje ATM) .....	0,85	0,71	0,73	0,74				
Saneamientos (porcentaje ATM).....	0,25	0,13	0,23	0,93				
Amortización fondo de comercio (porcentaje ATM) .....	0,13	0,04	0,14	0,06				
Ratio de morosidad (en porcentaje) .....	3,39	2,20	1,48	1,27				
Fondos/Activos dudosos (en porcentaje) .....	95,52	115,96	144,77	175,94				
NEGOCIO EXTRANJERO	1998	1999	2000	2001	DIFERENCIAL EXTRANJERO - ESPAÑA			
					1998	1999	2000	2001
Márgenes:								
Créditos/Acreedores (en porcentaje) .....	7,52	7,04	6,54	7,01	3,00	3,26	2,83	2,99
Intermediación (porcentaje ATM).....	3,40	3,69	3,48	3,41	1,06	1,50	1,27	0,92
Ordinario (porcentaje ATM) .....	4,58	5,59	5,51	5,23	0,73	2,15	2,04	1,54
Explotación (porcentaje ATM).....	1,64	1,91	2,12	2,19	0,23	0,45	0,64	0,56
Resultado antes de impuestos (porcentaje ATM).....	0,53	0,22	1,17	0,97				
Resultado grupo (porcentaje ATM) .....	-0,02	-0,53	0,37	0,26				
Otras ratios:								
Gastos de explotación (porcentaje ATM).....	2,94	3,68	3,39	3,04	0,49	1,70	1,40	0,98
Personal (porcentaje ATM).....	1,46	1,93	1,72	1,57	-0,13	0,65	0,46	0,25
Otros gastos (porcentaje ATM) .....	1,48	1,75	1,67	1,47	0,63	1,04	0,94	0,73
Saneamientos (porcentaje ATM).....	0,85	0,94	0,72	1,07	0,60	0,81	0,49	0,14
Amortización fondo de comercio (porcentaje ATM) .....	0,42	0,69	0,30	0,67	0,28	0,65	0,15	0,61
Ratio de morosidad (en porcentaje) .....	3,65	4,09	4,58	4,49	0,26	1,89	3,10	3,22
Fondos/Activos dudosos (en porcentaje) .....	110,64	111,20	123,65	171,38				

CUADRO N.º 9

## EXPANSIÓN DEL NEGOCIO DE LAS CAJAS DE AHORROS (1998-2001)

	ESTRUCTURA DEL NEGOCIO (a)		INCREMENTO EN PORCENTAJE NEGOCIO NCA			INCREMENTO EN PORCENTAJE DE:			INCREMENTO EN PORCENTAJE DE:			
	CA	No CA	Crédito	Acreedores	Suma	Oficinas	Empleados	Suma	C+A (b)	C+A (c)	C+A (d)	Activo
Total cajas de ahorros ...	23,53	76,47	5,33	4,50	5,30	12,8	12,6	12,6	46,7	37,2	89,4	44,2
Grandes .....	34,86	65,14	7,21	10,68	9,57	17,4	17,1	17,1	45,9	27,2	101,2	46,4
Medianas .....	16,13	83,87	4,03	0,03	2,08	9,2	9,0	9,0	48,3	44,7	70,2	44,1
Pequeñas .....	8,51	91,49	1,19	2,90	2,32	10,8	11,9	11,7	41,8	38,3	95,0	31,2

## Notas:

CA: Comunidad autónoma de origen de la caja.

No CA: Otras comunidades autónomas.

(a) Créditos más acreedores del balance individual.

(b) Créditos más acreedores negocio total.

(c) Créditos más acreedores de la comunidad autónoma.

(d) Créditos más acreedores fuera de la comunidad autónoma.

Fuente: Banco de España.

tos más significativos de estas estrategias de las cajas de ahorros.

El cuadro n.º 9 trata de dar una idea del proceso de expansión de las cajas de ahorros en el periodo 1998-2001. Basándose en la información de los estados individuales (17) sobre la distribución del crédito y los acreedores por provincias y de los estados del número de oficinas y empleados, trata de relacionar la expansión de estas últimas con la expansión del negocio fuera de la comunidad autónoma de origen de cada caja. Asimismo, distingue entre tres grupos de cajas de ahorros clasificadas según su dimensión, el grupo de grandes cajas (5 entidades), formado por las cajas a partir del 90 percentil según los activos, las cajas medianas (26 entidades), desde el 33 al 90 percentil, y las cajas pequeñas (16 entidades), hasta el 33 percentil. Como se puede ver, el proceso de expansión de las cajas de ahorros ha sido más intenso fuera de su comunidad autónoma de origen, con un incremento del peso del negocio (18) externo a la comunidad en el total de 5,3 pp y un crecimiento total del 89,4 por 100 durante dicho periodo, frente a un aumento de sólo el 37,2 por 100 del negocio dentro de la comunidad.

En general, han sido las entidades más grandes las que han adoptado estrategias más agresivas, con mayores crecimientos de oficinas y empleados y mayor expansión de la actividad fuera de la región de origen, tal y como se puede ver en el cuadro n.º 9. Estas estrategias han contribuido a diferenciar la estructura del negocio de las cajas según su dimensión, ya que las cajas de tamaño mayor tienen una menor concentración de su negocio en la región de origen, e incluso algunas de las más grandes son ya entidades de ámbito nacional, mientras que las más pequeñas siguen teniendo una concentración muy elevada en la región. De esto se deduce que parecen estar formándose dos grupos distintos de cajas, uno de entidades con dimensiones más parecidas a las de los bancos y que compiten con ellos en el mercado nacional, y otro, formado por las entidades de menor dimensión, con cierta presencia en las plazas financieras más importantes en el ámbito nacional, pero con una fuerte concentración del negocio en su región de origen.

El proceso de expansión de las cajas de ahorros en el mercado nacional, unido al proceso de expan-

sión internacional de los grandes grupos bancarios, ha contribuido a cambiar las cuotas de mercado de los distintos grupos bancarios que componen el sistema bancario español. En el cuadro n.º 10 se recoge la evolución de las cuotas de mercado de los diferentes grupos de entidades, atendiendo a diversas variables y distintos mercados. Como se puede ver si se analizan los datos consolidados (donde se incluiría el negocio en el extranjero), los grandes bancos consiguen los mayores incrementos en la cuota de mercado gracias al crecimiento de su negocio en el extranjero, a costa de los otros dos grupos de entidades consideradas, las cajas de ahorros y, en mayor medida, el resto de bancos. Pero si se considera sólo el negocio en España, la situación cambia, ya que son entonces las cajas de ahorros las que obtienen mayores incrementos de cuota. Si se analizan los datos de los balances individuales, que excluirían la actividad de las filiales tanto nacionales como extranjeras, son también las cajas de ahorros las que consiguen mayores incrementos, y los grandes grupos bancarios los que obtienen peores resultados, debido a que la mayor complejidad de sus grupos hace que, al considerar sólo los ba-

CUADRO N.º 10

EVOLUCIÓN DE LAS CUOTAS DE MERCADO DE LOS GRUPOS DEL SISTEMA BANCARIO ESPAÑOL

I. CONSOLIDADOS	ACTIVO						PASIVO				CRÉDITO + ACREEDORES					
	Total		España		Extranjero		España		Extranjero		Total		España		Extranjero	
	1998	2001	1998	2001	1998	2001	1998	2001	1998	2001	1998	2001	1998	2001	1998	2001
Bancos + Cajas .....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Bancos.....	66,5	65,9	59,4	54,5	95,6	97,6	59,1	53,6	92,8	94,1	59,9	61,1	51,4	48,4	92,0	94,3
Grandes bancos.....	49,2	53,2	38,3	37,5	93,7	96,6	37,7	36,3	90,0	91,6	48,2	50,2	37,4	34,2	89,2	91,7
Resto .....	17,3	12,8	21,1	17,0	1,9	1,0	21,4	17,3	2,8	2,5	11,7	10,9	14,0	14,1	2,8	2,6
Cajas de ahorros.....	33,5	34,1	40,6	45,5	4,4	2,4	40,9	46,4	7,2	5,9	40,1	38,9	48,6	51,6	8,0	5,7

  

II. INDIVIDUALES	ACTIVO				INVERSIÓN CREDITICIA+ ACREEDORES			
	1998	1999	2000	2001	1998	1999	2000	2001
Bancos + Cajas .....	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Bancos.....	64,6	63,3	62,2	61,4	56,4	55,9	55,4	54,5
Grandes bancos.....	38,8	38,3	37,5	35,7	35,7	35,1	34,1	31,9
Resto .....	25,8	25,0	24,7	25,7	20,7	20,7	21,3	22,5
Cajas de ahorros.....	35,4	36,7	37,8	38,6	43,6	44,1	44,6	45,5

lances individuales, se excluya un porcentaje mayor de su negocio.

La conclusión que se puede sacar de esta evolución es que las cajas de ahorros han aprovechado el esfuerzo de los grandes grupos bancarios en sus procesos de racionalización del negocio interno y de expansión internacional para conseguir ampliar su base de clientes nacional, fundamentalmente a través de la expansión a regiones distintas a la de origen de la caja, especialmente en el caso de las cajas de mayor dimensión.

Parecen conformarse cuatro grupos distintos de entidades bancarias: uno formado por los grandes grupos de bancos con una fuerte presencia en los mercados nacionales y una creciente importancia del negocio internacional; otro formado por las cajas de ahorros de mayor dimensión, cuyo ámbito de negocio sería cada vez más el territorio nacional, entrando en competencia por estos mercados con los bancos; un tercero formado por las cajas de ahorros de menor dimensión, con una fuerte concentración en sus merca-

dos regionales y expandiendo su actividad hacia algunos mercados fuera de su región, y por último, un grupo residual del resto de bancos, donde estarían los bancos nacionales de dimensión media y las filiales y sucursales de bancos extranjeros.

**V. CONCLUSIONES**

Los cambios que están afectando al sistema bancario español, así como al de otros países, han obligado a las entidades bancarias a desarrollar diversas políticas encaminadas a garantizar unos niveles adecuados de rentabilidad, así como a mantener su base de clientela.

En este sentido, una de las principales vías de actuación ha sido la reestructuración de sus redes de distribución y sus sistemas de gestión, a fin de mejorar los niveles de eficiencia y reducir los niveles de costes de transformación, para así compensar parcialmente la caída en los márgenes operativos provocada por el incremento de la competencia.

Por otra parte, también han llevado a cabo políticas de ampliación de su oferta de productos financieros, tanto mediante el diseño de nuevos instrumentos como mediante una más activa comercialización de los productos financieros tradicionales. Con ello, se pretende conseguir un doble objetivo, minimizar la pérdida de clientela por la competencia de entidades no bancarias y consolidar la base de clientela propia mediante una oferta de productos amplia, e incrementar la generación de ingresos, bien a través del cobro de comisiones por la comercialización y gestión de productos no bancarios, o bien a través del margen de intermediación, al incrementar el peso en el balance de la actividad de préstamo-depósito que es la que tiene mayores márgenes.

Por último, algunas entidades han adoptado también políticas de expansión geográfica de su actividad, con la entrada en mercados en los que antes no operaban. Las vías de expansión han sido distintas según los grupos de entidades; en el caso de las cajas de ahorros, se ha optado por una expansión a merca-

dos nacionales distintos del de la región de origen de la caja, mediante la apertura de sucursales en dichas regiones. En el caso de los grandes grupos bancarios, se ha elegido la expansión internacional hacia mercados financieros de países latinoamericanos, con márgenes operativos mayores y unas grandes perspectivas de crecimiento, mediante la compra de entidades ya establecidas en los mismos. En ambos casos, el objetivo es conseguir incrementar la base de clientes de la entidad, a fin de fortalecer su posición competitiva en un mercado financiero más globalizado, y garantizar así una posición estratégica más fuerte.

Aunque aún es prematuro evaluar el resultado de estas decisiones, ya que en algunos casos se trata de estrategias con objetivos a largo plazo, la evolución de los estados financieros consolidados de las entidades de crédito españolas y su comparación con las de otros países del EEE puede servir para sacar alguna conclusión preliminar. Como se puede ver en el cuadro n.º 7, las entidades de crédito españolas mantienen en todos los márgenes considerados ventajas respecto a las entidades de estos países, ventajas que se mantienen, con ligeras variaciones, a lo largo del período 1998-2000. Asimismo, la rentabilidad sobre recursos propios, recogida en el último epígrafe del cuadro número 7, también mantiene un diferencial significativo de 3,1 pp en 2000.

Estas diferencias se deben a dos factores principales: al mayor peso de la actividad de préstamo-depósito en los balances de las entidades bancarias, factor que está ligado a varias de las estrategias comentadas, y al mayor margen operativo en las operaciones de intermediación préstamo-depósito del negocio en el extranjero, factor que se explica por las políticas de expansión internacional. Además, entre 1998 y 2000, los gastos de explota-

ción de las entidades de crédito españolas reducen en 9 puntos básicos su porcentaje sobre los activos totales medios, mientras que los de otros países aumentan en 14 puntos, lo que refleja el esfuerzo realizado por las entidades bancarias españolas en el proceso de reducción de costes de transformación.

Por último, pese a los mayores riesgos que ha supuesto la internacionalización de los grupos bancarios españoles y el notable incremento de la actividad crediticia en los últimos años, la ratio de activos dudosos sobre créditos es muy baja, y las coberturas de éstos con fondos, muy elevadas. Además, la media de los niveles de riesgo equivalente en porcentaje sobre el balance por todos los conceptos, incluidos riesgo de interés y riesgo de cambio, es inferior en las entidades españolas que en las de otros países de la EEE (en 2000 el riesgo equivalente total era del 12 por 100 de los activos en España, y la media del resto de países de la EEE era del 18,4 por 100, habiéndose reducido ligeramente sus niveles en España en el período 1998-2000 e incrementado en los países de la EEE).

Por tanto, parece que, por el momento, las diferentes políticas estratégicas adoptadas por las entidades bancarias españolas están cumpliendo sus objetivos, en mayor o menor medida, manteniendo los niveles de rentabilidad sin incrementar sustancialmente los riesgos asociados a la actividad bancaria.

#### NOTAS

(1) Esta disminución, medida por la importancia relativa de los instrumentos de intermediación bancaria en los activos y pasivos financieros de los hogares y empresas no financieras, se inició a principios de los noventa, y parece haberse interrumpido en los últimos años, en los que se observa un ligero incremento en el peso de los de intermediación bancaria sobre el total.

(2) Así, entre 1994 y 2001, el diferencial entre préstamos y acreedores cayó en más de 2,2 puntos porcentuales, casi 0,6 puntos el margen de intermediación y 0,5 puntos el margen ordinario sin operaciones financieras.

(3) Si bien estas estrategias también pueden estar encaminadas a mantener la base de clientela, evitando su fuga hacia entidades con una gama más amplia de servicios.

(4) Por ello, el estudio se centra en el período 1998-2001, ya que es a partir del año 1998 cuando se tiene información consolidada con un mayor detalle y, en especial, distinguiendo entre la actividad nacional y la actividad en el extranjero.

(5) Para lograr este objetivo, en algunos casos se han adoptado estrategias de fusión con otras entidades, aprovechando el proceso para eliminar duplicidades en las redes de distribución. En otros casos, se han acometido políticas de reducción de costes sin procesos de fusión.

(6) Véase BANCO de ESPAÑA (2002).

(7) En el caso de las políticas de expansión de la actividad de préstamo-depósito, esto último no es del todo correcto, aunque tanto la actividad de depósito como la de crédito generan también importantes comisiones.

(8) Con un porcentaje muy elevado de préstamos hipotecarios, cuyas características de bajo riesgo y plazos largos facilitan su incorporación a un fondo de titulización.

(9) Es decir, el importe por el que figuran contabilizados estos instrumentos en cuentas de orden, que suele ser el valor total del instrumento financiero subyacente.

(10) En los últimos años, ha habido tres factores que han contribuido a su crecimiento: las reducciones en el nivel general de tipos, el crecimiento económico y del empleo, y la evolución del sector de vivienda con fuertes crecimientos de la demanda.

(11) Para calcular este dato se suma el peso de la actividad crediticia y el de la captación de depósitos, y se divide por dos.

(12) Definida como la semisuma de los créditos sobre clientes y los depósitos, bonos y financiación subordinada.

(13) Para una visión más amplia de este tema véase I. FUENTES y T. SASTRE (2002).

(14) En realidad este proceso solo ha afectado a los grandes grupos bancarios.

(15) Aunque el mayor peso de la actividad de préstamo-depósito en las entidades bancarias españolas también contribuye a que los márgenes sean mayores, ya que es la actividad con mayor rentabilidad.

(16) Véase BANCO de ESPAÑA (2002).

(17) Esta información no está disponible en los estados consolidados.

(18) La cifra de negocio se aproxima por la suma del crédito y los acreedores, ya que no



se dispone de información sobre la distribución del crédito por regiones.

#### BIBLIOGRAFÍA

BANCO DE ESPAÑA (2002), «La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 2001», Banco de España, *Boletín Económico*, abril.

FUENTES, I., y SASTRE, T. (2002), «Una primera reflexión sobre los efectos de los avances tecnológicos en los costes y en los riesgos de las entidades bancarias españolas», Banco de España, *Boletín Económico*, enero.