

PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA

EL FUTURO DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA



FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS CONFEDERADAS
PARA LA INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA es una revista que edita trimestralmente la Fundación de las Cajas de Ahorros Confederadas para la Investigación Económica y Social. La revista pretende ofrecer una información rigurosa y responsable de los problemas económicos españoles. Cinco son los criterios a los que PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA desea ajustar su contenido:

- La plena libertad intelectual de quienes colaboran en sus páginas.
- La responsabilidad de las opiniones emitidas y el respaldo riguroso de las afirmaciones realizadas mediante datos y pruebas que avalen los planteamientos efectuados y las soluciones propuestas.
- El compromiso de las opiniones con los problemas planteados. La economía española se encuentra ante uno de los mayores retos de su historia, y dar opiniones comprometidas en estos momentos es obligación ineludible de los profesionales más cualificados.
- La búsqueda y la defensa de los intereses generales en los problemas planteados.
- La colaboración crítica de los lectores, para que nuestros papeles se abran al diálogo y la polémica, si fuera preciso, para buscar soluciones a problemas de la economía española.

PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA se ofrece como un medio de expresión a cuantos se interesen por nuestros temas económicos, cumpliendo con el único requisito de la previa aceptación de las colaboraciones remitidas por el Consejo de Redacción que, sin embargo, respetuoso con la libertad intelectual no modificará las ideas, opiniones y juicios expresados por los autores ni tampoco se solidarizará con ellas.

PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA está abierta a la colaboración de todos los investigadores que deseen aportar sus trabajos sobre temas referentes a la economía española. Los envíos de originales deberán hacerse al Redactor-Jefe de PAPELES en la Fundación de las Cajas de Ahorros Confederadas, Padre Damián, 48. 28036 Madrid.

* * *

Suscripción para el año 2000 (cuatro números):

España: 8.800 ptas. (IVA incluido).

Extranjero: 10.500 ptas.

Número suelto año 2000: 2.800 ptas. (IVA incluido).

Solicitud de suscripciones e información:

Fundación de las Cajas de Ahorros Confederadas para la Investigación Económica y Social.

Juan Hurtado de Mendoza, 19. 28036 Madrid.

Teléfono: 91 350 44 00.

Fax: 91 350 80 40.

Correo electrónico: suscrip@funcas.ceca.es

Precio de este número 84-85: 4.000 ptas.

PAPELES
DE ECONOMIA ESPAÑOLA

84-85
2000

FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS CONFEDERADAS PARA LA INVESTIGACIÓN ECONÓMICA Y SOCIAL

PATRONATO

| | |
|--|-------------------------------|
| MANUEL PIZARRO MORENO <i>(Presidente)</i> | FRANCISCO JOSÉ ISASI MARTÍNEZ |
| JOSÉ ANTONIO BONILLA <i>(Secretario)</i> | ANTONIO MARTÍN JIMÉNEZ |
| JULIO FERNÁNDEZ GAYOSO | JUAN RAMÓN QUINTÁS SEOANE |
| ALEIX GIMBERANT MARTÍ | PERE RIFÀ PUJOL |
| | JULIO RODRÍGUEZ LÓPEZ |

PRESIDENTE DE HONOR

ENRIQUE FUENTES QUINTANA

PAPELES DE ECONOMÍA ESPAÑOLA

CONSEJO DE REDACCIÓN

| | |
|---|--|
| VICTORIO VALLE SÁNCHEZ <i>(Director)</i> | FERNANDO GONZÁLEZ OLIVARES <i>(Redactor-jefe)</i> |
| JULIO ALCAIDE INCHAUSTI | CARMELA MARTÍN GONZÁLEZ |
| JOSÉ ANTONIO ANTÓN PÉREZ | FERNANDO PAMPILLÓN FERNÁNDEZ |
| SANTIAGO CARBÓ VALVERDE | JORGE PEREIRA RODRÍGUEZ |
| FRANCISCO CASTELLANO REAL | JOSÉ LUIS RAYMOND BARA |
| MANUEL LAGARES CALVO | JOSÉ VILLAVERDE CASTRO |
| JUAN ANTONIO MAROTO ACÍN | |

Coordinación gráfica

Cristina Ruiz Tello

Portada

Bravo-Lofish

Ilustración: Alberto Reguera

«Cris aigüs dans le ciel étincellant» (1997)

Edita

Fundación de las Cajas de Ahorros Confederadas
para la Investigación Económica y Social
Padre Damián, 48. 28036 Madrid

Imprime

RAYCAR, S. A. Impresores
Matilde Hernández, 27. 28019 Madrid

Depósito legal: M. 402 - 1980

ISSN: 0210-9107

© FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS CONFEDERADAS. Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción total o parcial de esta publicación, así como la edición de su contenido por medio de cualquier proceso reprográfico o fónico, electrónico o mecánico, especialmente imprenta, fotocopia, microfilm, *offset* o mimeógrafo, sin la previa autorización escrita del editor.



SUMARIO

INTRODUCCIÓN EDITORIAL

El futuro de la intermediación financiera

V

I. GRANDES CUESTIONES DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

| | | |
|---|----|---|
| Una panorámica histórica de la teoría de la intermediación financiera: | 2 | <i>Anthony M. Santomero</i> |
| Cinco reflexiones sobre el sistema financiero: | 17 | <i>Victorio Valle</i> |
| La nueva política monetaria del eurosistema: | 25 | <i>Eugenio Domingo Solans y Alicia García Herrero</i> |
| La supervisión bancaria en la Unión Europea: | 34 | <i>Jaime Caruana</i> |
| Consideraciones sobre la estructura financiera: una aproximación al sistema financiero español: | 46 | <i>Fernando Pampillón</i> |

II. LAS BASES DE LA COMPETITIVIDAD DEL SECTOR BANCARIO: EFICIENCIA, ESPECIALIZACIÓN Y RIESGO

| | | |
|---|-----|--|
| Efectos de la consolidación sobre la eficiencia de la industria de servicios financieros: | 64 | <i>Allen N. Berger</i> |
| Las fusiones de las entidades financieras. Costes, beneficios, servicio y precios: | 88 | <i>David B. Humphrey y Santiago Carbó Valverde</i> |
| Dimensión bancaria en la UEM: | 108 | <i>Jack Revell</i> |
| La UEM y el Sistema Bancario Europeo: | 118 | <i>E. P. M. Gardener, P. Molyneux y J. Williams</i> |
| Especialización y costes en los sistemas bancarios europeos (1992-1998): | 136 | <i>Francisco Pérez, Javier Quesada y Juan Fernández de Guevara</i> |
| La eficiencia del sistema bancario español en el contexto de la Unión Europea: | 155 | <i>Joaquín Maudos y José M. Pastor</i> |
| La adecuación de los capitales propios bancarios: factores explicativos e implicaciones para la política monetaria: | 169 | <i>Santiago Carbó Valverde y Julia García Cabello</i> |
| La distribución regional y los determinantes del riesgo de crédito en España: | 180 | <i>Ana Martínez Peón y Jesús Saurina Salas</i> |
| Riesgo estratégico en el sector bancario español: | 192 | <i>Emili Grifell-Tatjé y Pilar Marqués-Gou</i> |

III. EL VÍNCULO DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS CON LA ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y CON SU ENTORNO

| | | |
|---|-----|--|
| Crisis y reorganización empresarial en España: el papel de los bancos: | 208 | <i>Atilano Jorge Padilla y Alejandro Requejo</i> |
| Las participaciones empresariales de la banca y las cajas de ahorros españolas, 1992-1998: | 222 | <i>Francisco Javier Sáez Fernández y Manuel Martín Rodríguez</i> |
| Los sistemas financieros y la financiación empresarial: pautas de comportamiento y factores explicativos del crédito bancario. Un análisis comparado internacional: | 237 | <i>Juan Antonio Maroto Acín y Mónica Melle Hernández</i> |

- La competencia en el sector bancario español:
una aproximación regional: 268 *Santiago Carbó Valverde,
Francisco Rodríguez Fernández y
Rafael López del Paso*

IV. TRANSFORMACIONES RECIENTES DE LA PRÁCTICA BANCARIA: DESINTERMEDIACIÓN, MEDIOS DE PAGO E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA

- Cambios en los flujos financieros y su incidencia
sobre la actividad bancaria: 282 *Antoni Garrido Torres*
Fondos de inversión y banca tradicional
en España: una visión agregada: 295 *Francisco Rodríguez Fernández*
Sistemas de pago: eficiencia, riesgo, consolidación
y política monetaria: 307 *David B. Humphrey*
Los medios de pago en España: 317 *Juan Coello y Rafael López del Paso*
Internet y la actividad bancaria: 330 *Agustín Márquez Dorsch*

V. OPINIONES

- Una revolución llamada Internet: 342 *Mariano Guindal y Mar Díaz-Varela*
Vicepresidente Segundo del Gobierno
y Ministro de Economía: 355 *Rodrigo de Rato Figaredo*
Director General del Banco de España: 357 *Jaime Caruana Lacorte*
Presidente de la Confederación Española
de Cajas de Ahorros (CECA): 360 *Manuel Pizarro Moreno*
Presidente de Bilbao Bizkaia Kutxa (BBK): 362 *José Ignacio Berroeta Echevarría*
Presidente de Caixa d'Estalvis i Pensions
de Barcelona (La Caixa): 364 *Josep Vilasarau*
Presidente de la Caja de Ahorros y Monte
de Piedad de Madrid (CajaMadrid): 366 *Miguel Blesa de la Parra*
Presidente del Monte de Piedad y Caja de Ahorros
de Ronda, Cádiz, Almería, Málaga
y Antequera (Unicaja): 367 *Braulio Medel Cámara*
Co-Presidente del Banco Bilbao Vizcaya
Argentaria (BBVA): 369 *Francisco González Rodríguez*
Co-Presidente del Banco Bilbao Vizcaya
Argentaria (BBVA): 370 *Emilio Ybarra y Churruca*
Consejero Delegado de Bankinter: 373 *Juan Arena*
Co-Presidentes de Banco Santander Central
Hispano (BSCH): 374 *José María Amusatégui de la Cierva y
Emilio Botín-Sanz de Sautuola y García de los Ríos*
Presidente del Banco Popular Español: 376 *Javier Valls Taberner*

EL FUTURO DE LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

El negocio de las entidades de crédito ha experimentado sustanciales transformaciones en las tres últimas décadas tanto en nuestro país como en las principales economías occidentales. La profunda liberalización acometida en el sector y en los mercados financieros ha sido el catalizador de los principales cambios acontecidos en la actividad de estos intermediarios financieros. La desregulación y la mayor libertad operativa han permitido una intensificación de la competencia y han obligado a las entidades a reforzar sus bases de competitividad para hacer frente a los menores márgenes operativos, así como a otros numerosos desafíos de tipo estratégico. Asimismo, los importantes avances tecnológicos en materia de telecomunicaciones y de gestión de la información han impulsado otro buen número de transformaciones en el funcionamiento y competencia de la industria bancaria, así como la aparición de nuevos canales de distribución y competidores. Por otro lado, los mercados financieros han ganado peso relativo en los flujos financieros de la economía (desintermediación financiera), proceso que afecta a la actividad de las entidades de crédito de forma significativa.

En este contexto de gran cambio, en los últimos años se ha debatido con frecuencia acerca del futuro de la actividad bancaria tradicional, de las perspectivas de la intermediación financiera y del papel desempeñado en ésta por las entidades de depósito. Cuando se habla de intermediación financiera en la actividad bancaria, se hace referencia, fundamentalmente, a la captación de depósitos (y otros recursos ajenos) y a su inversión en créditos y préstamos (y otras inversiones). Los menores márgenes de esta actividad bancaria han fomentado que las entidades de depósito amplíen la gama de sus operaciones, eleven sus cotas de eficiencia y readapten sus estrategias para poder responder a un nuevo marco financiero más competitivo, desintermediado e incierto.