
La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 1999

1. INTRODUCCIÓN

1.1. Magnitudes básicas

El resultado después de impuestos del conjunto de entidades de depósito ha alcanzado en 1999 los 7 mm de euros (1,16 billones de pesetas), con un crecimiento del 6,7 % (1), inferior al obtenido en los años anteriores (cuadros 1 y A.1.1) (2). El volumen de negocio de estas entidades, medido por sus activos totales medios (ATM), también ha crecido moderadamente, un 5,8 %. De esta manera, su rentabilidad sobre activos medios (ROA) se mantiene sin variaciones significativas (0,74 %) (cuadro 2). La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) ha mejorado un año más, aunque su crecimiento es cada vez más suave, hasta situarse en 1999 en el 14,3 %.

El margen de intermediación ha aumentado ligeramente (1,4 %), manteniendo, en términos de ATM, la tendencia descendente que ha venido experimentando en los últimos años, hasta situarse por debajo del 2,2 %. En 1999, los otros productos de carácter ordinario han crecido a un ritmo inferior al de años anteriores porque las entidades no han conseguido aumentar sus ingresos por comisiones tanto como en el pasado (solo han crecido un 10 %, frente a un 20 % en 1998) y, además, han seguido recorriéndose de forma importante sus resultados por operaciones financieras (24 %) (3).

(1) Los resultados declarados por las entidades en sus estados individuales recogen, en su caso, los procedentes de los dividendos repartidos por los bancos incluidos en sus grupos. Esto supone una duplicación de resultados, que ya habían sido declarados por los bancos generadores de los mismos y que, además, tienen un componente aleatorio importante. Si se eliminasen de los resultados los dividendos percibidos de bancos españoles, los resultados habrían crecido un 8,7 % respecto a los del año anterior, también ajustados. Inferior al 13,6 % de crecimiento ajustado en 1998.

(2) Los datos contenidos en los cuadros, con la excepción de los correspondientes a las cuentas consolidadas, donde esto no es posible, reflejan la evolución reciente de las entidades existentes a diciembre de 1999, siendo la composición de las agrupaciones la correspondiente a dicha fecha. Por el contrario, los gráficos contenidos en este informe, con un amplio horizonte temporal, reflejan la evolución de las tres agrupaciones de entidades de depósito, bancos, cajas y cooperativas, teniendo en cuenta las entidades que integran cada agregado en cada año.

(3) Los resultados por operaciones financieras incluyen los resultados derivados de: a) la venta y valoración a precios de mercado de la cartera de negociación, tanto de renta fija como variable; b) la venta de valores de la cartera de inversión ordinaria de renta fija; c) las operaciones en moneda extranjera; d) la operativa en los mercados de derivados, y e) las ventas de otros activos. Estos resultados no incluyen, en su caso, las dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores de la cartera correspondiente, que se recogen en partidas situadas por debajo del margen de explotación. Por su parte, *por debajo del margen de explotación* se recogen, además, los resultados que se considera

Cuenta de resultados. 1999												CUADRO 1
												Millones de euros
	Entidades de depósito			Bancos			Cajas			Cooperativas		
	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ
Productos financieros	44.821	4,72	-11,6	27.360	4,68	-13,0	15.824	4,75	-9,3	1.637	5,04	-8,5
Costes financieros	-23.975	-2,52	-20,4	-16.872	-2,88	-18,9	-6.605	-1,98	-23,5	-498	-1,53	-29,2
Margen de intermediación	20.846	2,19	1,4	10.487	1,79	-1,6	9.219	2,77	4,5	1.139	3,51	4,9
Otros productos ordinarios	7.496	0,79	4,0	4.805	0,82	4,0	2.455	0,74	3,3	236	0,73	12,3
Comisiones	6.507	0,68	10,2	4.211	0,72	9,7	2.100	0,63	11,0	195	0,60	12,3
Resultados por operaciones financieras	989	0,10	-24,0	594	0,10	-24,0	355	0,11	-26,7	41	0,13	12,2
Margen ordinario	28.343	2,98	2,1	15.293	2,61	0,1	11.675	3,51	4,3	1.375	4,24	6,1
Gastos de explotación	-18.584	-1,96	3,2	-10.254	-1,75	2,0	-7.497	-2,25	4,7	-832	-2,56	5,4
Margen de explotación	9.759	1,03	0,0	5.038	0,86	-3,4	4.178	1,25	3,6	543	1,67	7,1
Venta de valores e inmuebles	1.720	0,18	-21,6	772	0,13	-40,4	925	0,28	6,7	23	0,07	-25,0
Saneamientos de créditos	-1.253	-0,13	-11,4	-723	-0,12	-4,3	-517	-0,16	-12,8	-13	-0,04	-80,1
Saneamientos de valores y otros	-1.028	-0,11	-52,6	-487	-0,08	-64,0	-472	-0,14	-40,5	-68	-0,21	183,5
Resultados de ejercicios anteriores	332	0,03	1,5	188	0,03	16,6	132	0,04	-16,3	12	0,04	43,9
Otros resultados	-634	-0,07	16,4	-223	-0,04	-42,9	-374	-0,11	185,9	-37	-0,11	58,0
Resultado antes de impuestos	8.896	0,94	9,1	4.565	0,78	9,3	3.871	1,16	9,3	460	1,42	6,3
Impuesto sobre beneficios	-1.908	-0,20	19,3	-968	-0,17	31,6	-866	-0,26	9,4	-74	-0,23	3,6
Resultado después de impuestos	6.987	0,74	6,7	3.597	0,62	4,5	3.005	0,90	9,3	386	1,19	6,8
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios (ATM)	950.292	-	5,8	584.823	-	2,8	332.996	-	11,2	32.473	-	10,6

Fuente: Banco de España.

CUADRO 2

Rentabilidad de los recursos propios medios. Principales componentes

	1996	1997	1998	1999
ENTIDADES DE DEPÓSITO				
1. Resultado después de impuestos sobre ATM (%)	0,66	0,71	0,73	0,74
2. Rentabilidad recursos propios (%) (a)	12,56	13,54	14,01	14,31
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)	19,07	18,93	19,21	19,46
BANCOS				
1. Resultado después de impuestos sobre ATM (%)	0,57	0,60	0,60	0,62
2. Rentabilidad recursos propios (%) (a)	11,33	12,25	12,80	13,38
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)	19,71	20,35	21,16	21,75
CAJAS				
1. Resultado después de impuestos sobre ATM (%)	0,77	0,88	0,92	0,90
2. Rentabilidad recursos propios (%) (a)	14,30	15,39	15,77	15,66
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)	18,68	17,49	17,18	17,36
COOPERATIVAS				
1. Resultado después de impuestos sobre ATM (%)	1,22	1,25	1,23	1,19
2. Rentabilidad recursos propios (%) (a)	16,24	15,54	14,88	13,93
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)	13,32	12,44	12,10	11,74

Fuente: Banco de España.

(a) Capital (neto de acciones en cartera y accionistas), reservas (netas de resultados negativos de ejercicios anteriores) y fondo para riesgos generales.

Por su parte, las entidades han conseguido que sus gastos de explotación, tanto los generales como los de personal, crezcan a un ritmo más moderado que en el ejercicio anterior. En 1999 su aumento ha sido solo ligeramente superior al 3 %, situando su peso en términos de ATM por primera vez por debajo del 2 %.

Estos datos han provocado un estancamiento del margen de explotación en términos absolutos, con un recorte de 6 pb en términos de ATM, lo que le ha llevado a situarse ya muy cerca del umbral del 1 %.

La evolución positiva que, un año más, ha tenido el bloque final de resultados por debajo del margen de explotación ha permitido que los resultados finales hayan mejorado al ritmo indicado anteriormente. Estas partidas han detruido 863 millones de euros, casi la mitad que el año anterior. Las entidades han recortado fuertemente las dotaciones necesarias a los fondos

que tienen un carácter extraordinario al no estar relacionados directamente con la operativa normal de las entidades; entre ellos, los derivados de la venta de valores de las siguientes carteras: a) de inversión ordinaria de renta variable; b) de participaciones permanentes, y c) de la cartera de inversión a vencimiento, junto con los saneamientos respectivos, en su caso.

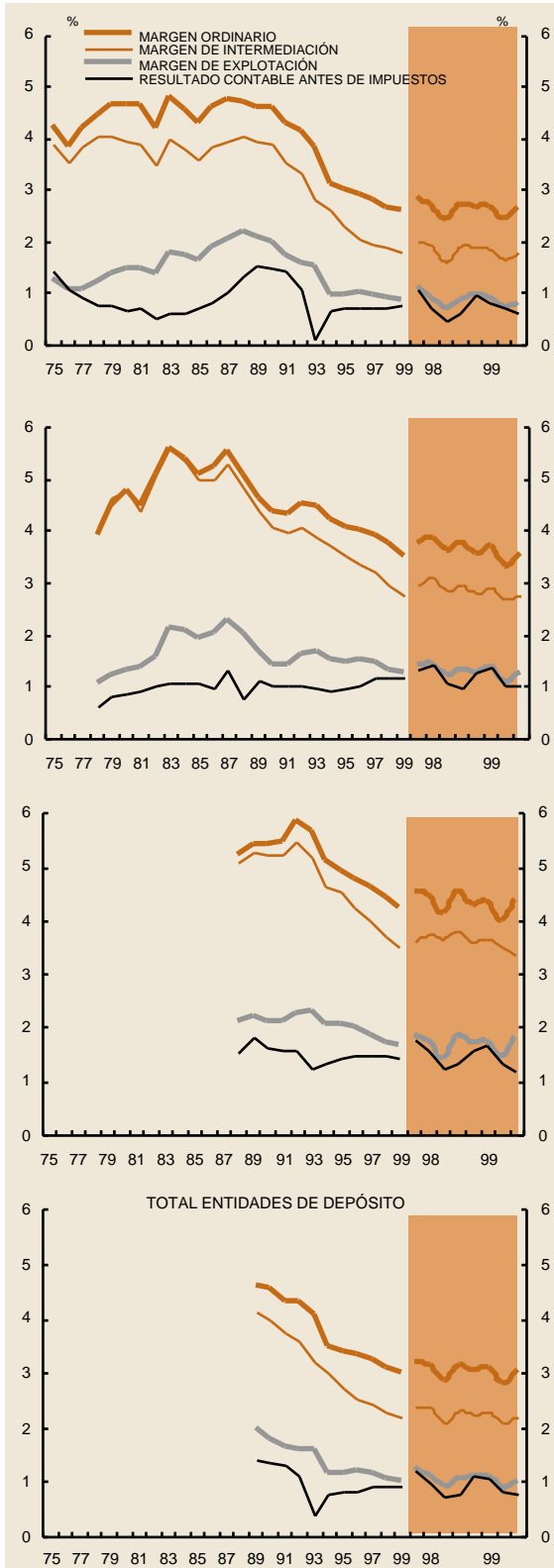
de fluctuación de valores de renta variable, que fueron muy elevadas en 1998, por las crisis de los mercados de valores de ese año, y las dotaciones a los otros fondos específicos, que se han reducido a la cuarta parte. Además, han seguido reduciéndose las dotaciones netas al saneamiento de créditos. En sentido negativo, han disminuido los resultados obtenidos por la venta de valores, en especial de las participaciones permanentes.

Por último, el impuesto sobre beneficios ha tenido un crecimiento muy importante, cercano al 20 %.

La evolución de los resultados agregados de los grupos consolidados de entidades de depósito en 1999 ha sido más favorable que la correspondiente al agregado de entidades individuales en todos sus márgenes. El resultado después de impuestos ha crecido casi un 15 %, hasta alcanzar un importe cercano a los 9,5 mm de euros, que representa el 0,92 % de sus ATM, los cuales han crecido el 7 % (cuadro 11). El mejor comportamiento de los datos consolidados, en comparación con los datos individuales, viene explicado por una evolución más favorable del margen de intermediación consolidado, que ha experimentado un crecimiento del

GRÁFICO 1

**Principales márgenes de la cuenta de resultados
Porcentaje sobre balance medio (ATM)**



Fuente: Banco de España.

5,6 %, y del resto de productos ordinarios, que aumentan un 9 %, lo que es atribuible a la persistencia de elevados tipos de interés en los mercados en los que operan las filiales bancarias extranjeras y al hecho de que hayan cerrado su primer ejercicio completo filiales adquiridas el año anterior y otras hayan pasado a ser objeto de integración global y no solo proporcional (cuadro 12). Estas filiales cuentan, en general, con un gran volumen de actividad y una estructura de márgenes sensiblemente diferente de la que presenta la matriz española.

La mayor parte de este informe se dedica a analizar los resultados del conjunto de entidades, teniendo en cuenta los estados contables individuales que han declarado. En las secciones 1 a 6 se estudian los distintos componentes de la cascada de resultados del agregado «entidades de depósito», destacando, en su caso, las diferencias que en cada uno de ellos puedan haberse producido entre los diferentes grupos de entidades que conforman dicho agregado (bancos, cajas y cooperativas). En las secciones 7, 8 y 9, referidas, respectivamente, a bancos, cajas y cooperativas, se estudian, en primer lugar, los resultados individuales de cada grupo de entidades; en segundo lugar, se describe la evolución de los grupos consolidados y de sus resultados, que incluyen los generados por las filiales y otras entidades financieras e instrumentales pertenecientes a cada grupo (consolidación plena o proporcional), y empresas no financieras (puestas en equivalencia), dentro y fuera de España, por lo que es mayor la influencia de factores diferentes a los que condicionan el negocio bancario español. No obstante, los estados individuales incluyen también la actividad y los resultados de las sucursales y la prestación directa de servicios fuera de España. En tercer lugar, se analizan los aspectos más destacados de los resultados de ciertos subconjuntos de entidades, que puedan mostrar tendencias diferenciales con el grupo del que forman parte.

1.2. Entorno económico y financiero

Las entidades de depósito han desarrollado su actividad durante el ejercicio 1999 en un entorno económico y financiero favorable, marcado por un importante y sostenido crecimiento de la economía española y por una situación internacional menos incierta que la vivida en 1998. No obstante, se han producido algunos hechos relevantes, entre los que cabe destacar el incremento de los precios de las materias primas en general y del petróleo en particular, una cierta ralentización del crecimiento mundial, parece que superada al final del año, y un cambio de tendencia en la evolución de los tipos de in-

terés en paralelo al surgimiento de tensiones inflacionistas en nuestro entorno europeo y a la fuerte depreciación del euro respecto del dólar USA.

La economía española se ha mantenido en la fase alta del ciclo económico, con un crecimiento del PIB del 3,7 %, similar al conseguido en 1998, lo que ha permitido una creación de empleo notable por tercer año consecutivo. La tasa de inflación ha frenado su tendencia bajista y ha experimentado un repunte hasta el 2,9 %, con una ampliación del diferencial con los países de la UE. El déficit público ha continuado recortándose y, con él, las necesidades de financiación del sector público. Los bajos tipos de interés, la favorable evolución del empleo y de las prestaciones sociales, con el aumento de la confianza de los agentes económicos en el comportamiento de la economía española, además de la reforma del impuesto sobre la renta de las personas físicas, han repercutido en una expansión del crédito bancario al sector privado residente, tanto a personas físicas como a empresas, que crecen un 23 % y un 16 %, respectivamente, registrándose una ralentización del crecimiento del crédito solo a partir del segundo semestre del ejercicio.

Durante 1999 se ha detenido el proceso iniciado en 1995 de descenso constante de los tipos de interés. El cambio de tendencia afectó, en un primer momento, a los plazos medios y largos, cuyas rentabilidades comenzaron a subir a partir de febrero. Por su parte, las rentabilidades en los mercados a corto plazo tuvieron una trayectoria descendente en los primeros meses del año, junto con los tipos de interés en los mercados interbancarios, impulsadas por las expectativas de suavización de la política monetaria en el área euro, que se confirmaron con un recorte de los tipos de intervención de 50 pb en abril, en un contexto de ralentización de la actividad y de riesgo de deflación en el área euro. Sin embargo, a partir de mediados de 1999, se intensificaron en el área euro las subidas de rentabilidades a medio y largo plazo, en un contexto en que algunos indicadores económicos mostraban signos de recuperación económica. A principio de noviembre tuvo lugar un aumento de 50 pb del tipo de las operaciones principales de las subastas del Eurosistema. De esta manera, el tipo de intervención se situó a principios y a finales de 1999 en el 3 % y en el 2,5 %, entre abril y noviembre. Conviene recordar que el Banco de España recortó su tipo de intervención en 1,75 pp en 1998, en 1,5 pp en 1997 y en 2,75 pp en 1996.

Con relación a los tipos bancarios aplicados por las entidades a sus operaciones nuevas, estos han seguido una evolución similar a la de

los tipos de los mercados monetarios, con un descenso general de los tipos activos y pasivos en la primera mitad del año y un claro repunte de los mismos en la segunda mitad, fenómeno más acusado en bancos (cuadro 3).

En cuanto a la evolución de los mercados financieros españoles, destaca el auge de los mercados de renta fija privada, ya que han visto más que duplicarse sus emisiones, tanto porque las emisiones del sector público pierden progresivamente peso a favor de las realizadas por las empresas privadas, por las menores necesidades de financiación del Estado, como por la nueva fiscalidad aplicable a este tipo de emisiones y por la inclusión de algunos títulos de renta fija emitidos por empresas privadas en las listas de colateral en las operaciones de política monetaria del Eurosistema, lo que ha impulsado la demanda de este tipo de valores por las entidades de crédito.

Las entidades de crédito han aumentado fuertemente el importe neto emitido de estos títulos, especialmente por las operaciones de titulización de activos, con una nueva norma (RD 926/1998, de 14 de mayo) que amplía su regulación e introduce mayor flexibilidad en estas operaciones de titulización, ampliando la gama de activos susceptibles de ser titulizados. En el mismo sentido, es destacable el fuerte aumento del mercado primario de pagarés de empresa, con un importante crecimiento de las compras realizadas por entidades de depósito a emisores privados.

En los mercados de renta variable, la oferta de títulos ha aumentado notablemente a través de las ampliaciones de capital y por la salida a bolsa de nuevas sociedades, todo ello facilitado por la escasa rentabilidad de los activos alternativos. Estos mercados, que habían experimentado elevadas revalorizaciones desde 1995, tuvieron hasta finales de octubre una evolución lineal, con un fuerte crecimiento en los dos meses finales de año, muy concentrado en el sector de telecomunicaciones, que se ha traducido en una revalorización global en el año ligeramente superior al 11 %, mucho menor que la obtenida en los años anteriores. Los volúmenes negociados en los mercados secundarios han experimentado un crecimiento del 10 %, lo que es un dato positivo al consolidar el fuerte crecimiento que se produjo en 1998, superior al 60 %. La capitalización bursátil en el mercado continuo ha estado creciendo a un ritmo muy elevado, pasando de 208 mm de euros en 1997, a 287 mm en 1998 y a 372 mm en 1999.

Finalmente, los mercados de opciones y futuros han sufrido un nuevo descenso en sus volúmenes de contratación, especialmente

Tipos aplicados a las nuevas operaciones en euros al sector privado residente en España (a)

	Bancos					Cajas				
	DIC 98	JUN 99	DIC 99	Variaciones		DIC 98	JUN 99	DIC 99	Variaciones	
				JUN 99/ DIC 98	DIC 99/ DIC 98				JUN 99/ DIC 98	DIC 99/ DIC 98
OPERACIONES ACTIVAS:										
Tipo medio global	5,05	4,31	5,18	-0,74	0,13	5,81	5,30	5,50	-0,51	-0,31
Descuento comercial										
Hasta 3 meses	5,74	4,99	5,71	-0,75	-0,03	6,12	5,19	5,63	-0,93	-0,49
A 3 meses y hasta 1 año	6,26	5,53	6,00	-0,73	-0,26	5,94	5,32	5,55	-0,62	-0,39
A 1 año y hasta 3 años	8,06	8,64	7,43	0,58	-0,63	5,54	4,48	5,13	-1,06	-0,41
A 3 años o más	6,74	6,23	7,06	-0,51	0,32	5,18	4,19	5,10	-0,99	-0,08
Cuentas de crédito										
Hasta 3 meses	4,19	3,08	4,13	-1,11	-0,06	6,16	5,04	5,11	-1,12	-1,05
A 3 meses y hasta 1 año	4,41	3,96	3,99	-0,45	-0,42	5,44	5,37	5,52	-0,07	0,08
A 1 año y hasta 3 años	4,78	4,06	4,54	-0,72	-0,24	5,74	5,23	5,51	-0,51	-0,23
A 3 años o más	4,40	3,85	4,10	-0,55	-0,30	4,93	5,04	5,14	0,11	0,21
Préstamos personales										
Hasta 3 meses	3,9	3,09	4,20	-0,81	0,30	4,39	3,71	3,64	-0,68	-0,75
A 3 meses y hasta 1 año	4,94	4,00	4,70	-0,94	-0,24	6,65	6,26	5,51	-0,39	-1,14
A 1 año y hasta 3 años	6,41	5,62	6,60	-0,79	0,19	7,67	7,82	7,51	0,15	-0,16
A 3 años o más	5,78	5,37	6,40	-0,41	0,62	7,17	6,90	7,06	-0,27	-0,11
Préstamos hipotecarios										
Hasta 3 meses	5,63	5,12	5,74	-0,51	0,11	5,54	-	-	-	-
A 3 meses y hasta 1 año	5,66	3,64	6,02	-2,02	0,36	5,53	4,65	4,84	-0,88	-0,69
A 1 año y hasta 3 años	5,32	4,63	4,78	-0,69	-0,54	5,53	4,05	4,52	-1,48	-1,01
A 3 años o más	4,91	4,28	4,83	-0,63	-0,08	5,27	4,68	5,04	-0,59	-0,23
OPERACIONES PASIVAS:										
Tipo medio global	2,44	2,32	2,74	-0,12	0,30	2,31	2,05	2,33	-0,26	0,02
Cuentas corrientes	1,95	1,30	1,56	-0,65	-0,39	1,94	1,47	1,55	-0,47	-0,39
Cuentas de ahorro	0,59	0,49	0,38	-0,10	-0,21	1,03	0,71	0,70	-0,32	-0,33
Depósitos a plazo										
Hasta 3 meses	2,49	2,04	2,40	-0,45	-0,09	2,83	2,10	2,28	-0,73	-0,55
A 3 meses y hasta 6 meses	2,47	1,82	1,88	-0,65	-0,59	2,86	2,00	2,31	-0,86	-0,55
A 6 meses y hasta 1 año	2,14	1,58	2,34	-0,56	0,20	2,87	2,14	2,48	-0,73	-0,39
A 1 año y hasta 2 años	2,54	2,00	2,71	-0,54	0,17	2,86	2,06	2,53	-0,8	-0,33
A 2 años o más	5,13	2,59	3,32	-2,54	-1,81	2,98	2,75	3,38	-0,23	0,40
Pasivos emitidos a descuento										
Hasta 3 meses	2,82	2,54	3,14	-0,28	0,32	3,21	1,98	2,30	-1,23	-0,91
A 3 meses y hasta 6 meses	2,72	2,30	3,34	-0,42	0,62	3,11	2,13	2,72	-0,98	-0,39
A 6 meses y hasta 1 año	2,31	2,67	2,98	0,36	0,67	3,01	2,03	2,64	-0,98	-0,37
A 1 año y hasta 2 años	2,55	2,16	2,96	-0,39	0,41	3,09	2,15	2,83	-0,94	-0,26
A 2 años o más	4,67	3,32	4,46	-1,35	-0,21	-	-	4,27	-	-
Cesiones temporales										
Hasta 3 meses	2,57	2,49	2,98	-0,08	0,41	2,63	2,50	3,00	-0,13	0,37
A 3 meses y hasta 6 meses	3,27	2,58	3,06	-0,69	-0,21	2,89	2,58	3,24	-0,31	0,35
A 6 meses y hasta 1 año	2,99	2,55	3,28	-0,44	0,29	3,33	2,84	3,44	-0,49	0,11
A 1 año y hasta 2 años	2,95	2,78	3,66	-0,17	0,71	3,33	3,41	3,72	0,08	0,39
A 2 años o más	6,39	-	-	-	-	5,73	5,83	5,63	0,10	-0,10
DIFERENCIAL GLOBAL	2,61	1,99	2,44	-0,62	-0,17	3,50	3,25	3,17	-0,25	-0,33

Fuente: Banco de España.

(a) Los tipos son los de las nuevas operaciones declarados en cada fecha ponderados por los respectivos importes. Por falta de información, en versiones anteriores la ponderación se realizaba con los saldos medios anuales de balance de los respectivos epígrafes.

intenso en su mercado más significativo, el de futuros financieros sobre el bono nacional a 10 años. Esto ha supuesto una considerable pérdida de liquidez en estos mercados, como consecuencia del proceso de concentración de la negociación de los derivados sobre la deuda pública de otros países europeos. Las operaciones realizadas con futuros y opciones sobre el índice IBEX-35, que habían aumentado mucho en 1998, han vuelto a los niveles que tenían en 1997.

2. EL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

2.1. Introducción

En 1999, el margen de intermediación (4) ha experimentado, un año más, un crecimiento modesto en valor absoluto, el 1,4 % (287 millones de euros), hasta alcanzar los 20,8 mm de euros. Este aumento ha sido inferior al del volumen de actividad medido por los ATM. De esta manera se ha recortado en 10 pb el margen en términos de ATM, hasta situarse por debajo del 2,2 % (cuadro 4).

Los productos y costes financieros del conjunto de entidades de depósito han seguido cayendo a un ritmo elevado (12 % y 20 %, respectivamente), superior al descenso del año anterior. Esto ha sido así porque, aunque la caída en las rentabilidades y costes medios de las operaciones bancarias ha sido ligeramente inferior a la que se produjo el año anterior, la actividad ha crecido menos.

Durante 1999 han continuado cayendo las rentabilidades y costes medios de las operaciones bancarias, más las primeras que los segundos, disminuyendo un año más el diferencial to-

tal. No obstante, en el último trimestre las entidades están consiguiendo trasladar a sus clientes la subida de tipos de interés de mercado que se ha producido a lo largo del año. De esta manera, los tipos medios suben levemente, frenando así la caída del diferencial de tipos y el descenso del margen en términos de ATM sufrido en los tres trimestres anteriores.

La variación del margen es causada por una variedad de factores que actúan sobre él de forma compleja, como son el aumento de la actividad, los cambios que se han producido en la estructura de la inversión y financiación y las variaciones producidas en las rentabilidades y costes medios (cuadro 4).

Así, el cambio estructural (*efecto estructura*) que, como se verá, se ha producido en el balance de las entidades ha contribuido al aumento del margen en algo más de 1.546 millones de euros. Por su parte, el efecto global negativo de la bajada de tipos de interés (*efecto precios*) solo ha podido ser compensado parcialmente por el discreto incremento de la actividad (*efecto cantidades*), de tal manera que la suma de los efectos cantidades, precios y mixto han detruido del margen 1.532 millones de euros. Finalmente, las otras partidas residuales integradas en el margen de intermediación (rectificaciones de productos y costos por operaciones de cobertura y otros productos y costes financieros) han aumentado su aportación al margen en 272 millones de euros, todo lo cual se ha traducido en un incremento del margen de 287 millones de euros.

La aportación del *efecto cantidades* al margen de intermediación ha sido inferior a la de años anteriores, dado el menor crecimiento de la actividad en 1999. Los crecimientos más importantes por el lado del activo se han producido en los créditos con garantía real, los créditos personales y las carteras de renta fija y variable; en sentido contrario, cabe citar la reducción del crédito a las Administraciones Públicas y, sobre todo, de la inversión en entidades de crédito. En el pasivo, el dato más destacado ha sido el fuerte crecimiento de las cuentas a la vista, aunque también se han producido aumentos importantes en los pasivos con no residentes y en los empréstitos. Otros datos destacados han sido la caída de las cesiones temporales y de la financiación proveniente del Banco de España, así como el estancamiento del recurso a otras entidades de crédito.

Como en años anteriores, el efecto más importante ha sido el *efecto precios*, que, nuevamente, ha tenido una repercusión negativa sobre el margen. La mayor reducción de la rentabilidad media del activo en relación con el

(4) Normalmente, el análisis del margen de intermediación debe hacerse teniendo también en cuenta los efectos que puedan derivarse de los trasposos que hayan existido entre la actividad en euros-pesetas y en moneda extranjera. Como es bien sabido, las entidades de crédito deben declarar, a partir del inicio de 1999, sus estados contables en euros, donde incluirán, lógicamente, toda la actividad realizada en dicha moneda, que incluye una parte importante de la actividad que hasta 1998 se declaraba en moneda extranjera. Por tanto, si se comparan los datos en euros de 1999 con los de pesetas de 1998 o los datos en moneda extranjera entre ambos períodos se observa, lógicamente, una fuerte reducción de la operativa en moneda extranjera, derivada únicamente de dicho cambio. Por este motivo, en este ejercicio no es posible realizar un análisis coherente de los cambios estructurales que se hayan podido producir en la actividad por monedas, así como de sus efectos sobre el margen de intermediación. Tampoco es posible analizar la evolución de las *ratios* y márgenes financieros que hagan distinción entre euros y moneda extranjera, por lo que se ha considerado conveniente que en el informe de este año solo se presente desagregada la actividad en euros o en moneda extranjera en promemorias, sin estudiar sus efectos.

CUADRO 4

Aspectos más destacados del margen de intermediación

Millones de euros y %

	Importe (Millones de euros)	Porcentaje de crecimiento	Importe (Millones de euros)	Porcentaje sobre ATM	Variación 1999-1998			Tipos medios y variación	
					(Millones de euros)	%	pb s/ ATM	%	pb
	Activos financieros rentables (AFR)			Productos financieros			Rentabilidad media		
Entidades de depósito	889.068	6,3	44.821	4,72	-5.875	-11,6	-93	5,04	-102
Bancos	546.453	2,7	27.360	4,68	-4.094	-13,0	-85	5,01	-90
Cajas	311.895	12,7	15.824	4,75	-1.627	-9,3	-108	5,07	-123
Cooperativas	30.720	12,5	1.637	5,04	-153	-8,5	-106	5,33	-121
	Pasivos financieros onerosos (PFO)			Costes financieros			Coste medio		
Entidades de depósito	831.666	5,3	23.975	2,52	-6.161	-20,4	-84	2,88	-93
Bancos	510.395	1,9	16.872	2,88	-3.929	-18,9	-78	3,31	-85
Cajas	293.343	11,4	6.605	1,98	-2.027	-23,5	-90	2,25	-103
Cooperativas	27.928	10,8	498	1,53	-206	-29,3	-87	1,78	-100
	AFR no financiados con PFO			Margen de intermediación			Diferencial total		
Entidades de depósito	57.402	22,8	20.846	2,19	287	1,4	-10	2,16	-9
Bancos	36.058	15,8	10.488	1,79	-166	-1,6	-8	1,70	-6
Cajas	18.552	37,2	9.219	2,77	400	4,5	-17	2,82	-20
Cooperativas	2.792	33,1	1.139	3,51	53	4,9	-19	3,55	-21

Distribución de la variación del margen de intermediación entre los diferentes efectos

Millones de euros

	Efecto cantidades	Efecto precios	Efecto mixto	Efecto coberturas	Efecto estructura				
					Total	Efecto entidades	Variación de los AFR no finan- ciados con PFO	Actividad con clientes/ resto de la actividad	Cambios en la actividad con clientes
	Productos financieros								
Entidades de depósito	2.091	-10.171	996	-56	1.265	41	530	644	50
Bancos	454	-5.921	493	64	816		241	582	-7
Cajas	1.532	-3.834	457	-124	342		257	28	57
Cooperativas	142	-416	46	5	71		37	34	0
	Costes financieros								
Entidades de depósito	1.188	-6.956	216	-328	-281	-157		-133	10
Bancos	297	-3.998	-33	-269	73			-141	214
Cajas	685	-2.784	256	-61	-123			12	-136
Cooperativas	48	-175	-7	2	-73			-5	-69
	Margen de intermediación								
Entidades de depósito	903	-3.215	780	272	1.546	198	530	777	40
Bancos	157	-1.923	526	333	743		241	723	-222
Cajas	847	-1.050	201	-63	209		257	16	193
Cooperativas	94	-241	53	3	108		37	39	69

Fuente: Banco de España.

— El efecto cantidades se ha obtenido aplicando a la variación de cantidades que se haya producido entre 1999 y 1998, la rentabilidad o el coste medio de 1999.

— El efecto precios se ha obtenido multiplicando el importe de cada masa patrimonial en 1999 por la diferencia entre las rentabilidades o los costes medios de cada una de ellas entre 1999 y 1998.

— El efecto mixto resulta de multiplicar la variación de cada masa patrimonial entre 1999 y 1998 por la diferencia de su rentabilidad o coste medio en ambos años. Para obtener los efectos precio y mixto totales no puede utilizarse la rentabilidad media global de los AFR ni el coste medio global de los PFO, porque ambos están contaminados por el efecto estructura, por lo que se obtiene por agregación de los efectos correspondientes de las distintas masas generadoras de ingresos o costes financieros, al nivel más desagregado.

— El efecto coberturas, «rectificación por operaciones de cobertura y otros ingresos y costes financieros», surge de que no es posible desagregar dichos productos y costes entre las distintas masas patrimoniales. Su cálculo consiste en la diferencia existente en los resultados derivados de dichas operaciones entre ambos años.

— El efecto estructura es causado por los cambios en los pesos de las distintas masas patrimoniales en relación con el agregado total, lo cual provoca cambios en el tipo medio de ese agregado. Su método de cálculo, tanto para el total del efecto como para su desagregación, sigue la misma filosofía que los efectos cantidades y precios, en los cuales se cuantifica el efecto de la variación de una sola de las variables, mientras que se mantienen constantes las demás. En este caso lo que varía es la estructura porcentual de los AFR y los PFO, manteniéndose constante el volumen de actividad total y los tipos de interés de las distintas masas patrimoniales. En la desagregación de efecto estructura hay un efecto que solo afecta al total entidades de depósito, y que se deriva de los cambios en las cuotas de negocio que se producen entre los tres grupos de entidades, bancos, cajas y cooperativas, que, dado que cada uno de ellos presenta rentabilidades y costes medios distintos, las variaciones en las cuotas afectan a la rentabilidad o coste medio del conjunto de entidades.

También hay un subefecto estructura, que solo afecta a los productos financieros, que es la variación de los AFR que no son financiados con PFO. La distribución de efectos en el margen de intermediación se obtiene por diferencia entre los efectos calculados sobre los AFR y los PFO.

descenso sufrido por el coste medio del pasivo ha sido causada por varios factores. Por un lado, los descensos en las rentabilidades de las operaciones de activo han sido, en términos generales, superiores a las caídas de los costes de la financiación. Además, la repercusión de estas variaciones sobre los tipos medios totales ha sido mayor en el activo, debido a que los mayores descensos de tipos se han producido en aquellas inversiones con mayor peso en el balance (los créditos con garantía real y los créditos personales), mientras que los costes medios de partidas importantes del pasivo, como son las cuentas a la vista o la financiación proveniente de entidades de crédito, han experimentado caídas en su coste medio inferiores a la media.

El efecto estructura ha tenido una influencia global positiva sobre el margen, más acusada en el lado de la inversión que en el de la financiación. La variación más relevante ha sido el desplazamiento de la inversión hacia la actividad crediticia con los sectores privados residentes (especialmente los créditos con garantía real y personal), en detrimento de la inversión en entidades de crédito, mucho menos rentable. También ha sido favorable el aumento de la cartera de valores, tanto en renta fija como variable. En el lado de la financiación, ha sido positiva la recuperación de la financiación proveniente del sector privado, en especial de las cuentas a la vista, que ha permitido detener la tendencia alcista del recurso a los mercados bancarios internacionales. Esta evolución responde en gran parte a la volatilidad de las cotizaciones bursátiles y a la caída en las rentabilidades obtenidas por los fondos de inversión, fundamentalmente por los de menor riesgo (5). De hecho, el patrimonio de los fondos ha aumentado únicamente en 2,4 mm de euros (6), mientras que en 1998 el aumento fue de 41 mm y en 1997 de 50 mm (7). Dentro de la operativa pasiva con clientes, las variaciones estructurales han sido levemente negativas de cara al margen de intermediación. El efecto positivo de la pérdida de peso de la actividad en depósitos a plazo (8) y cesiones temporales ha sido superado por el efecto negativo del au-

(5) A la evolución adversa de los tipos de interés hay que añadir como factor explicativo el desincentivo que ha supuesto el cambio en su tratamiento fiscal con la aplicación de un 20 % de retención a cuenta.

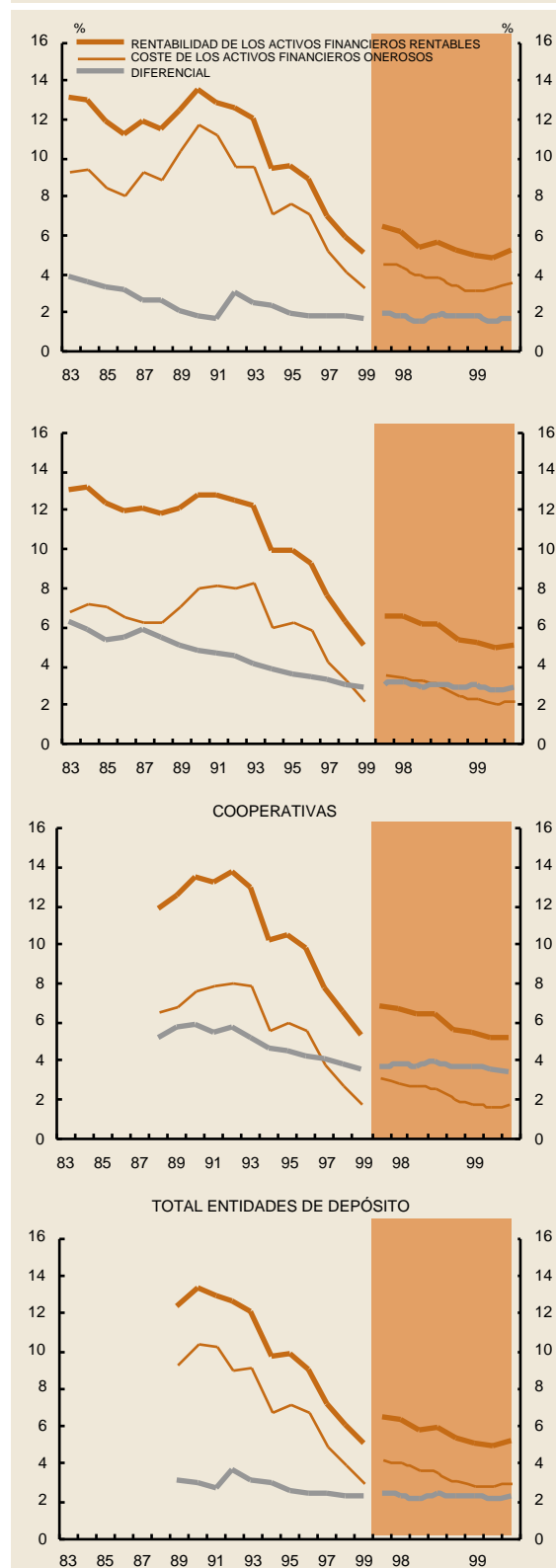
(6) El patrimonio de los FIAMM se ha reducido en 8 mm, el de los FIM de renta fija en 16 mm de euros, y el de los FIM de renta variable ha aumentado en 27 mm.

(7) Además del papel de instrumentos sustitutivos de los tradicionales depósitos bancarios que representan los fondos de inversión, hay que recordar que una parte importante de los activos de estos fondos son cesiones temporales realizadas por las entidades bancarias.

(8) No obstante, los depósitos a plazo han crecido en términos absolutos, rompiendo con la tendencia decreciente de años anteriores.

GRÁFICO 2

Rentabilidades, costes medios y diferenciales Actividad total



Fuente: Banco de España.

CUADRO 5

Rentabilidades y costes medios, y estructura de la actividad (a)

	Entidades de depósito			Bancos			Cajas			Cooperativas						
	Ratios medios		Estructura	Ratios medios		Estructura	Ratios medios		Estructura	Ratios medios		Estructura				
	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación				
Activos rentables	5,04	-1,02	93,6	0,4	5,01	-0,90	93,4	-0,1	5,07	-1,23	93,7	1,2	5,33	-1,21	94,6	1,4
Pasivos onerosos	2,88	-0,93	87,5	-0,4	3,31	-0,85	87,3	-0,8	2,25	-1,03	88,1	0,2	1,78	-1,00	86,0	0,0
Diferencia total	2,16	-0,09	6,0	0,8	1,70	-0,06	6,2	0,7	2,82	-0,20	5,6	1,1	3,55	-0,21	8,6	1,4
Inversión crediticia	5,40	-1,19	50,5	3,5	5,34	-1,08	46,0	3,5	5,43	-1,35	57,0	2,7	5,83	-1,32	63,8	4,5
Financiación no interbancaria	2,44	-0,85	58,5	1,9	2,77	-0,73	48,1	2,2	2,14	-0,98	74,6	0,0	1,71	-0,96	80,7	1,4
Diferencial clientes	2,96	-0,34	-8,0	1,6	2,57	-0,35	-2,1	1,4	3,29	-0,37	-17,5	2,7	4,11	-0,35	-16,9	3,0
Intermediarios financieros (Inversión)	3,59	-0,87	23,2	-4,2	3,74	-0,72	27,1	-6,0	3,21	-1,24	16,7	-0,3	2,96	-1,41	18,0	-3,5
Intermediarios financieros (Financiación)	3,58	-0,87	28,7	-2,4	3,69	-0,80	38,9	-3,0	3,00	-1,20	13,1	0,2	2,79	-1,33	5,1	-1,5
Diferencial intermediación financiera																
Cartera de valores	5,54	-1,33	17,8	1,9	5,30	-1,73	17,4	3,5	5,91	-0,72	19,0	-0,9	5,62	-1,41	12,6	0,3
PRO MEMORIA (b):																
Activos rentables en euros	4,90	-1,21	83,6	6,0	4,70	-1,21	79,5	7,5	5,17	-1,22	89,8	3,1	5,26	-1,25	94,2	1,6
Pasivos onerosos sin FPI en euros	2,43	-0,93	75,6	4,8	2,61	-0,91	70,2	6,3	2,24	-0,96	84,1	1,6	1,76	-1,04	85,5	0,2
Diferencial en euros	2,47	-0,28	8,0	1,2	2,09	-0,30	9,3	1,2	2,93	-0,26	5,7	1,5	3,49	-0,21	8,7	1,4
Inversión crediticia en euros	5,34	-1,33	47,3	4,3	5,21	-1,31	41,3	4,5	5,46	-1,36	56,2	3,0	5,83	-1,32	63,7	4,6
Financiación no interbancaria en euros	2,19	-0,91	54,1	2,5	2,30	-0,84	41,5	2,8	2,13	-0,98	73,8	0,2	1,71	-0,97	80,6	1,6
Diferencial clientes en euros	3,15	-0,42	-6,8	1,8	2,91	-0,47	-0,1	1,7	3,33	-0,38	-17,6	2,9	4,12	-0,35	-16,9	2,9
Intermediarios financieros en euros (Inversión)	3,16	-1,03	18,5	-0,2	3,19	-0,94	20,8	-0,5	3,10	-1,24	14,6	1,0	2,95	-1,43	17,9	-3,3
Intermediarios financieros en euros (Financiación)	3,04	-1,02	21,5	2,3	3,05	-1,04	28,8	3,5	3,00	-0,86	10,3	1,4	2,59	-1,66	4,8	-1,4
Diferencial intermediación financiera en euros	0,12	-0,01	-3,0	-2,5	0,14	0,10	-8,0	-4,0	0,10	-0,37	4,3	-0,4	0,37	0,23	13,1	-1,9

Fuente: Banco de España.

(a) En las columnas de la estructura se indica su porcentaje sobre activos totales medios. Las variaciones se expresan en puntos porcentuales.
(b) Las variaciones son sobre la actividad en pesetas de 1998.

mento de los empréstitos y la financiación subordinada (conjuntamente aglutinan el 34 % del aumento de los pasivos financieros onerosos totales), así como de las cuentas con no residentes (9). También ha sido favorable el aumento de los activos financieros rentables financiados con pasivos sin coste, partida que se sitúa por encima del 6 % de los ATM, 0,8 pp más que en 1998. Finalmente, la ganancia de cuota de negocio de las cajas y las cooperativas, en detrimento de los bancos, ha ayudado al margen del total de entidades, dados los mayores diferenciales de tipos medios con que aquellas entidades realizan su actividad.

2.2. Evolución de las masas patrimoniales inversión-financiación neta

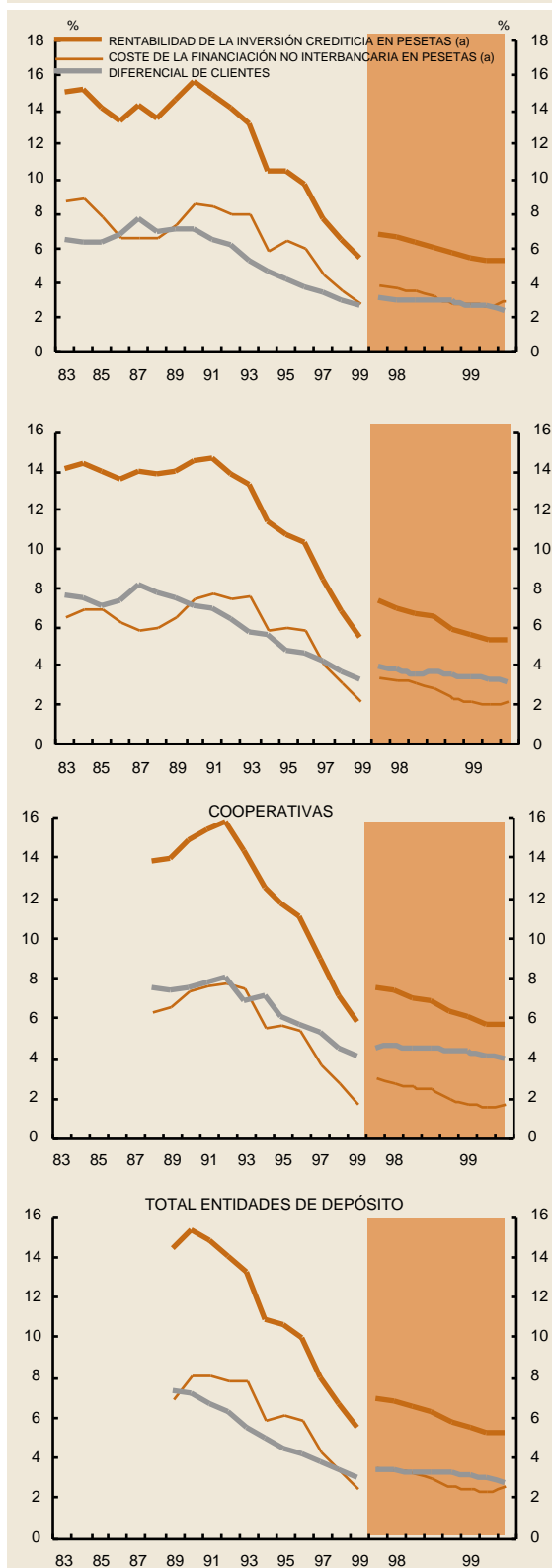
En primer lugar debe destacarse que el crecimiento de la actividad en los bancos (3 %) ha sido inferior al de las cajas o las cooperativas (ambas alrededor del 11 %). Estos dos últimos grupos de entidades han ganado cuota a los bancos en la operativa con los sectores privados. Este hecho está más acentuado en las operaciones pasivas, de tal manera que los bancos han tenido que desviar fondos de la inversión en entidades de crédito para poder hacer frente a la fuerte demanda crediticia por parte de los sectores privados residentes. Otros factores que han redundado en este bajo crecimiento del balance de los bancos han sido el descenso de la actividad de la banca extranjera en España, las fusiones entre bancos grandes, lo que supone la eliminación de las cuentas interbancarias entre las entidades fusionadas, y, finalmente, el mayor descenso relativo de las cesiones temporales, fundamentalmente, a los fondos de inversión de renta fija, actividad con mayor peso en los bancos.

En 1999, la actividad con clientes (inversión crediticia y financiación no interbancaria) redujo su financiación neta para el resto de actividades en 10,1 mm de euros, (el 12 %) (cuadro 6). Dado que las entidades han aumentado en 13,2 mm de euros su inversión en la cartera de renta fija y en 7,3 mm en la de renta variable, se da un incremento de la necesidad de financiación del resto de sectores de 30,6 mm. Dado que, además, se ha reducido fuertemente la financiación neta percibida del Banco de España (14,2 mm de euros), las entidades han cubierto esta mayor necesidad de financiación, esencialmente, con un fuerte descenso de la inversión neta en el mercado interbancario

(9) Prácticamente la totalidad del montante de las cuentas pasivas con no residentes están asociadas a empréstitos emitidos por entidades filiales domiciliadas en paraísos fiscales.

GRÁFICO 3

Rentabilidades, costes medios y diferenciales Actividad con clientes



Fuente: Banco de España.

(a) Conceptos totales para las cooperativas. El año 1999 recoge la ac

CUADRO 6

Evolución de las masas patrimoniales medias, inversión - financiación neta (a)

Millones de euros

	Entidades de depósito		Bancos		Cajas		Cooperativas	
	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999
Actividad de clientes (b)	-86.192	-76.099	-19.626	-12.235	-60.710	-58.372	-5.856	-5.493
Cartera de renta fija	132.019	145.243	78.567	90.543	50.305	51.134	3.146	3.566
Cartera de renta variable	36.734	43.990	23.370	28.230	12.864	15.156	499	604
Diferencia	82.561	113.134	82.311	106.539	2.459	7.918	-2.210	-1.323
Entidades de crédito	-17.015	-50.547	-37.189	-63.942	15.864	9.679	4.310	3.717
Banco de España	-16.021	-1.843	-12.708	-4.861	-3.376	2.544	63	474
Pasivos sin coste aplicados a financiar								
activos rentables	-46.759	-57.402	-31.136	-36.057	-13.520	-18.552	-2.103	-2.792
Fondo de pensiones interno	-2.874	-3.529	-1.412	-1.879	-1.405	-1.576	-57	-74
PRO MEMORIA (c):								
Actividad de clientes en euros (b)	-77.620	-65.042	-10.353	-797	-61.435	-58.747	-5.833	-5.498
Entidades de crédito en euros	11.976	-26.384	-9.958	-42.049	17.590	11.897	4.344	3.768

Fuente: Banco de España.

(a) En todo el cuadro, las cifras recogen saldos netos de cada actividad en cada año. El signo positivo significa inversión neta, y el negativo, financiación neta.

(b) Inversión crediticia menos financiación ajena no interbancaria.

(c) Los datos relativos a 1998 se refieren a la actividad en pesetas.

(33,5 mm de euros), ayudado por el aumento en 10,6 mm de euros de los pasivos sin coste aplicados a financiar activos rentables.

El fuerte descenso de la financiación neta obtenida de su actividad de intermediación se ha debido a que el importante aumento de la inversión crediticia (59 mm de euros) no ha podido ser cubierto por un ascenso de igual magnitud de la financiación ajena no interbancaria (47,8 mm de euros), pese a los fuertes crecimientos de las cuentas a la vista (32,6 mm de euros) y de los empréstitos y valores negociables (13,5 mm de euros), por la gran caída de las cesiones temporales (13,2 mm de euros).

Al importante crecimiento de las cuentas a la vista ha contribuido la evolución de los tipos de interés, con expectativas de incrementos futuros, el aumento de la preferencia por la liquidez de los ahorradores para financiar sus decisiones de gasto y los cambios fiscales que entraron en vigor a primeros de 1999. Todo esto ha provocando un desplazamiento desde los fondos de inversión a los pasivos bancarios (10). En efecto, las participaciones en los fondos de inversión en las carteras del público han disminuido, rompiendo la tendencia ascendente de los últimos ocho años. Correlativa-

(10) El nuevo régimen fiscal desincentiva en términos relativos la inversión en fondos de inversión a favor de la inversión en depósitos a plazo superior a dos años, cuyo atractivo es tanto más acusado cuanto menor es el tipo impositivo marginal del inversor-contribuyente.

mente, el descenso del patrimonio de estos fondos ha supuesto la desinversión de los mismos en cesiones temporales de activos de las entidades, de las que eran importantes destinatarios, provocando una fuerte caída de las mismas.

El aumento de la inversión de las entidades en títulos de renta fija se ha producido fundamentalmente en la cartera de inversión ordinaria y en títulos emitidos por entidades no residentes, lo que confirma el proceso de internacionalización de las carteras y de desplazamiento hacia activos de mayor riesgo (cuadro 7).

El aumento de la inversión en títulos de renta variable se ha producido tanto en la cartera de participaciones permanentes, que sigue siendo con mucho la más importante, como en la de inversión ordinaria. El incremento de la primera se ha debido en gran medida a que muchas entidades, especialmente las más grandes, han mantenido la estrategia de ampliar sus participaciones industriales en busca de alternativas de inversión en nuevos sectores que les permita abrir nuevas fuentes de negocio.

Las entidades de depósito han aumentado de forma importante la financiación neta obtenida de los mercados interbancarios, aunque lo han hecho más por la vía del fuerte descenso de la inversión en los mismos que por la del aumento de la financiación bruta, que solo ha aumentado en las cajas. El aumento de la financiación neta obtenida por los bancos ha coincidido con el des-

CUADRO 7

Total entidades de depósito. Resultados de la cartera de valores

	Cuenta de resultados			Balance (saldos medios)			Rentabilidades medias		
	Millones de euros		% sobre ATM	Millones de euros		% sobre ATM	%		Variación
	Total	Variación	%	Total	Variación	%	%	%	
Resultados ordinarios									
CARTERA DE RENTA FIJA (a):									
TOTAL	8.067	-797	0,85	145.243	13.225	15,28	0,58	5,55	-1,16
Entidades de crédito	769	254	0,08	11.039	3.052	1,16	0,27	6,96	0,52
Otros sectores residentes	438	172	0,05	8.974	5.173	0,94	0,52	5,10	-2,42
No residentes	1.242	249	0,13	25.171	10.915	2,65	1,06	4,93	-2,03
Administraciones Públicas	5.599	-1.472	0,59	100.069	-8.915	10,53	-1,27	5,60	-1,08
Rectificación por operaciones de cobertura	-563	-210	-0,06						
Aportación al margen de intermediación	7.504	-1.007	0,79	20.018	-616	2,11	-0,19	-2,36	-5,94
Cartera de negociación	-472	-1.210	-0,13	103.274	13.855	10,87	0,91	0,32	-0,34
Cartera de inversión ordinaria	328	-256	0,03						
Aportación a otros productos ordinarios	-144	-1.466	-0,02						
Cartera de inv. ord.: Saneamientos y dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores	-13	-20	0,00						
Aportación al resultado contable	7.346	-2.493	0,77						
CARTERA DE RENTA VARIABLE:									
TOTAL	2.382	-52	0,25	43.990	7.257	4,63	0,54	5,41	-1,21
De participaciones en el grupo	1.767	-7	0,19	22.719	2.080	2,39	0,09	7,78	-0,82
De otras participaciones	351	-24	0,04	12.111	3.223	1,27	0,28	2,90	-1,32
Ciudadanos	264	-21	0,03	9.160	1.964	0,96	0,16	2,89	-1,07
Aportación al margen de intermediación	2.382	-52	0,25						
Cartera de negociación	261	-98	0,03	2.103	461	0,22	0,04	12,39	-9,47
Aportación a otros productos ordinarios	261	-98	0,03						
Cartera de inversión ordinaria	556	90	0,06	9.214	3.609	0,97	0,35	6,04	-2,28
Por venta y amortizaciones	672	81	0,07						
Saneamientos y dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores	-116	9	-0,01						
Aportación al resultado contable	3.198	-60	0,34						
Resultados extraordinarios									
Participaciones permanentes y cartera de inversión a vencimiento	27	-58	0,00	59.212	187	6,23	-0,34	0,05	-0,10
Amortización y venta	706	-583	0,07						
Saneamiento y dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores	-679	525	-0,07						
Total aportación de la cartera de valores al resultado contable	10.572	-2.610	1,11						
PRO MEMORIA:									
Ingresos netos por operaciones de futuro	368	1.319	0,04	9.219	-457	0,97	-0,11		
Cartera de participaciones de ECA del grupo				2.634	1.380	0,28	0,14		
Cartera de otras participaciones de ECA				9.160	1.954	0,96	0,16		
Otros títulos de la cartera de renta variable				1.529	472	0,16	0,04		
De ECA				5.755	869	0,61	0,06		
De otros sectores residentes				1.876	673	0,20	0,06		
De no residentes									

Fuente: Banco de España.

(a) El desglose de la cartera por sujetos no recoge los Certificados del Banco de España, que sí están incluidos en el desglose por tipos de cartera.

censo de la inversión neta de las cajas y cooperativas, por lo que aquellos han debido acudir a los mercados interbancarios internacionales.

2.3. Evolución de los tipos de interés medios de las operaciones

Los tipos de interés de las operaciones bancarias, medidos por la rentabilidad y el coste medio de las mismas (cuadros 5 y A.2.1) han caído más en las operaciones de activo que en las de pasivo, y el diferencial total desciende en 9 pb.

La variación de los costes y rentabilidades medias de las operaciones activas y pasivas está condicionada por dos factores básicos: el movimiento de los tipos de interés y el cambio estructural, que ya se ha estudiado en el punto anterior.

Dentro del discreto descenso del diferencial total, destaca la importante disminución que, un año más, sufre el diferencial de clientes (34 pb). Los motivos del mayor descenso de los tipos medios activos que de los pasivos hay que buscarlos en: a) la fuerte y creciente competencia a la que las entidades de depósito han estado haciendo frente en los últimos años, que las ha obligado a ajustar los tipos de interés que aplican a sus operaciones a los importantes descensos de tipos que se han producido en los mercados monetarios, competencia que, en los últimos años, está siendo más fuerte en el lado de la inversión que en el de la financiación, y que ha sido especialmente intensa en la primera mitad del año particularmente en el crédito con garantía real y personal, cuya rentabilidad media ha caído 1,45 pp y 1,33 pp, respectivamente, y b) la importante proporción de operaciones activas que se encuentran contratadas con tipos variables, y que, con el retraso impuesto por su plazo de revisión, han sufrido el consiguiente ajuste a la baja registrado por los tipos de interés en el primer semestre del año, especialmente en el caso de los referenciados a algún mercado monetario.

No obstante, la reestructuración de la actividad de las entidades con clientes, tanto en el activo como en el pasivo, está atenuando la caída de su diferencial. El aumento, dentro de la inversión total, de los créditos personales y con garantía real, está presionando al alza la rentabilidad media total de clientes; por su parte, el crecimiento de las cuentas a la vista y las caídas, en porcentaje sobre balance, de los depósitos a plazo y de las cesiones temporales están forzando a la baja el coste medio de la financiación no interbancaria.

Ha caído también la rentabilidad de las carteras de renta fija y variable (en ambos casos alrededor de 1,2 pp), así como el diferencial de la operativa con el Banco de España, por el fuerte descenso de su rentabilidad media.

Tan importantes descensos de la rentabilidad de la cartera de valores y del diferencial de clientes han sido compensados con los comentados cambios estructurales, lo que se ha traducido en la moderación del descenso del diferencial total.

Finalmente, debe destacarse que los tipos de interés de las nuevas operaciones (cuadro 3) están recogiendo la nueva tendencia alcista que se está produciendo en los mercados monetarios, con más intensidad en el caso de los bancos que en el de las cajas. En aquellos, los tipos de las nuevas operaciones a finales de 1999 eran mayores que los aplicados un año antes, tanto en los tipos activos, que habían subido 13 pb, como en los pasivos, que lo habían hecho en 30 pb; de esta manera, el diferencial obtenido por los bancos de sus operaciones nuevas disminuye en 17 pb. Sin embargo, en las cajas, los tipos activos han descendido 31 pb y los pasivos se han mantenido sin variaciones significativas en el conjunto del año, con lo que el diferencial ha disminuido en 33 pb. Estos datos parecen confirmar que los bancos están reaccionando más rápidamente que las cajas ante la nueva situación que se les ha presentado, derivada del cambio hacia una tendencia alcista en los tipos de interés, lo que puede deberse, en primer lugar, a que los tipos activos aplicados por las cajas son más elevados que los de los bancos. Además, las cajas, en su política de expansión territorial, están primando el objetivo de consolidarse fuera de sus lugares de origen, creciendo en tamaño, para lo que es necesario competir en precio. Las importantes diferencias que también se observan en el lado del pasivo se deben a que los bancos tienen una mayor necesidad de reestructurar su financiación a través de la captación de depósitos, más barata. De esta manera, están más dispuestos a pagar más por la captación de ese pasivo que las cajas, que tienen unas menores necesidades de financiación y una gran base de clientes de pasivo muy estable. No obstante, el diferencial obtenido por las operaciones nuevas sigue siendo significativamente más elevado en las cajas (3,2 pp) que en los bancos (2,4 pp).

Cabe atribuir el descenso del diferencial de tipos de interés de las nuevas operaciones a la mayor competencia entre las entidades, que en parte ha sido posible gracias a la contención de los gastos de explotación. No obstante, en la

valoración de la aportación del cliente al beneficio, a los márgenes financieros de la operación deben sumarse los ingresos obtenidos, sea por comisiones, de las que las asociadas a depósitos siguen presentado fuertes incrementos, sea de la actividad de intermediación de seguros, pensiones y fórmulas de inversión colectiva. Por otra parte, también es posible que se esté infravalorando la prima de riesgo en la actual coyuntura de bajo nivel de morosidad y escasas dotaciones a los fondos de insolvencia y ante las elevadas expectativas de crecimiento estable por referencia al pasado, lo que ha llevado al Banco de España a advertir sobre los tipos aplicados, recomendando el mejor conocimiento de los riesgos potenciales de las distintas operaciones y a introducir una nueva provisión de carácter estadístico sobre las pérdidas latentes de los riesgos no perjudicados.

En ambas agrupaciones, los tipos activos aplicados a sus operaciones nuevas son, por primera vez, superiores a la rentabilidad media del activo, particularmente en cajas, mientras que los tipos pasivos aplicados a las operaciones nuevas se mantienen por debajo del coste medio en bancos y muy igualados a este en cajas. Por otra parte, se registra una convergencia entre el diferencial de las nuevas operaciones y el diferencial de clientes, siendo el primero solo 13 pb inferior al segundo, tanto en bancos como en cajas. También es importante resaltar que la distancia que existe entre las cajas y los bancos en el diferencial de clientes, 72 pb a favor de las primeras, coincide con el de las operaciones nuevas, lo que puede ponerse en relación con los mayores gastos de explotación de las cajas.

2.4. Hechos diferenciales entre bancos, cajas y cooperativas de crédito

Los aspectos más significativos relacionados con este margen, por tipo de entidades, se resumen en el cuadro 4.

En 1999, la evolución del margen de intermediación por grupos de entidades ha sido muy dispar. Mientras que en los bancos el margen cae en términos absolutos, en cajas y cooperativas crece a un ritmo superior al del año anterior. No obstante, aunque en los tres grupos de entidades el margen cae en términos de ATM, es en los bancos donde este descenso es menor (8 pb, frente a algo menos de 20 pb en cajas y cooperativas), dado que son los bancos los que menos crecen en términos de ATM (3 %, frente a un crecimiento cercano al 11 % en las otras dos agrupaciones). El descenso de los productos financieros es más acusado en

bancos (13 %) que en cajas y cooperativas (9 %), en tanto que sucede lo contrario con los costes financieros, donde el descenso es mayor en estos dos últimos grupos de entidades (24 % y 29 %, respectivamente, frente al 19 % de los bancos). Sin embargo, es en los bancos donde menos han caído los tipos medios y donde menos desciende el diferencial total

Un año más, los dividendos han desempeñado un papel importante en las distintas evoluciones de los márgenes de intermediación. Estos han descendido más de un 8 % en bancos, en tanto que han aumentado más de un 35 % en las cajas. De esta manera, si se excluyesen los dividendos, por su carácter más errático y por su falta de sintonía con la evolución de los demás componentes, el importe del margen de intermediación hubiese crecido ligeramente en bancos (0,8 %), en lugar del descenso que ha experimentado, y hubiese crecido mucho más moderadamente en cajas (2,1 %). No obstante, se mantienen las diferencias en su importancia relativa, al representar el 15 % del margen en los bancos y algo menos del 9 % en las cajas.

El análisis de los distintos efectos que influyen sobre el margen de intermediación también permite apreciar diferencias entre los grupos de entidades.

El *efecto cantidades* ha sido, en términos relativos, mucho más elevado en cajas y en cooperativas que en bancos, donde ha tenido un efecto positivo pequeño, por varias razones. En primer lugar, porque la actividad ha crecido mucho más en los dos primeros grupos de entidades que en los bancos. En segundo lugar, porque este mayor crecimiento se ve reforzado por el mayor diferencial total de tipos con el que operan cajas y cooperativas en comparación con los bancos.

El *efecto precios* ha sido negativo en todos los grupos de entidades, aunque en términos relativos el efecto ha sido mayor en cooperativas, donde a una caída importante del diferencial de tipos (21 pb) se le suma una estructura de balance, con un gran peso de los activos financieros rentables y un bajo porcentaje de pasivos financieros onerosos, que amplifica el efecto negativo sobre el margen de intermediación de la caída de tipos medios. En las cajas también se ha producido un descenso importante del diferencial de tipos (20 pb), sin embargo, el elevado peso en balance de los pasivos onerosos hace que la caída sufrida por el coste medio del pasivo tenga una repercusión sobre el margen más positiva en términos relativos que en las cooperativas. Por el contrario, los bancos, al igual que el año anterior, han logra-

do un recorte más equilibrado de sus tipos medios, que han dado lugar a un descenso del diferencial total de solo 6 pb. Esta desigualdad en la caída del diferencial entre los tres grupos de entidades viene explicada fundamentalmente por el hecho de que la operativa con clientes, inversión crediticia y financiación ajena no interbancaria, es estructuralmente más importante en cajas y cooperativas que en bancos, siendo el recorte del diferencial de clientes similar en los tres grupos de entidades (alrededor de 35 pb).

La rentabilidad de la cartera de renta fija ha descendido de forma similar en cajas y en bancos, por encima del 1,1 %, manteniéndose por encima en las cajas (5,9 %) que en los bancos (5,3 %). La explicación de esta diferencia hay que buscarla en que los bancos han utilizado en el pasado con más profusión la venta de valores de renta fija adquiridos a tipos de interés más elevados para generar ganancias patrimoniales (11); estos títulos han sido sustituidos por otros con una rentabilidad más reducida.

La rentabilidad de la cartera de renta variable ha caído significativamente en bancos, en tanto que ha aumentado en las cajas, como se ha visto anteriormente al comentar la evolución de los dividendos.

El *efecto estructura* ha sido positivo en todos los grupos de entidades y, especialmente en bancos y cooperativas. En el caso de los bancos el factor principal ha sido el aumento de la operativa con clientes en detrimento de la actividad interbancaria, lo cual ha contrarrestado sobradamente el efecto negativo del cambio estructural dentro de la operativa con clientes, causado por el aumento de la financiación procedente de no residentes y mediante empréstitos que ha anulado el efecto positivo derivado del descenso relativo de los depósitos a plazo y de las cesiones temporales de activos. En las cooperativas el efecto positivo del cambio estructural se ha debido fundamentalmente a los cambios en la operativa pasiva con clientes, en la que pierden peso porcentual los depósitos a plazo y, sobre todo, las cesiones temporales, en favor de las cuentas a la vista. En el activo, el hecho más positivo es el desplazamiento de la inversión interbancaria en favor de la inversión crediticia.

El hecho de que el cambio estructural haya sido menos positivo en las cajas viene explicado por dos factores: por la pérdida de peso en el balance de la inversión en renta fija y por el

(11) Véase epígrafe referido a los resultados por operaciones financieras.

aumento, en la estructura del pasivo, de la financiación proveniente de entidades de crédito. Por el contrario, los cambios en la financiación con clientes, entre los que destaca la caída de las cesiones temporales, han tenido un efecto positivo. En este sentido, también ha sido favorable la caída en términos de ATM que han sufrido los depósitos a plazo, aunque en términos absolutos muestran un crecimiento cercano al 9 % (no obstante, este crecimiento, aun siendo importante, es inferior al 21 % que crecen los depósitos a la vista).

El mal comportamiento del margen de intermediación en los bancos en 1999 ha acentuado el hecho de que estos sigan mostrando un margen en términos de ATM sensiblemente inferior al de las otras dos agrupaciones de entidades, lo que se debe a que estas obtienen una rentabilidad algo mayor de sus activos y, especialmente, a que el coste que pagan por sus pasivos es mucho menor.

El mayor coste de los pasivos de los bancos se deriva de la menor participación relativa de los recursos de clientes, que es la vía de financiación más barata. Así, los bancos apenas financian el 50 % de sus activos rentables con los recursos que captan de sus clientes, en tanto que las cajas financian el 80 % y las cooperativas, el 85 %. Por este motivo, los bancos han de recurrir en mayor medida a la financiación interbancaria, que tiene un coste significativamente mayor.

Finalmente, es necesario resaltar el comportamiento que han tenido en los tres grupos de entidades las masas patrimoniales que influyen en este margen. En todas ellas ha disminuido el importe de la financiación neta obtenida a través de la operativa con clientes, aunque este descenso ha sido mucho más importante en bancos (7,4 mm de euros) que en cajas (2,3 mm de euros) o en cooperativas (0,4 mm de euros), y ha aumentado la inversión tanto en la cartera de renta fija como en la de renta variable. Como consecuencia de estas variaciones de saldos, los bancos y las cajas tienen una mayor necesidad de financiación del resto de sectores, de 24,2 mm y de 5,5 mm de euros, respectivamente, en tanto que las cooperativas presentan una menor capacidad de financiación de 0,9 mm (cuadro 6).

Bancos y cajas han compensado su mayor necesidad de financiación, agravada por el importante descenso de la financiación obtenida a través del Banco de España, con el incremento de los recursos sin coste y, fundamentalmente, con el recorte de su inversión neta en el mercado interbancario, particularmente en bancos, por la vía de desinversiones en el mismo.

3. LOS OTROS PRODUCTOS ORDINARIOS

El resto de productos ordinarios han aportado 7,5 mm de euros a la cuenta de resultados, 290 millones de euros más que en 1998, con una leve caída en términos de balance. No obstante, el crecimiento de estos productos ha sido del 4 %, prácticamente la mitad que en el ejercicio anterior. Esta evolución ha sido, un año más, el resultado de dos efectos contrapuestos, un descenso de los resultados por operaciones financieras (312 millones de euros, el 24 %), y un incremento de los ingresos por comisiones (602 millones de euros, el 10 %), siendo ambas variaciones menores que las de 1998. Parece observarse una ralentización en el ritmo de crecimiento de los ingresos por comisiones, tras las fuertes tasas de crecimiento obtenidas en los años anteriores. El principal motivo se encuentra en la atonía mostrada por los fondos de inversión durante 1999, lo que ha provocado una desaceleración importante en la tendencia fuertemente creciente que los ingresos derivados de las comisiones por la comercialización de productos no bancarios venían presentando en los últimos años.

El grupo de entidades en el que peor han evolucionado estos otros productos ordinarios ha sido el formado por las cajas, donde solo crecen un 3 %, frente al 21 % del año anterior, con una pérdida de 5 pb en términos de balance. La explicación hay que buscarla en el menor crecimiento de los ingresos por comisiones derivados de productos financieros no bancarios y la caída de los ingresos por comisiones por servicios de valores, además del fuerte recorte de los resultados por operaciones financieras, en especial los derivados de la cartera de negociación. El crecimiento en los bancos ha sido del 4 %, que es más del doble que el obtenido en el ejercicio anterior, aumentando ligeramente su importancia en términos de balance. Esta mejora en la evolución de estos productos se ha producido a pesar de ser el grupo de entidades donde menos crecen los ingresos por comisiones y de que los resultados por operaciones financieras han seguido recorriéndose de forma importante, aunque menos que en el ejercicio anterior. Por su parte, las cooperativas son las entidades que mejores resultados presentan, con un aumento del 12 %, aunque con solo una ligera mejora en términos de balance. Este buen comportamiento se ha debido principalmente a los excelentes resultados obtenidos en la cartera de negociación de renta variable, con una mejora del 31 % con respecto al año anterior. Sin embargo, en bancos y cajas esta partida ha experimentado importantes caídas.

3.1. Comisiones

Los ingresos por comisiones han aportado 6,5 mm de euros a la cuenta de resultados de

las entidades de depósito, lo que supone ya el 23 % del margen ordinario y 68 pb en términos de ATM, dos más que en 1998. No obstante, estos datos suponen una desaceleración importante en la evolución fuertemente expansiva de los últimos tres años. En 1999 el incremento de estos ingresos ha sido del 10 %, porcentaje que, aun siendo elevado, es inferior al de años anteriores.

La causa que explica esta evolución ha sido el menor crecimiento de los ingresos obtenidos por la comercialización de productos no bancarios que, a su vez, ha sido consecuencia de la pérdida de atractivo sufrida por productos como los fondos de inversión, en los que se ha reducido de forma sustancial el número de nuevos suscriptores. Mucha menor relevancia tienen los ingresos por comisiones derivados de la comercialización de fondos de pensiones y de operaciones de seguros, aunque el crecimiento ha sido algo mayor que el de los fondos de inversión. En total, la cantidad que aportan estos servicios asciende a 2,1 mm de euros, con un crecimiento del 10 %.

El resto de las principales partidas que componen estos ingresos —que son, por orden de importancia, los servicios de cobros y pagos, de valores, de riesgos de firma y las comisiones de disponibilidad— experimentan crecimientos superiores a los de años anteriores. Los factores que explican estos aumentos son los mismos que en líneas generales vienen afectando a estos ingresos durante los últimos años: eliminación de servicios gratuitos, un mayor volumen de actividad en los servicios prestados, y una tendencia a la elevación de las tarifas, en las que varían tanto los mínimos aplicados como el precio en tanto por mil.

Los ingresos por comisiones asociados a servicios de cobros y pagos son, un año más, la partida que más aporta al margen ordinario, 3,2 mm de euros, siendo en este ejercicio además la que más crece, el 11 %. Gran parte de este incremento se ha debido a sus dos principales epígrafes, cuentas a la vista y tarjetas, que se han visto favorecidos por la fortaleza de la demanda de consumo por parte de las familias y por el fuerte aumento que han experimentado los fondos depositados en cuentas a la vista. En conjunto, estas dos fuentes de ingresos crecen por segundo año consecutivo un 17 %, alcanzando una cuantía cercana a los 2 mm de euros. El aumento de los precios de los servicios relacionados con las tarjetas de débito, tanto el coste de la emisión de estas tarjetas como el servicio de disposición en cajeros, así como de administración de cuentas corrientes siguen siendo factores explicativos de consideración, aunque de menor importancia

que en años anteriores. Por otro lado, durante 1999 ha continuado extendiéndose el uso de las tarjetas de crédito y de débito, cuyo número ha aumentado en el año en 3,7 millones, hasta superar los 42 millones.

También han crecido de forma significativa (8 %) las comisiones por órdenes de pago (domiciliaciones, transferencias, giros, etc.). Los ingresos por comisiones por negociación de cheques y por negociación de efectos han descendido ligeramente, tras varios años de caídas más importantes. Estos ingresos aportan un 15 % menos que hace cuatro años.

Los ingresos por *servicios de valores*, que apenas se incrementaron en 1998, han crecido este año moderadamente, el 4 %, alcanzando los mil millones de euros. Este incremento se ha debido principalmente al aumento de los ingresos por comisiones por la administración y custodia de valores, cuyas tarifas se han elevado de forma importante durante 1999, tras varios años en los que venían mostrando una gran estabilidad. También han evolucionado favorablemente los ingresos derivados de la gestión de patrimonios. En sentido contrario han evolucionado los ingresos derivados de los servicios de aseguramiento y colocación de valores y de la compraventa de valores, los cuales se han reducido en conjunto un 8 %. Estos servicios, que se habían visto muy favorecidos en el ejercicio anterior por las privatizaciones de grandes empresas públicas y por las importantes ampliaciones de capital, han acusado este año la inestabilidad de los mercados de renta variable.

También han experimentado crecimientos superiores a los de los últimos años los ingresos por *comisiones de disponibilidad* y por *riesgos de firma*, ambos aumentan un 8 %. En estos últimos es destacable el fuerte crecimiento de las comisiones por avales y otras garantías (11 %) como consecuencia del gran desarrollo que está teniendo la actividad hipotecaria.

3.2. Los resultados por operaciones financieras

Los resultados obtenidos por las entidades de depósito en los mercados financieros (cartera de negociación, cartera de inversión de renta fija, operaciones con moneda extranjera y actividad con derivados) han ascendido a mil millones de euros, un 24 % menos que el año anterior (cuadro 8). En los tres últimos años estos resultados se han reducido a la mitad, y han pasado de representar el 8 % del margen ordinario en 1996 a aportar únicamente el 3,5 % en 1999.

En cuanto a la actividad subyacente a estos ingresos, cabe destacar el gran crecimiento de la cartera de inversión ordinaria de renta fija, aunque este crecimiento se ha producido casi exclusivamente en los bancos y, en menor medida, en las cooperativas. Es de destacar que este aumento de la inversión se ha debido a la compra de títulos emitidos por el sector privado tanto residente como, principalmente, no residente.

El cambio de tendencia en los tipos de interés de renta fija, que empezaron a subir en febrero para los plazos más largos y en la segunda mitad del año para los plazos más cortos, la moderación en la subida de las cotizaciones bursátiles y la pérdida de negocio derivada de la desaparición de las divisas integradas en el euro han influido negativamente en los resultados obtenidos en todas las partidas integradas en este epígrafe, excepto en las operaciones de futuro, que, al ser utilizadas normalmente como elementos de cobertura, tienen un carácter compensador.

No obstante, hay que destacar un dato favorable de cara al margen ordinario, y es que el resultado conjunto de los *beneficios derivados de la venta y valoración a precios de mercado de la cartera de negociación*, tanto de renta fija como variable, y de la *operativa en los mercados derivados*, ha sido positivo en 157 millones de euros. Estas dos partidas presentan una fuerte y creciente correlación negativa, debido a que una parte importante de la cartera de negociación es utilizada para cubrir posiciones cortas que las entidades deben tomar en la comercialización de ciertos productos, como es el caso de las distintas modalidades de ahorro garantizado. La evolución de los mercados financieros ha provocado fuertes descensos en los productos de la cartera de negociación [pasando de unos beneficios de 1.097 millones de euros en 1998 a unas pérdidas de 211 millones de euros en el último año (12)], al mismo tiempo que se generaban unos importantes resultados positivos en las operaciones de futuro (368 millones de euros, frente a unas pérdidas de 951 millones de euros en 1998).

La realización de plusvalías derivadas de la *venta de valores de la cartera de inversión ordinaria de renta fija* ha seguido disminuyendo en 1999, siendo su cuantía de 328 millones de euros, 256 millones de euros menos que en 1998, lo que se ha debido, lógicamente, al cambio de

(12) Estas han sido resultado de unas pérdidas en la cartera de renta fija de 472 millones de euros y de unos beneficios en la cartera de renta variable de 261 millones de euros, frente a beneficios de 738 millones de euros y 359 millones de euros, respectivamente, en 1998.

CUADRO 8

Operaciones financieras. Resultados y actividad

	Aportaciones al margen ordinario			Actividad (saldos medios)		
	Millones de euros		Porcentaje sobre ATM	Millones de euros		Porcentaje sobre ATM
	Variación	%	Variación (pb)	Variación	%	
Total	989	0,10	-4	20.018		
Cartera de negociación de renta fija	-472	-0,05	-13	2.103	2,11	-18
Cartera de negociación de renta variable	261	0,03	-1	2.103	0,22	4
Cartera de inversión ordinaria de renta fija	328	0,03	-4	103.274	10,87	101
Plusvalías latentes				1.745	0,18	-28
Minusvalías latentes				1.431	0,15	73
Operaciones en moneda extranjera	521	0,05	-2			
Operaciones de futuro	368	0,04	15			
Resto de operaciones financieras	-16	0,00	1			
				Entidades de depósito		
				Bancos		
Total	594	0,10	-4	18.257	3,12	-26
Cartera de negociación de renta fija	-437	-0,07	-19	1.612	0,28	6
Cartera de negociación de renta variable	179	0,03	-1	58.294	9,97	237
Cartera de inversión ordinaria de renta fija	153	0,03	-2	545	0,09	-8
Plusvalías latentes				770	0,13	70
Minusvalías latentes						
Operaciones en moneda extranjera	410	0,07	-1			
Operaciones de futuro	312	0,05	21			
Resto de operaciones financieras	-24	0,00	-1			
				Cajas		
Total	355	0,11	-5	1.666	0,50	12
Cartera de negociación de renta fija	-32	-0,01	-3	341	0,10	0
Cartera de negociación de renta variable	42	0,01	-2	41.975	12,61	-164
Cartera de inversión ordinaria de renta fija	165	0,05	-4	1.057	0,32	-67
Plusvalías latentes				406	0,12	71
Minusvalías latentes						
Operaciones en moneda extranjera	105	0,03	-1			
Operaciones de futuro	69	0,02	3			
Resto de operaciones financieras	6	0,00	1			
				Cooperativas		
Total	41	0,13	0	95	0,29	-13
Cartera de negociación de renta fija	-4	-0,01	-7	150	0,46	11
Cartera de negociación de renta variable	40	0,12	7	3.005	9,25	31
Cartera de inversión ordinaria de renta fija	11	0,03	-2	143	0,44	-46
Plusvalías latentes				256	0,79	79
Minusvalías latentes						
Operaciones en moneda extranjera	6	0,02	0			
Operaciones de futuro	-13	-0,04	2			
Resto de operaciones financieras	1	0,00	-1			

Fuente: Banco de España.

Aportación al beneficio de la cartera de valores

En el cuadro 7 se recoge la aportación total al beneficio de la cartera de valores, distinguiendo entre los resultados ordinarios de las carteras de renta fija y de renta variable y los resultados extraordinarios globales del conjunto de ambas.

En relación con los resultados ordinarios, y por referencia a la cartera de renta fija, se observa que, a pesar del fuerte incremento experimentado por la misma, el descenso de su rentabilidad media se ha traducido en una reducción de su aportación al beneficio, de 32 pb en términos de ATM, hasta situarse en el 0,77 %. A ello ha contribuido la fuerte caída —tanto de los saldos como del rendimiento— de los valores del sector público y los resultados negativos registrados por la cartera de negociación y de rectificación de intereses por operaciones de cobertura, así como el importante descenso de los resultados en ventas de la cartera de inversión ordinaria, cartera que registra unas plusvalías latentes netas de 314 millones de euros. Por entidades, destaca la mayor reducción de la aportación al beneficio de las cajas, con un descenso de 37 pb, hasta situarse, no obstante, en el 0,91 %, por encima de la media, tras registrarse una mayor disminución de resultados en los títulos públicos y unas pérdidas despreciables en la cartera de negociación. Las cooperativas han disminuido su aportación al resultado en menor medida (–23 pb), dadas las menores pérdidas relativas en títulos públicos y cartera de negociación.

Los resultados ordinarios de la cartera de renta variable, del 0,34 % en términos de ATM, se han mantenido prácticamente estables, compensándose el importante crecimiento de la cartera con el descenso de su rentabilidad, fenómeno registrado por igual en las carteras de participaciones, de negociación y de inversión. Las plusvalías latentes netas de la cartera de inversión ordinaria de renta fija ascendía a 2,4 mm de euros. Por entidades destaca la caída en bancos (7 pb), frente al incremento en cajas (5 pb), atribuible a similares comportamientos de los resultados de la cartera de participaciones en el propio grupo.

Adicionalmente, los resultados extraordinarios por amortización y venta de las carteras de participaciones permanentes y de inversión a vencimiento se han visto compensados con los saneamientos y dotaciones a fondos de fluctuación de valores realizados, con mayores saneamientos relativos en el caso de las cajas y cooperativas.

La aportación total al beneficio de ambas carteras ha disminuido un 20 %, con un descenso de 36 pb en términos de ATM, hasta situarse en el 1,11 %. Por grupos, esta aportación ha sido del 1,03 % en bancos, 1,29 % en cajas y 0,81 % en cooperativas.

Existen, además, plusvalías netas en las carteras de participaciones permanentes y de inversión a vencimiento, por un importe de 14,5 mm de euros.

En una pro memoria se han incluido los resultados de las operaciones de futuro, muchas de ellas contratadas en cobertura de las posiciones de estas carteras. Su consideración incrementaría en 4 pb la aportación total al resultado en términos de ATM, situándola en 1,15 %, tras un descenso de 21 pb, un 10,6 % en términos absolutos.

tendencia de los tipos de interés, que reduce las plusvalías latentes anteriores y genera minusvalías latentes en los valores comprados más recientemente. Las plusvalías latentes se han reducido fuertemente, lo que ha afectado especialmente a las cajas, donde eran bastante importantes y, en cambio, han surgido unas minusvalías latentes, que prácticamente no existían en el año anterior.

Por último, la desaparición de las monedas integradas en el euro ha causado un nuevo descenso de los resultados obtenidos por *operaciones en moneda extranjera*, especialmente los resultados por diferencias de cambio. No obstante, la caída de este año ha sido del

13 %, inferior a la del año anterior, con un recorte de 2 pb en términos de balance.

4. LOS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Los gastos de explotación del conjunto de entidades de depósito presentan, por segundo año consecutivo, una clara desaceleración en el ritmo de crecimiento en casi todas sus partidas. Estos gastos han crecido un moderado 3,2 %, con un recorte de su porcentaje sobre balance de 5 pb, hasta el 1,96 %, lo que ha supuesto traspasar, por primera vez, la barrera del 2 % (cuadro 9). Sin embargo, el menor crecimiento del margen ordinario ha supuesto que la *ratio* de eficiencia, es decir, el porcentaje

de dicho margen que las entidades destinan a gastos de explotación, haya empeorado en más de medio punto porcentual, hasta el 65,5 %.

Todos los grupos de entidades han logrado reducir el ritmo de crecimiento de sus gastos de explotación, con un aumento moderado en bancos (2 %) y algo más expansivo en cajas (4,7 %) y en cooperativas (5,4 %). Sin embargo, estos dos últimos grupos de entidades son los que experimentan una mayor caída de sus gastos de explotación en términos de balance, 14 pb y 13 pb, respectivamente, mientras que el reducido crecimiento de actividad de los bancos repercute en una ligera caída de 2 pb. La *ratio* de eficiencia experimenta un empeoramiento destacado en bancos (1,2 pp) y leve en las cajas (0,2 pp), en tanto que mejora de forma importante en las cooperativas (3,5 pp). Como consecuencia de ello, se amplían las diferencias que esta *ratio* presenta entre los tres grupos de entidades, para situarse en el 61 % en las cooperativas, el 64 % en cajas y el 67 % en bancos.

Los dos grandes componentes de los gastos de explotación, los gastos de personal y los gastos generales, han reducido su ritmo de crecimiento, mientras que la partida de amortizaciones y saneamiento de inmovilizado es la única que crece algo más que el año anterior.

La partida que más ha contribuido a la contención de los gastos de explotación ha sido la de gastos generales, que solo han aumentado el 3 %, menos de la mitad que el aumento de 1998. Esto ha sido posible gracias a la fuerte disminución del crecimiento de los gastos en informática y comunicaciones (desde el 18 % de 1998 hasta el 5 % actual), después de que en el año anterior se realizara una importante inversión para la necesaria adaptación de los procesos informáticos al lanzamiento del euro, situación que fue aprovechada por gran parte de las entidades para solucionar al mismo tiempo todos aquellos problemas relacionados con el llamado «efecto del año 2000», que no ha sido necesario repetir en 1999. También ha contribuido al bajo crecimiento de estos gastos el descenso en los de publicidad y propaganda (2 %) y la estabilidad de los gastos en inmuebles, instalaciones y material, que únicamente crecen un 0,3 %.

Los gastos de personal se mantienen en una tendencia de crecimiento moderado (3,3 %), con un fuerte repunte de las dotaciones a los fondos de pensiones, que crecen el 30 %, donde destaca el crecimiento de las dotaciones realizadas a los fondos internos. El discreto crecimiento del gasto correspondiente

a sueldos y salarios (2,9 %) ha sido debido tanto a la estabilización en el número de empleados como al ligero crecimiento del gasto por empleado (2,7 %), al mismo tiempo que la *ratio* que mide los recursos de clientes por empleado aumenta casi un 9 %. La situación descrita es en rasgos generales común a los tres grupos de entidades, pese a las diferencias en cuanto al crecimiento de plantillas, que disminuye un 2 % en los bancos, mientras que crece un 3 % en las cajas y un 4 % en las cooperativas. Para el total de entidades el crecimiento ha sido solo del 0,2 %.

El aumento del número de oficinas ha sido de 297, lo que supone una significativa ralentización en el ritmo de expansión, pese a lo cual el número de empleados por oficina disminuye un año más. Las diferencias en cuanto a la evolución del número de oficinas entre los tres grupos de entidades reproduce las desigualdades en la evolución de los gastos y empleados señaladas en los párrafos precedentes y mantiene las tendencias de años anteriores: crecimientos en las cajas (723, 4 %) y en las cooperativas (133, 4 %), en tanto que los bancos reducen su número de oficinas de forma significativa (559, -3 %), tras varios años de crecimientos moderados.

5. DEL MARGEN DE EXPLOTACIÓN AL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

El margen de explotación ha experimentado en el ejercicio un estancamiento en valor absoluto, lo que le ha supuesto un amplio recorte en términos de balance, hasta situarse muy cerca del umbral del 1 %. Esto ha sido así porque el aumento de los gastos de explotación casi ha compensado totalmente la mejora conseguida en el margen ordinario.

Este estancamiento del margen de explotación, donde se recogen las partidas directamente relacionadas con la actividad normal de las entidades, es preocupante y obliga a valorar con cautela los buenos resultados antes de impuestos obtenidos por las entidades. Esto es así porque, como se verá, este crecimiento se explica en su totalidad por elementos excepcionales que, cabe esperar, no se repetirán en el futuro.

El efecto conjunto de los diferentes conceptos que integran el bloque final entre el margen de explotación y el resultado antes de impuestos ha sido muy positivo, porque, aunque ha supuesto una detracción de recursos de 863 millones de euros, esta ha sido casi la mitad a la producida el año anterior, que fue de 1.609 millones de euros. Este hecho ha sido especialmente favorable en bancos, donde la detracción de re-

CUADRO 9

Gastos generales

Millones de euros y %

	Entidades de depósito				Bancos				Cajas				Cooperativas			
	% s/ ATM		% Δ anual		% s/ ATM		% Δ anual		% s/ ATM		% Δ anual		% s/ ATM		% Δ anual	
	Importe	% s/ ATM	Importe	% Δ anual	Importe	% s/ ATM	Importe	% Δ anual	Importe	% s/ ATM	Importe	% Δ anual	Importe	% s/ ATM	Importe	% Δ anual
GASTOS GENERALES	18.584	1,96	3,2	10.254	1,75	2,0	7.497	2,25	-4,7	832	2,56	5,4				
Gastos de personal	11.246	1,18	3,3	6.285	1,07	1,6	4.489	1,35	5,5	472	1,45	5,7				
Sueldos y salarios	10.436	1,10	2,7	5.789	0,99	1,6	4.194	1,26	3,9	453	1,39	6,5				
Fondo de pensiones	362	0,04	30,0	208	0,04	5,9	148	0,04	98,9	7	0,02	-17,8				
Resto	448	0,04	0,2	288	0,00	-1,2	147	0,05	3,7	13	0,04	-5,3				
Generales y tributos	5.613	0,59	3,0	3.162	0,54	2,7	2.171	0,65	3,2	280	0,86	4,0				
Inmuebles, instalaciones y materiales	1.251	0,13	0,3	698	0,12	-0,8	494	0,15	1,2	59	0,18	5,9				
Informática y comunicaciones	1.847	0,19	4,9	1.041	0,18	2,9	727	0,22	8,2	79	0,24	3,1				
Publicidad y propaganda	580	0,06	-1,5	258	0,04	-2,9	292	0,09	-1,3	30	0,09	9,8				
Otros gastos generales	1.542	0,16	6,3	881	0,15	9,9	579	0,17	2,0	83	0,26	0,8				
Contribuciones e impuestos	225	0,02	-7,7	140	0,02	-11,4	79	0,02	-0,2	6	0,02	-6,7				
Contribuciones al FGD	168	0,02	4,2	144	0,02	3,8	0	0,00	-68,9	23	0,07	11,4				
Amortizaciones	1.725	0,18	3,5	808	0,14	2,4	837	0,25	4,1	80	0,25	8,4				

Fuente: Banco de España.

CUADRO 10

Desglose de partidas por debajo del margen de explotación

	Entidades de depósito				Bancos				Cajas				Cooperativas			
	1999		Variación		1999		Variación		1999		Variación		1999		Variación	
	Millones de euros	% s/ ATM	Millones de euros	Millones de euros	Millones de euros	% s/ ATM	Millones de euros	Millones de euros	Millones de euros	% s/ ATM	Millones de euros	Millones de euros	Millones de euros	% s/ ATM	Millones de euros	Millones de euros
Cartera de inversión ordinaria de renta fija	-13	0	-20	26	0	0	28	-36	-0,01	-44	-4	-0,01	-4	-0,01	-4	-4
Dotaciones netas	-13	0	-20	26	0	0	28	-36	-0,01	-44	-4	-0,01	-4	-0,01	-4	-4
Cartera de inversión ordinaria de renta variable	556	0,06	90	81	0,01	0,01	-26	473	0,14	128	2	0,01	2	0,01	14	-14
Venta y amortizaciones	672	0,07	81	100	0,02	0,02	-29	561	0,17	118	11	0,04	11	0,04	11	-11
Dotaciones netas	-116	-0,01	9	-18	0	0	3	-89	-0,03	10	-9	-0,03	-9	-0,03	-4	-4
<i>Plusvalías latentes</i>	2.733		991	1.428			1.018	1.249		-52	56		56		24	24
<i>Minusvalías latentes</i>	360		84	106			35	242		42	12		12		7	7
Participaciones permanentes y cartera de inversión a vencimiento	27	0	-58	100	0,02	0,02	47	-58	-0,02	-88	-15	-0,05	-15	-0,05	-16	-16
Venta y amortizaciones	706	0,07	-583	610	0,10	0,10	-458	96	0,03	-124	0	0	0	0	0	0
Dotaciones netas	-679	-0,07	525	-510	-0,09	-0,09	505	-153	-0,05	36	-16	-0,05	-16	-0,05	-16	-16
<i>Plusvalías latentes</i>	18.488		-948	9.360			-1.133	9.040		226	88		88		-42	-42
<i>Minusvalías latentes</i>	3.963		1.218	3.123			865	828		343	12		12		10	10
SUBTOTAL: CARTERA DE VALORES	570	0,06	12	208	0,04	0,04	49	380	0,11	-4	-18	-0,05	-18	-0,05	-35	-35
Venta de inmuebles	341	0,04	29	62	0,01	0,01	-37	267	0,08	63	12	0,04	12	0,04	3	3
Saneamientos netos de créditos y riesgo-pais	-1.253	-0,13	161	-723	-0,12	-0,12	32	-517	-0,16	76	-13	-0,04	-13	-0,04	53	53
Dotaciones netas a otros fondos específicos	-219	-0,02	629	14	0	0	329	-195	-0,06	320	-39	-0,12	-39	-0,12	-20	-20
Otros resultados	-302	-0,04	-84	-34	-0,01	-0,01	194	-242	-0,07	-269	-25	-0,07	-25	-0,07	-10	-10
TOTAL	-863	-0,09	746	-473	-0,08	-0,08	568	-307	-0,10	186	-83	-0,24	-83	-0,24	-9	-9
PRO MEMORIA: SALDOS DE BALANCE																
Cartera de renta fija:	103.274	10,87	13.855	58.294	9,97	9,97	14.797	41.975	12,61	-1.320	3.005	9,25	3.005	9,25	379	379
Inversión ordinaria	26.539	2,79	-2.999	16.385	2,80	2,80	-3.249	9.479	2,85	276	675	2,08	675	2,08	-27	-27
Inversión a vencimiento																
Cartera de renta variable:	9.214	0,97	3.609	4.121	0,70	0,70	2.706	4.826	1,45	855	266	0,82	266	0,82	47	47
Inversión ordinaria	32.673	3,44	3.186	22.497	3,85	3,85	1.788	9.989	3	1.388	187	0,58	187	0,58	10	10
Participación permanente																

Fuente: Banco de España.

cursos ha pasado a representar solo 8 pb en términos de balance, frente a 19 pb el año anterior, y en cajas (10 pb, frente a 17 pb un año antes). Por su parte, en las cooperativas la detracción de recursos ha sido algo mayor (cuadro 10).

Este diferente comportamiento se debe a que tanto los bancos como las cajas han reducido drásticamente sus dotaciones netas a los otros fondos específicos, lo que no ha ocurrido en las cooperativas, donde han aumentado. Además, los bancos han podido reducir fuertemente sus dotaciones netas a la cartera de participaciones permanentes, compensadas parcialmente por unos menores resultados obtenidos de la venta de valores incluidos en esta cartera. Por su parte, las cajas han mejorado sus resultados por la venta de inmuebles y por la venta de valores incluidos en la cartera de inversión de renta variable, compensado, asimismo, en este último caso, por el aumento de las dotaciones netas a esta cartera. Los bancos han visto recortados los resultados obtenidos por estos dos conceptos. Todos los grupos de entidades han reducido sus saneamientos de créditos. En el caso de las cooperativas, este último ha sido el único concepto que ha mejorado, habiendo obtenido resultados peores en el resto de partidas incluidas debajo del margen de explotación.

Las dotaciones netas a otros fondos específicos han experimentado un drástico recorte, siendo cuatro veces menores que las realizadas en 1998 y seis veces menores que las de 1997, año en el que estas dotaciones fueron excepcionalmente elevadas. Esta evolución se ha debido tanto al descenso de las dotaciones como al aumento de las recuperaciones. Estas partidas varían mucho en función de las diversas circunstancias concretas que puedan darse en cada entidad cada año.

En este ejercicio, los resultados relacionados con las carteras de renta variable que se integran en este bloque han estado muy vinculados a las estrategias seguidas por cada grupo de entidades en los diferentes momentos del año, dada la evolución tan especial que, como se ha visto, han tenido los mercados bursátiles. Así, han aumentado globalmente los resultados por la venta de valores incluidos en la cartera de inversión, pero este aumento se ha producido únicamente en las cajas. Sin embargo, estos resultados han disminuido en bancos y en cooperativas, entidades que han aumentado sustancialmente sus inversiones en esta cartera.

Las entidades han recortado mucho los resultados obtenidos por la venta de valores incluidos en sus carteras de participaciones permanentes, que han pasado a representar 7 pb

en términos de balance, frente al doble un año antes. Este descenso, que ha afectado tanto a bancos como a cajas, solo puede explicarse por las políticas concretas de compra-venta llevadas a cabo por las distintas entidades, en muchos casos no coincidentes, y que se pueden deber a la distinta percepción que puedan tener las entidades sobre cuáles son sus inversiones estratégicas o al deseo de realizar las plusvalías generadas por inversiones que se consideren suficientemente maduras. Todos los grupos de entidades están aumentando sustancialmente sus inversiones en valores incluidos en esta cartera.

Asimismo, las entidades han disminuido fuertemente las dotaciones netas a la cartera de participaciones permanentes y cartera de inversión a vencimiento, en 525 millones de euros, hasta los 679 millones de euros. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que, aun así, las dotaciones netas doblan las efectuadas en 1997. Debe recordarse que, en este caso, los saneamientos deben hacerse considerando la situación de la entidad participada, es decir, la evolución de su valor teórico contable, la amortización del fondo de comercio, en su caso, y la posible depreciación de la moneda local en que se haya hecho la inversión, si es distinta de la peseta. Esto sucedió en 1998, cuando la depreciación de las monedas locales latinoamericanas en las que las entidades españolas hicieron fuertes inversiones las obligó a hacer dotaciones muy elevadas, que han debido mantenerse en 1999 en la medida en que dichos tipos de cambio no se han recuperado. En 1999 se han mantenido las dotaciones brutas en niveles elevados, en gran medida porque las entidades han seguido manteniendo la política conservadora de amortizar aceleradamente sus fondos de comercio. Sin embargo, el hecho diferencial más significativo es el importante volumen de recuperaciones de estos fondos, debido, fundamentalmente, a la decisión tomada por varias entidades de vender alguna de sus participaciones permanentes que habían sido previamente objeto de provisión.

Los saneamientos de créditos han seguido teniendo una evolución favorable para las entidades. Han disminuido en 161 millones de euros, debido a que han sido necesarios 352 millones de euros menos de dotaciones, tanto en las dotaciones por insolvencias como por riesgo-país. Sin embargo, también han dismi-

(13) Las recuperaciones de insolvencias han caído a su nivel más bajo de los últimos años, lo que se explica por la baja *ratio* de morosidad observada. Sin embargo, las recuperaciones por riesgo-país han aumentado significativamente (107 millones de euros), tras el aumento de las dotaciones del año anterior.

nuido las recuperaciones (161 millones de euros) (13). Por su parte, las recuperaciones de activos en suspenso se han mantenido a un nivel elevado, aunque sin variaciones significativas. Estos saneamientos han detruido 1,3 mm de euros, el 13 % del margen de explotación, 1 pp menos que el año anterior. En términos de ATM han supuesto 13 pb, 3 pb menos que el año anterior. Sin embargo, estos recortes están siendo menores cada año lo que parece mostrar que, quizás, se esté llegando al nivel mínimo posible de dotaciones. Además, las entidades verán previsiblemente incrementar dichas dotaciones en el futuro, especialmente con la entrada en vigor de la Circular 9/1999 y la consiguiente necesidad de dotar la llamada «provisión estadística».

La calidad de la cartera crediticia sigue siendo muy elevada, con una *ratio* de morosidad que se sitúa en un mínimo histórico del 1,2 % de los riesgos totales, con un descenso de los riesgos dudosos del 16 %, inferior al del año anterior, y un aumento de los riesgos totales, también del 16 % (cuadro A.8).

La *ratio* de cobertura de los riesgos dudosos (fondos de insolvencias dividido por riesgos dudosos) supera claramente el 140 %, debido a que las normas contables obligan a hacer coberturas genéricas por el conjunto de los riesgos asumidos, con el objeto de cubrir posibles dudosos no detectados o contabilizados como tales, así como posibles contingencias futuras.

En el bloque final se integran también las dotaciones extraordinarias a los fondos de pensiones internos y externos, que han aumentado mucho en las cajas, alrededor de 20 millones de euros en los dos casos sobre el importe de 1998. Ello se debe a la variación de sus condiciones financieras y al endurecimiento de los criterios actuariales siguiendo criterios de prudencia.

El resultado antes de impuestos ha crecido el 9,1 %, que puede considerarse como una tasa elevada, similar a la del año anterior. Ha mejorado ligeramente (3 pb) su importancia en términos de ATM, hasta situarse en los 0,94 pp.

6. LA APLICACIÓN DE RESULTADOS

El impuesto sobre beneficios ha representado el 21,4 % de los resultados antes de impuestos, con un aumento de casi 2 pp con respecto al año anterior. Este aumento se ha producido, además, con un sustancial descenso de las bases imponibles negativas y de las deducciones fiscales pendientes de compensar.

Con todo esto, los resultados después de impuestos han crecido el 7 %, que es la tasa más baja de los últimos años. Aun así, los resultados han mantenido su peso en términos de balance.

La *aplicación de resultados* de los diferentes grupos de entidades está fuertemente influida por su distinta naturaleza societaria (cuadro A.10).

El porcentaje de beneficio distribuible que los bancos dedican a dividendos ha aumentado sustancialmente, hasta acercarse al 70 %, que es el nivel más elevado de los últimos años y que puede estar influido por el deseo de las entidades de buscar un buen trato para sus accionistas que finalmente tenga una repercusión positiva en su cotización bursátil. Como consecuencia de esto, el porcentaje dedicado a reservas cae por primera vez en los últimos años por debajo del 30 %, con una caída en valor absoluto de 208 millones de euros (el 16 %), lo que puede relacionarse con los importantes excesos de recursos propios que presentan las entidades nacionales. El resto de conceptos (variación del remanente y los resultados asignados a otros fines) siguen teniendo una importancia residual.

La estructura de distribución de resultados de las cajas se mantiene un año más sin variaciones significativas, aunque con un ligero aumento del porcentaje asignado a reservas, hasta más del 74 %, y un recorte del asignado a la Obra Benéfico-Social, hasta algo menos del 26 %.

Los porcentajes asignados por las cooperativas también están mostrando bastante estabilidad en los últimos años. En 1999 se puede apreciar un ligero aumento del porcentaje asignado a su obra social a costa del asignado a reservas, que se mantiene en un porcentaje cercano al 80 %.

7. BANCOS

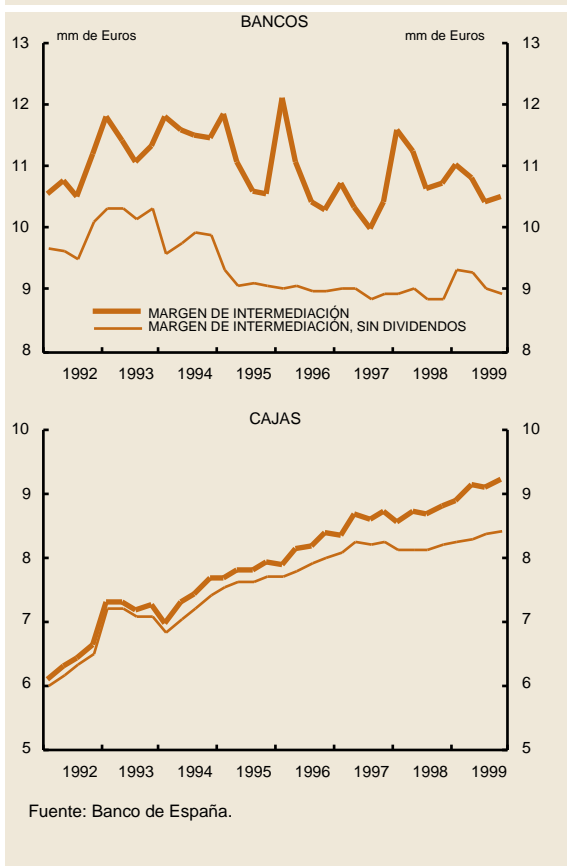
7.1. Resultados individuales

Los resultados después de impuestos del conjunto de los bancos han aumentado un moderado 4,5 %, que es casi la mitad del crecimiento logrado el año anterior, con una ligera mejora en términos de balance, hasta los 62 pb. Sin embargo, si se eliminan de los mismos los dividendos percibidos de bancos españo-

(14) Véase nota (1).

GRÁFICO 4

Margen de intermediación (efecto de los dividendos)
Valor absoluto (anualizado)



les (14), los resultados de los bancos han crecido el 8,6 % (cuadro A.1.2).

El análisis del comportamiento de los diferentes márgenes que componen la cuenta de resultados individual de los bancos en este año muestra una visión poco positiva. La caída del margen de intermediación en valor absoluto arrastra al margen ordinario a un crecimiento nulo, dado que los ingresos por comisiones han crecido a un ritmo menor que en años anteriores y que los resultados obtenidos por sus operaciones financieras han sido malos y, aunque las entidades han logrado contener satisfactoriamente sus gastos de explotación, el margen de explotación muestra una caída de más del 3 %. De esta manera, el aumento de los resultados lo obtienen las entidades de las partidas que se sitúan por debajo del margen de explotación, en especial por los menores saneamientos realizados. Es necesario destacar que estas partidas, por su naturaleza, no tienen un carác-

(15) Sin embargo, si se eliminan los dividendos del margen de intermediación, por los motivos señalados al explicar los resultados del conjunto de entidades de depósito, este margen ha crecido casi el 1 %.

ter recurrente, por lo que puede que no se repitan en el futuro.

El *margen de intermediación* no ha tenido un buen comportamiento en el año, con una caída de 166 millones de euros, lo que ha supuesto un recorte de 8 pb en términos de balance (15). Los motivos de este descenso hay que buscarlos, en primer lugar, en el escaso crecimiento de la actividad que han tenido estas entidades en el año, menos del 3 %, por lo que el efecto cantidades es inferior al del año anterior. En segundo lugar, ha influido negativamente el efecto precios, con una caída de la rentabilidad media de sus activos superior al descenso del coste medio de sus pasivos, de manera que el diferencial total disminuye en 6 pb. Sin embargo, han afectado positivamente al margen los cambios estructurales producidos hacia los activos más rentables y el resultado neto de las rectificaciones por operaciones de cobertura, que fue negativo en 1998 y que ha sido positivo en 1999 (cuadros 4 y 5).

Los *otros productos ordinarios* crecen el 4 %, bastante más que el año anterior, porque, aunque las comisiones han crecido a un ritmo menos fuerte, los resultados por operaciones financieras han descendido mucho menos que un año antes. Entre estos resultados destaca el fuerte aumento de los resultados por operaciones de futuro, que tuvieron un signo negativo el año anterior, aunque han sido prácticamente compensados por el importante descenso de los resultados de la cartera de negociación, en especial de la de renta fija, que ha tenido signo negativo este año. Esta compensación de resultados se viene registrando dado el carácter de elementos de cobertura que tienen entre sí gran parte de las operaciones de futuro y de la cartera de negociación. Han disminuido los resultados por la venta de valores de la cartera de inversión de renta fija, con un fuerte aumento de la inversión en la misma y, además, con un importante recorte de las plusvalías latentes y un fuerte aumento de las minusvalías latentes, por el cambio de tendencia de los tipos de interés. Los resultados por operaciones en moneda extranjera han descendido por segundo año consecutivo también por la estabilidad mostrada por los mercados cambiarios en el año (cuadro 8).

Los ingresos por comisiones han crecido casi el 10 %, casi la mitad que el crecimiento del año anterior. Los ingresos por servicios de cobros y pagos, que es la partida más importante en volumen, han seguido aumentando a un ritmo elevado por el fuerte impulso de los ingresos relacionados con las cuentas a la vista y con las tarjetas. Los ingresos por servicios de

valores han crecido casi el 8 %, inferior al de los dos años anteriores, debido a que el fuerte aumento de los ingresos por administración y custodia se han visto compensados por el descenso en los ingresos por aseguramiento y colocación de valores y por compraventa de valores. Finalmente, los ingresos por la comercialización de productos financieros no bancarios, donde desempeñan un papel fundamental los de participaciones de fondos de inversión, han seguido siendo muy importantes, más del 30 % de los ingresos totales por comisiones (cuadro A.4).

Como consecuencia de todos estos factores, el margen ordinario se estanca en valor absoluto y se recorta en 7 pb en términos de balance.

Los *gastos de explotación* crecen moderadamente, 2 %, como consecuencia de las políticas de contención de gastos establecidas por las entidades como una medida de defensa ante el estrechamiento de los márgenes. Los gastos de personal han crecido moderadamente, incluso a una tasa inferior a la del año anterior, en particular los correspondientes a sueldos y salarios, favorecido por el descenso en el número de empleados, con un aumento del gasto medio por empleado del 3 %, hasta llegar a superar al de las cajas y situarse en casi 47 millones de euros. El aumento de los gastos de personal por pensiones se ha producido exclusivamente en las dotaciones a los fondos internos, mientras que las aportaciones a los fondos externos se han reducido ligeramente.

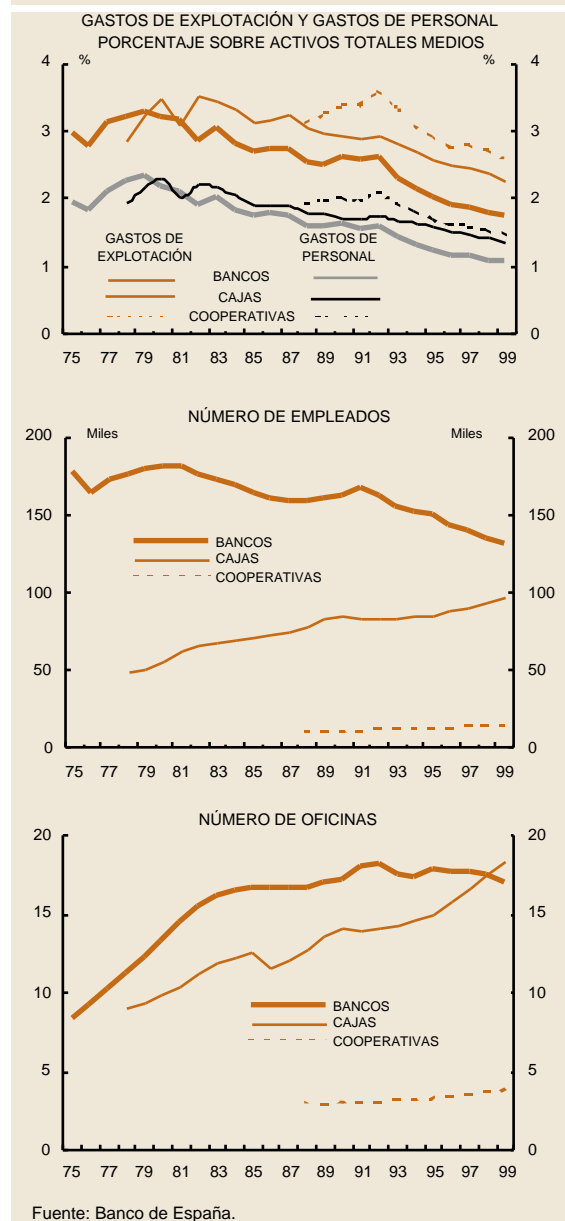
Por su parte, los gastos generales han tenido un comportamiento mucho menos expansivo que en el año anterior, debido a que los gastos en informática y comunicaciones han crecido más suavemente y al recorte de los gastos en publicidad y propaganda y en las contribuciones e impuestos. El aumento de las contribuciones al fondo de garantía de depósitos (4 %) se explica por el crecimiento de los pasivos sobre el que se calculan. Las amortizaciones han seguido creciendo a un ritmo moderado similar al del año anterior, con un ligero aumento de la tasa media de amortización del activo fijo neto, aumento que ha sido más importante en la del mobiliario y equipo informático (cuadros A.7 y A.8).

El *margen de explotación* disminuye más de un 3 % en valor absoluto, situación que ya se produjo, aunque con un porcentaje más pequeño, en 1997.

Finalmente, las partidas del *bloque final* por debajo del margen de explotación han tenido un comportamiento muy favorable, incluso mejor que en años anteriores, con una detracción de recursos que ha sido la mitad en términos de

GRÁFICO 5

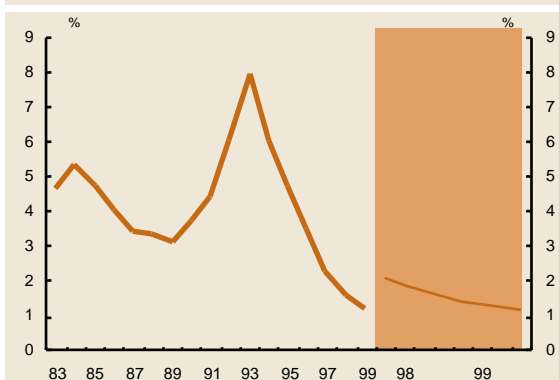
Gastos de explotación, gastos de personal, empleados y oficinas



ATM. De esta manera, los resultados antes de impuestos consiguen crecer más del 9 %, que es una tasa superior a la obtenida el año anterior, cuando el margen de explotación creció el 3 %.

Son rasgos destacados del mismo, el fuerte aumento de las recuperaciones de los otros fondos específicos, que, junto con el importante descenso de las dotaciones a los mismos, han provocado una pequeña recuperación neta, frente a una fuerte dotación neta (330 millones de euros) el año anterior.

GRÁFICO 6

Ratio de dudosos de entidades de depósito

Fuente: Banco de España.

Este año han mejorado (100 millones de euros) los resultados derivados de la cartera de participaciones permanentes, la que tradicionalmente tiene más importancia en bancos, entre las de renta variable, si se tienen en cuenta tanto los beneficios obtenidos por la venta de los valores incluidos en esta cartera, que han disminuido en 458 millones de euros, como las dotaciones netas a la misma, que lo han hecho en 505 millones de euros. Los bancos han movido menos esta cartera que el año anterior para la obtención de plusvalías y, por contra, han debido hacer menos dotaciones y han aumentado de forma importante las recuperaciones de dotaciones hechas en años anteriores.

Los resultados netos derivados de la cartera de inversión ordinaria de renta variable se han mantenido sin variaciones significativas, debido a que, aunque se han recortado los resultados obtenidos por la venta de valores incluidos en esta cartera, con un importante aumento de la inversión en la misma, también lo han hecho, en un importe similar, las dotaciones netas a la misma, fundamentalmente por la vía del aumento de las recuperaciones de dotaciones de años anteriores.

La mejora que, un año más, se ha producido en la calidad de la cartera crediticia, con una tasa de morosidad sobre riesgos que se sitúa en niveles muy bajos, ya cerca del umbral del 1 %, ha permitido una nueva disminución de los saneamientos, aunque a una tasa porcentual sensiblemente inferior a la de los años anteriores. Este descenso se ha producido porque las entidades han podido reducir las dotaciones, tanto por insolvencias como por riesgo-país, porque han aumentado las recuperaciones de activos en suspenso y porque han aumentado las recuperaciones de fondos de riesgo-país. Sin embargo, las recuperaciones de fondos de insolvencias han

disminuido de forma importante. En términos de balance, estos saneamientos han disminuido ligeramente su importancia, manteniéndose en los bancos claramente por debajo de las cajas. Finalmente, los otros resultados de personal no experimentan cambios significativos, en tanto que se produce una sustancial mejora (158 millones de euros) en el concepto residual de «resultados atípicos», por el fuerte descenso producido en algunas entidades concretas de los otros quebrantos netos de otros productos.

7.2. Cuentas consolidadas

La estrategia que está siguiendo desde hace algunos años la mayor parte de los grandes bancos españoles de incorporar a sus grupos otras entidades de crédito extranjeras, muchas de ellas con un importante volumen de actividad, está teniendo efectos positivos sobre sus resultados consolidados. En efecto, el análisis de los resultados consolidados del agregado de bancos muestra unos márgenes claramente superiores, en términos de balance, respecto a los de las cuentas individuales, con un crecimiento más rápido de la actividad (16).

Los resultados antes de impuestos de los grupos bancarios consolidados han crecido más del 18 %, con un aumento de su volumen de negocio, medido por sus ATM, del 4 %, crecimiento inferior al del año anterior, que fue del 10 %. De esta manera, su rentabilidad sobre activos medios se ha elevado hasta los 1,13 pp, con un aumento de 13 pb. Este aumento es muy superior al que se ha producido en el agregado de entidades individuales, lo que ha aumentado la diferencia de rentabilidades entre ambas presentaciones, que alcanza ya los 35 pb a favor de los resultados consolidados. Sin embargo, la mayor incidencia que normalmente está teniendo el impuesto sobre beneficios en las cuentas consolidadas ha recortado esa diferencia, de forma que el resultado consolidado después de impuestos supera al individual en 23 pb, ascendiendo a 7,4 mm de euros. La rentabilidad de los resultados consolidados totales sobre los recursos propios ha sido en 1999 de casi el 17 %, frente al 15,7 % del año anterior (cuadro 11).

(16) Los activos totales medios del consolidado superan a los del individual en un 12 %, mientras que en 1998 y 1997 eran mayores en alrededor del 10 %, y porcentajes mucho más pequeños en los años anteriores.

(17) Los recursos propios del grupo se definen igual que en la presentación individual, es decir, como el capital del grupo (neto de acciones en cartera y accionistas), reservas del grupo (netas de resultados negativos de ejercicios anteriores) y fondo para riesgos bancarios generales. De esta manera se pueden comparar las ratios obtenidas a partir de las dos presentaciones.

CUADRO 11

Cuenta de resultados consolidada. 1999

Millones de euros

	Total entidades de depósito			Total banca			Total cajas			Total cooperativas		
	Importe	% sobre balance	% anual Δ	Importe	% sobre balance	% anual Δ	Importe	% sobre balance	% anual Δ	Importe	% sobre balance	% anual Δ
Productos financieros	60.229	5,85	-3,9	42.191	6,42	-1,6	16.397	4,82	-9,0	1.641	5,05	-8,7
De inversiones crediticias	36.564	3,55	-4,0	24.349	3,71	-3,6	10.998	3,24	-4,8	1.217	3,74	-9,0
Cartera de renta fija	11.772	1,14	-3,4	8.316	1,27	2,3	3.228	0,95	-15,3	228	0,70	-7,6
Cartera de renta variable	1.365	0,13	14,4	836	0,13	13,5	517	0,15	17,0	12	0,04	-22,8
De entidades de crédito	7.290	0,71	-31,2	5.511	0,84	-32,8	1.636	0,44	-23,9	144	0,44	-42,3
De Banco de España y otros BC	539	0,05	286,8	401	0,06	320,4	117	0,03	316,9	21	0,06	31,9
Rect. por operaciones cobertura y otros	2.753	0,27	385,9	2.834	0,43	445,2	-101	-0,03		21	0,06	28,7
Costes financieros	-33.636	-3,27	-10,3	-26.224	-3,99	-5,7	-6.913	-2,03	-23,1	-498	-1,53	-29,2
Acresedores	-14.992	-1,46	-21,3	-9.691	-1,48	-17,5	-4.852	-1,43	-27,5	-449	-1,38	-26,4
De depósitos	-11.690	-1,14	-15,8	-7.658	-1,17	-11,8	-3.611	-1,06	-22,1	-421	-1,30	-25,4
De cesiones otros residentes	-3.302	-0,32	-36,2	-2.033	-0,31	-33,7	-1.241	-0,37	-39,6	-28	-0,08	-53,1
De empréstitos y valores negociables	-5.311	-0,52	17,7	-4.604	-0,70	19,4	-707	-0,21	7,6	-0	-0,00	54,7
De entidades de crédito	-9.603	-0,93	-19,5	-8.271	-1,26	-21,5	-1.289	-0,38	-20,2	-43	-0,13	-36,6
De bancos centrales	-551	-0,05	-44,0	-470	-0,07	-33,6	-78	-0,02	-70,5	-3	-0,01	-74,4
Rect. por operaciones cobertura y otros	-3.042	-0,30	244,7	-3.127	-0,48	244,3	84	0,02	272,7	1	0,00	-62,7
Coste imputado de FPI	-232	-0,02	6,7	-150	-0,02	10,3	-78	-0,02	0,3	-4	0,00	10,4
Margen de intermediación	26.594	2,58	5,6	15.967	2,43	5,9	9.484	2,79	5,0	1.143	3,52	4,6
Otros productos ordinarios	11.667	1,13	9,0	8.421	1,28	10,7	3.006	0,88	4,3	239	0,74	11,9
Comisiones netas	10.373	1,01	12,9	7.568	1,15	13,1	2.604	0,77	12,1	201	0,62	11,7
Operaciones con moneda extranjera	599	0,06	-32,1	472	0,07	-35,8	121	0,04	-12,9	6	0,02	-17,3
Otras operaciones financieras	700	0,07	10,1	383	0,06	108,8	282	0,08	-33,3	35	0,11	20,1
Margen ordinario	38.261	3,72	6,6	24.388	3,71	7,5	12.490	3,67	4,8	1.382	4,25	5,8
Gastos de explotación	-25.223	-2,45	5,6	-16.213	-2,47	4,8	-8.173	-2,40	7,2	-637	-2,57	5,3
Personal	-14.575	-1,42	5,5	-9.238	-1,41	4,4	-4.862	-1,43	7,8	-475	-1,46	5,7
Generales y tributos	-8.104	-0,79	4,1	-5.412	-0,82	3,2	-2.409	-0,71	6,1	-282	-0,87	3,8
Amortizaciones	-2.544	-0,25	11,0	-1.562	-0,24	13,6	-902	-0,27	6,9	-80	-0,25	8,6
Margen de explotación	13.038	1,27	8,6	8.175	1,24	13,4	4.317	1,27	0,7	545	1,68	6,6
Rendimientos netos de sociedades puestas en equivalencia	1.175	0,11	34,5	660	0,10	23,4	513	0,15	52,4	2	0,01	-13,9
Amort. del fondo comercio consolidado	-1.644	-0,16	19,8	-1.448	-0,22	25,6	-196	-0,06	-10,6	-0	-0,00	
Rendimientos por operaciones del grupo	2.055	0,20	26,3	1.939	0,30	34,0	116	0,03	-35,5	0	0,00	
Venta de valores e inmuebles	1.554	0,15	17,2	688	0,10	0,3	845	0,25	38,9	20	0,06	-34,7
Saneamientos de crédito y riesgo-país	-2.569	-0,25	2,7	-2.016	-0,31	11,0	-541	-0,16	-12,4	-13	-0,04	-81,5
Saneamientos de valores y otros	317	-0,03	-49,4	-306	-0,05	-47,8	144	-0,06	-61,8	-65	-0,20	166,1
Resultados de ejercicios anteriores	317	0,03	4,8	161	0,02	-5,5	144	0,04	-5,5	12	0,04	18,4
Otros resultados	-743	-0,07	306,7	-405	-0,06	105,1	-301	-0,09	-0,9	-37	-0,11	57,4
Resultado antes de impuestos	12.619	1,23	14,8	7.449	1,13	18,4	4.705	1,38	10,4	465	1,43	5,7
Impuesto sobre beneficios	-3.121	-0,30	14,6	-1.878	-0,29	18,1	-1.167	-0,34	10,2	-75	-0,23	3,9
Resultado después de impuestos	9.498	0,92	14,8	5.571	0,85	18,5	3.537	1,04	10,4	390	1,20	6,0
Del grupo	8.260	0,80	13,2	4.453	0,68	17,2	3.417	1,01	9,1	389	1,20	6,0
De minoritarios	1.239	0,12	27,1	1.118	0,17	23,9	121	0,04	68,6	0	0,00	-30,0
De acciones preferentes	665	0,06	55,0	638	0,10	48,6	27	0,01		0	0,00	
Resto	573	0,06	5,2	480	0,07	7,4	56	0,03	30,4	0	0,00	-95,6
Activos totales medios	1.029.331	100,00	6,5	656.883	100,00	4,3	339.944	100,00	10,6	32.504	100,00	10,7
Rentabilidad sobre recursos propios	16,67	19,32		16,98	21,75		16,55	17,52		14,02	14,03	

PRO MEMORIA:

Del grupo

Fuente: Banco de España.

De los resultados totales, los correspondientes al grupo han sido 4,5 mm, con un incremento del 17 % sobre el año anterior, en tanto que los correspondientes a minoritarios han sido 1,1 mm de euros.

La rentabilidad de los resultados consolidados del grupo, excluyendo intereses minoritarios, sobre sus recursos propios (17) se ha situado en el 21,8 %, con un incremento cercano a los 4 pp, que es el doble que el aumento conseguido en los dos años anteriores. Esta rentabilidad se ha visto, no obstante, impulsada al alza por el descenso de los recursos propios, en los que el aumento de las reservas en entidades consolidadas (en 2,3 mm de euros, hasta los 8,4 mm de euros), parcialmente compensado por el descenso de las reservas de la entidad dominante (0,8 mm de euros, hasta los 14,3 mm de euros), se ha visto minorado por aumentos importantes del fondo de comercio de consolidación (en 1,3 mm de euros, hasta los 4,7 mm de euros) y de las pérdidas en entidades consolidadas (en 1,9 mm de euros, hasta los 4,9 mm de euros). La diferencia positiva de esta *ratio* con la de los bancos individuales aumenta un año más y ya es de 8,3 pp, cuando el año anterior era de 5,2 pp.

El margen de intermediación consolidado experimenta un crecimiento del 6 %, inferior al del año anterior, debido en gran parte al menor crecimiento de la actividad en 1999. Este incremento contrasta con el descenso que se ha producido en las cuentas individuales, a pesar de que los ingresos consolidados por dividendos han sido inferiores en 0,7 mm. Sin embargo, ha mejorado en 6 pb el diferencial de la actividad total, hasta los 2,35 pp, dado que ha caído más el coste medio de los pasivos que la rentabilidad media de los activos, frente a un recorte del mismo importe en las cuentas individuales, cuyo diferencial total es de 1,7 pp. El margen de intermediación consolidado mejora en 4 pb en términos de balance, hasta alcanzar el 2,43 %, frente a una caída de 8 pb en las cuentas individuales, con lo que se confirma la tendencia que comenzó hace tres años, por la que el margen consolidado en términos de balance se sitúa por encima del individual, al que supera ya en 64 pb.

Por tanto, aunque la mayor parte del margen de intermediación consolidado proviene de las entidades bancarias nacionales, ha afectado positivamente al margen consolidado la incorporación a los grupos de entidades de crédito radicadas en países latinoamericanos, algunas de ellas de gran tamaño, que operan con unos márgenes de intermediación más elevados que los existentes en España, dado que desarrollan su actividad en un marco económico menos

competitivo, con mayores primas de riesgo y con unas tasas de inflación más elevadas.

Los restantes productos ordinarios han aumentado en 4 pb en términos de ATM, para situarse cerca de los 1,3 pp, mientras que en el individual se han estancado en el entorno de los 0,8 pp. Las comisiones netas han seguido evolucionando de forma más favorable en el consolidado, tanto en tasas de crecimiento como en términos de balance, y ascienden a 1,2 pp, frente a 0,7 pp en el individual. Esto es así porque las comisiones son un elemento básico en la cuenta de resultados de algunas de las entidades que se integran en el consolidado, como es el caso de las sociedades de valores o de las diversas gestoras, las cuales han mantenido un crecimiento notable en su volumen de actividad. También ha sido positivo el aumento de los resultados por operaciones financieras, aunque su efecto global sobre el margen no es muy elevado, con variaciones importantes entre sus diferentes conceptos, que responden más a decisiones estratégicas particulares de las entidades y son función de su situación particular en momentos determinados, lo que dificulta su análisis agregado. En sentido negativo ha actuado el fuerte recorte de los resultados consolidados de la actividad con divisas.

De esta manera, las diferencias existentes en el margen de intermediación, a favor de las cuentas consolidadas, se acentúan en el margen ordinario, que alcanza los 3,7 pp en términos de balance, frente a 2,6 pp en la presentación individual.

Sin embargo, como contrapartida a lo señalado hasta ahora, los gastos de explotación crecen mucho más en las cuentas consolidadas (5 %) y suponen una carga relativa mucho mayor (2,5 pp en términos de ATM, frente a 1,8 pp en la presentación individual). Esto es así dada la importancia que tienen en los grupos bancarios diversas entidades especializadas, orientadas a la prestación de servicios financieros, cuya aportación a los gastos de explotación y, especialmente, a los de personal es mayor que su aportación al volumen de negocio medido en términos de balance medio, y, además, por los mayores costes operativos que presentan muchas de las filiales bancarias en el exterior, con un número de empleados por oficina mayor que en España y con unas mayores necesidades de gastos informáticos para mejorar sus sistemas de gestión y de control interno. La *ratio* de eficiencia consolidada ha sido del 66 %, peor en 1 pp que la individual. Pese a ello, el margen de explotación consolidado crece más del 13 %, lo que contrasta con el descenso que se produce en la presentación individual. El mar-

CUADRO 12

Composición de los grupos consolidables de las entidades de depósito

	Entidades de depósito		Bancos españoles		Bancos extranjeros		Cajas de ahorros		Total cooperativas	
	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999	1998	1999
NÚMERO DE GRUPOS CONSOLIDABLES DE ENTIDADES DE CRÉDITO	79	79	22	20	15	14	33	36	9	9
COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS:										
Entidades integradas globalmente	1.220	1.234	815	826	119	104	261	277	25	27
Entidades de depósito españolas (incluyendo la matriz)	125	124	55	52	20	18	41	45	9	9
Establecimientos financieros españoles	53	48	28	28	6	5	18	14	1	1
Entidades de crédito fuera de España	117	111	103	98	6	6	8	7		
Resto (a)	925	951	629	648	87	75	194	211	15	17
<i>De las que: fuera de España</i>	<i>344</i>	<i>376</i>	<i>308</i>	<i>339</i>	<i>11</i>	<i>10</i>	<i>25</i>	<i>26</i>		<i>1</i>
Consolidadas proporcionalmente	81	67	38	14	3	2	37	48	3	3
Puestas en equivalencia (b)	1.290	1.401	596	586	30	30	650	765	14	20
De las que: no financieras del grupo económico	579	519	328	272	15	15	229	225	7	7
PRO MEMORIA:										
Número de entidades que carecen de grupo	169	161	10	9	55	55	18	14	86	83

Fuente: Banco de España.

(a) Sociedades y agencias de valores, gestoras, sociedades de inversión mobiliaria, de tenencia de acciones e instrumentales.

(b) Puestas en equivalencia directamente e incluidas indirectamente por formar parte del patrimonio de consolidación de un subgrupo puesto en equivalencia.

gen consolidado en términos de balance supera en 38 pb al individual, situándose en 1,24 pp, 10 pb mejor que el año anterior.

Finalmente, la detracción de recursos por las partidas incluidas en el bloque final de las cuentas consolidadas, entre el margen de explotación y los resultados antes de impuestos ha sido de 726 millones de euros, inferior en 188 millones de euros a la del año anterior. Han aumentado significativamente los resultados positivos por operaciones del grupo (18), que han aportado 1.939 millones de euros, frente a 829 millones de euros un año antes, lo que se ha debido al fuerte aumento de los resultados por operaciones con acciones de la sociedad dominante y pasivos financieros emitidos por el grupo y a los mejores resultados obtenidos por la enajenación de participaciones puestas en equivalencia. En sentido negativo ha actuado el importante descenso de los beneficios por la enajenación de participaciones en entidades consolidadas y el incremento en más del 25 % de la amortización del fondo de comercio de consolidación. Entre el resto de partidas destaca el aumento de los saneamientos de créditos, que representan 31 pb en términos de balance, frente a los 12 pb en la presentación individual, lo que se explica por las mayores tasas de morosidad que tiene una parte importante de la actividad crediticia realizada en Latinoamérica.

7.3. Evolución por agrupaciones de bancos

En el agregado de bancos resulta interesante distinguir entre tres agrupaciones que están mostrando históricamente diferencias acusadas: bancos nacionales y filiales y sucursales de bancos extranjeros (cuadros A.1.5, A.2.3 y A.9.1). Los bancos nacionales han obtenido un incremento de su resultado final claramente superior al del agregado total. Esto ha sido así a pesar de que todos los márgenes caen en valor absoluto más que en el agregado total. Por su parte, las otras dos agrupaciones han visto descender sus resultados finales, con un descenso mucho más acusado en las filiales de bancos extranjeros, que el año anterior habían logrado un importante incremento en sus resultados, que en las sucursales de bancos extranjeros, donde este descenso ha sido significativamente menor que el sufrido el año anterior. Es necesario señalar que en las agrupaciones de filiales y sucursales de bancos extranjeros se registra una fuerte dispersión de situaciones

(18) Incluyen, también, los resultados netos de sociedades puestas en equivalencia y la amortización del fondo de comercio de consolidación.

individuales, lo que resta significado al análisis de estos colectivos.

La preponderancia de los *bancos nacionales* en la actividad del conjunto de los bancos que operan en España —sus ATM representan el 84 % del total— hace que la evolución de este colectivo responda en gran parte a la ya descrita para el agregado. De hecho, es en esta agrupación donde se concentra la mayor parte de los dividendos percibidos por los bancos, la mayor parte de los resultados positivos por la venta de valores de renta variable, tanto de la cartera de inversión como, fundamentalmente, de la de participaciones permanentes, así como de los saneamientos de estas dos carteras, además de la mayor parte de las fuertes variaciones que han experimentado las dotaciones a los otros fondos específicos.

No obstante, en este ejercicio es necesario destacar que la caída del margen de intermediación en la banca nacional ha sido mayor (2,7 %) que en el agregado total (1,6 %). Este hecho puede explicarse, entre otros factores, porque, aunque la banca nacional ha crecido más que el agregado total, el diferencial total ha caído más (13 pb en la banca nacional, frente a 6 pb en el total). También es importante destacar la importancia que han tenido los dividendos sobre el margen de intermediación, del que representan más del 15 %, puesto que han caído en 254 millones de euros, en tanto que el margen ha disminuido solo un poco más, 265 millones de euros. Además, ha sido relevante el fuerte descenso de los resultados por venta y valoración de cartera de negociación, compensados casi totalmente por el aumento de los resultados por operaciones de futuro. Finalmente, el margen de explotación ha caído más y los resultados después de impuestos han aumentado más que en el agregado; estos últimos han crecido el 6 %, mejorando ligeramente su ROA hasta el 0,7 %.

Las *filiales de bancos extranjeros* han obtenido unos resultados finales de 115 millones de euros, con un descenso de 45 millones de euros con respecto a los obtenidos el año anterior. Por su parte, la ROA se ha recortado en 11 pb, hasta el 0,24 %. Sin embargo, el margen de explotación ha experimentado un crecimiento importante (19 %), lo que contrasta fuertemente con el descenso de este margen en la banca nacional. Esta significativa diferencia se explica porque las filiales de bancos extranjeros han conseguido un notable crecimiento del margen de intermediación, próximo al 10 %. Este aumento se ha apoyado en la mejora sustancial del diferencial de su actividad total (12 pb), con un descenso de los tipos medios de los activos rentables menor que el de los pa-

sivos onerosos, y en unos cambios estructurales positivos tanto en el lado de la inversión (aumento de la inversión crediticia) como en el de la financiación (aumento de las cuentas a la vista). Además, han crecido los ingresos por comisiones y los resultados por operaciones financieras. Por otra parte, ha influido negativamente sobre el margen de explotación la fuerte caída de los resultados netos por operaciones en moneda extranjera, tras los importantes aumentos de los dos años anteriores, y el significativo aumento de los gastos de explotación, lo que contrasta fuertemente con el estancamiento de estos gastos en la banca nacional. Los gastos de personal han crecido el 7 %, como consecuencia del aumento en el número de empleados y en el coste medio por empleado y, en mayor medida, por el fuerte incremento que se ha producido en las aportaciones a los fondos de pensiones, que casi se han duplicado tras varios años sin variaciones significativas. Al igual que el año anterior, los gastos generales crecen casi el 10 %, por el fuerte incremento que han seguido teniendo los gastos en informática y comunicaciones. No obstante, su *ratio* de eficiencia mejora en casi 2 pp, hasta el 77 %, siendo claramente mejor que la de las sucursales de bancos extranjeros. La explicación de la caída de los resultados finales se encuentra en el pésimo comportamiento de las partidas del bloque final por debajo del margen de explotación. En especial, por el fortísimo incremento de los saneamientos de créditos, que se ha multiplicado casi por cuatro, hasta representar 19 pb en término de balance, frente a 5 pb un año antes. También han aumentado significativamente las aportaciones extraordinarias a los fondos de pensiones. Por el contrario, han influido positivamente los menores saneamientos realizados a los otros fondos específicos.

Las *sucursales de bancos extranjeros* han obtenido, un año más, unos resultados finales modestos (33 m), con un descenso de su actividad de casi el 13 %. Su ROA es reducido, 0,07 %, aunque ligeramente superior al del año anterior. Las sucursales de bancos extranjeros vivas al final de 1999 han experimentado cambios sustanciales en la composición de su activo, con una caída de más de 13 pp en la importancia relativa de su inversión interbancaria y un aumento cercano a los 7 pp en su inversión crediticia, de manera que el peso de esta en su balance se acerca mucho al de la inversión interbancaria. En el lado del pasivo, los cambios han sido menos dramáticos, destacando el descenso en 3,6 pp del peso de la financiación interbancaria. Estas entidades han visto recortarse tanto la inversión rentable como los pasivos onerosos, siendo mayor este último, con lo que ha aumentado el peso de los activos rentables financiados con pasivos sin coste. Todos estos

elementos, excepto el recorte de la actividad, han repercutido positivamente sobre el margen de intermediación, a lo que ha ayudado también la importante mejora de su diferencial total, ya que, al igual que en las filiales, han logrado que la rentabilidad media que obtienen de sus activos rentables caiga menos que el coste medio de sus pasivos onerosos. Todo esto explica que el margen haya aumentado el 9,5 % en valor absoluto. El margen ordinario ha crecido algo menos, el 8,7 %, debido a que el gran retroceso de los resultados por operaciones con moneda extranjera, que han sido menores en 80 millones de euros, se ha opuesto al fuerte aumento de los ingresos que estas entidades han obtenido por comisiones, que han superado en 47 millones de euros a las del año anterior, a los resultados derivados de la venta de valores de la cartera de inversión ordinaria de renta fija, 7 millones de euros más que el año anterior, y a los resultados obtenidos por el neto de las operaciones de futuro y la cartera de negociación, con unos resultados positivos de 36 millones de euros, frente a unos negativos de 5 millones de euros un año antes. Sin embargo, el gran lastre de la cuenta de resultados de estas entidades sigue estando en los gastos de explotación, que han crecido más del 18 %, con una *ratio* de eficiencia que ha superado ya el 90 %, con un comportamiento mucho más expansivo que en las otras dos agrupaciones de los gastos de personal. Por tanto, el margen de explotación queda muy mermado y disminuye un 38 %. Las partidas por debajo del margen de explotación han tenido una ligera aportación negativa, con un fuerte aumento de los saneamientos de créditos, al aumentar las dotaciones y disminuir las recuperaciones, compensado parcialmente por el descenso de las dotaciones a los otros fondos específicos y por el aumento de unos resultados diversos que este año han sido muy importantes.

8. CAJAS

8.1. Resultados individuales

El conjunto de las cajas de ahorros ha logrado un aumento relativamente elevado, superior al 9 %, de sus resultados después de impuestos. Sin embargo, este crecimiento ha sido inferior al logrado en años anteriores, y también inferior al crecimiento de la actividad, por lo que, por primera vez en los últimos años, han visto recortarse su importancia en términos de balance, hasta los 0,90 pp (cuadro A.1.2).

Las cajas han logrado un crecimiento más adecuado que los bancos en cada uno de los márgenes incluidos en sus cuentas de resulta-

dos individuales. Todos los márgenes crecen alrededor del 4 %, aunque van disminuyendo progresivamente desde el de intermediación al de explotación.

El *margen de intermediación* ha crecido el 4,5 %, mucho más que el año anterior, pero ha seguido perdiendo importancia en términos de ATM hasta los 2,8 pp. El motivo fundamental de este mejor comportamiento está en que las cajas han aumentado más su actividad que el año anterior y en que el efecto del aumento de la competencia sobre sus precios ha sido menos importante. Aun así, el diferencial total (activos rentables-pasivos onerosos) cae en 20 pb y el de su actividad con clientes (inversión crediticia-financiación ajena no interbancaria) lo hace en 37 pb. También ha actuado a favor del margen el fuerte aumento de los dividendos percibidos, que han crecido más del 35 %.

Los *otros productos ordinarios* han crecido a una tasa del 3 %, inferior a la del año anterior, a pesar del fuerte crecimiento de las comisiones (11 %), especialmente las derivadas de tarjetas y las de comercialización de productos financieros no bancarios, aunque con un importante recorte de los ingresos por servicios de valores, en especial, por aseguramiento y colocación. Sin embargo, los resultados por operaciones financieras han sido inferiores a los obtenidos el año anterior en casi un 30 %, con un descenso en los resultados por todos los conceptos. La fuerte caída de los resultados de la cartera de negociación, especialmente la de renta fija, ha sido mayor que la mejora de los resultados por la operativa con derivados, en ambos casos en niveles inferiores a los de los bancos. Los resultados por la venta de valores incluidos en la cartera de inversión ordinaria de renta fija, la partida tradicionalmente más importante entre los resultados por operaciones financieras, han caído fuertemente, casi el 40 %, con la práctica eliminación de la totalidad de las plusvalías latentes y con el surgimiento de importantes minusvalías latentes.

Como consecuencia de lo anterior, el margen ordinario crece el 4,3 %, la misma tasa que el año anterior, con un recorte de 23 pb en términos de balance.

Los *gastos de explotación* han moderado su crecimiento, aumentando menos del 5 %, fundamentalmente por la menor tasa de crecimiento de prácticamente todos los conceptos incluidos entre los gastos generales, lo que se ha conseguido a pesar de que la política de expansión territorial que están siguiendo muchas cajas les ha llevado, un año más, a aumentar el número de oficinas, de forma que, si bien

el año pasado superaron por primera vez a los bancos en número de oficinas, en 1999 la diferencia a favor de las cajas se acercaba a las 1.400 oficinas. El número de empleados por oficina ha seguido descendiendo.

Los gastos de personal han seguido creciendo a una tasa elevada (5,5 %). Entre ellos, los sueldos y salarios han crecido casi el 4 %, menos que el año anterior, con un crecimiento apreciable en el número de empleados (más del 3 %, hasta superar los 97.000) y un aumento más modesto en el gasto por empleado. La productividad de los empleados de las cajas, medida por los recursos de clientes por empleado, ha aumentado sustancialmente y se mantiene claramente por encima de las otras dos agrupaciones. Por su parte, han aumentado fuertemente, hasta casi duplicarse, los gastos de personal por pensiones, fundamentalmente en los fondos de pensiones internos, dotaciones que han superado a las de los fondos externos por primera vez en los últimos años, teniendo en cuenta que estos también han crecido apreciablemente (cuadro A.8).

Las amortizaciones han aumentado a una tasa superior a la del año anterior, con un aumento significativo de la tasa de amortización media del activo fijo neto.

El conjunto de los factores reseñados determinan un crecimiento moderado del margen de explotación (3,6 %), que, sin embargo, es más del doble que el obtenido el año anterior, con una caída de 10 pb en términos de balance.

Por su parte, las partidas del bloque final, por debajo del margen de explotación, han tenido, al igual que en el caso de los bancos, un comportamiento muy positivo, con una detracción de recursos inferior en 186 millones de euros a la del año anterior (10 pb en términos de balance, frente a 17 pb un año antes). Este hecho ha permitido a los resultados antes de impuestos crecer más de un 9 %, con un ligero recorte en términos de ATM. Son, destacables, el fuerte aumento de los resultados netos de saneamientos de la cartera de inversión ordinaria de renta variable y el importante descenso de los resultados netos de provisiones de la cartera de participaciones permanentes, que el año anterior habían crecido fuertemente. Sin embargo, ambos elementos se compensan en gran medida (cuadro 10).

Un año más, la mejora de la calidad de la cartera ha permitido un nuevo descenso de las dotaciones netas para el saneamiento de créditos. Este descenso puede explicarse por la disminución de las dotaciones a los fondos para

insolvencias, dado que han disminuido las recuperaciones, tanto de fondos dotados en años anteriores como de activos en suspenso. Estos saneamientos han vuelto a disminuir en términos de balance, hasta los 20 pb, y en términos de su importancia en relación con el margen de explotación, hasta el 12 %.

Los resultados obtenidos por la venta de inmuebles han seguido siendo importantes en las cajas, con un crecimiento superior al 30 %. Finalmente, las variaciones más importantes se han producido en las dotaciones netas a los otros fondos específicos, que han disminuido en 320 millones de euros, fundamentalmente por el recorte que las entidades han decidido hacer en sus dotaciones, aunque también han disminuido las recuperaciones de esos fondos. En sentido contrario, debe destacarse el significativo aumento de las dotaciones extraordinarias a los fondos de pensiones internos (30 millones de euros), de las aportaciones extraordinarias a los externos (21 millones de euros), y de las partidas residuales contabilizadas como «otros quebrantos» (235 millones de euros), aunque en este último caso se ha debido solo a algunas entidades grandes.

8.2. Cuentas consolidadas

Los resultados consolidados después de impuestos han alcanzado un importe de 3,5 mm de euros, de ellos, los correspondientes al grupo han sido de 3,4 mm de euros, con un incremento del 9 %, mientras que los minoritarios siguen siendo de un volumen muy reducido, aunque este año han aumentado sustancialmente en porcentaje. El incremento de estos resultados y el de la actividad de los grupos, medida por su balance medio, ha sido similar al de las cuentas individuales, aunque algo mayor en el primer caso y menor en el segundo, de esta manera, el resultado sobre ATM muestra una diferencia de 14 pb a favor de las cuentas consolidadas, algo mayor que el año anterior.

La rentabilidad de los resultados consolidados del grupo sobre sus recursos propios ha aumentado solo en 9 pb, hasta los 17,5 pp, superando en casi 1,9 pp a la rentabilidad del individual (19).

En las cajas existe una gran similitud entre los distintos márgenes del consolidado y los del agregado individual, en términos de balance me-

dio, ya que, en su caso, la aportación de las filiales, aunque numerosas y crecientes en número, es modesta (cuadro 11). Así, los ATM del consolidado superan a los del individual en solo el 2 % y, además, en 1999 han crecido más los ATM individuales que los consolidados. El margen de intermediación consolidado es similar al de las cuentas individuales (2,8 %), aunque el mayor peso de las comisiones en las cuentas consolidadas (14 pb superior a su peso en las individuales) se compensa parcialmente por la mayor carga que suponen los gastos de explotación en el ámbito consolidado (15 pb). Debe tenerse en cuenta que el mayor incremento que se ha producido en las comisiones y, especialmente, en los gastos de explotación en las cuentas consolidadas se debe a motivos similares a los expuestos en el caso de los bancos. Como consecuencia de ello, el margen de explotación consolidado se sitúa en los 1,27 pp, solo 2 pb por encima de la presentación individual.

Como en años anteriores, los resultados antes de impuestos han sido mayores, en términos de balance, en las cuentas consolidadas que en la presentación individual, debido a la incorporación de los resultados de las sociedades puestas en equivalencia por las cajas, que se han duplicado en 1999.

9. COOPERATIVAS

El agregado de cooperativas ha logrado una mejora de sus resultados después de impuestos del 7 %, tasa de crecimiento que se ha ido recortando año tras año. Su importancia en términos de balance se ha reducido en 4 pb, hasta 1,19 pp, con un crecimiento de la actividad del 11 % (cuadro A.1.4).

Este grupo de entidades es el que muestra una evolución más apropiada de sus márgenes, dado que van creciendo progresivamente a medida que se avanza en su cuenta de resultados, por lo que sus buenos resultados finales no se deben básicamente a las partidas situadas por debajo del margen de explotación, con un crecimiento del margen de explotación algo más elevado que el de los resultados antes de impuestos.

El *margen de intermediación* crece casi el doble que en los dos años anteriores, aunque se recorta su importancia en términos de balance en 19 pb, hasta los 3,5 pp, manteniéndose muy por encima de las otras dos agrupaciones. Han tenido un efecto positivo sobre el margen el aumento de la actividad y los cambios estructurales hacia los activos más rentables y, especialmente, hacia los pasivos menos onerosos. Sin embargo, el efecto precios ha sido ne-

(19) La rentabilidad de los resultados consolidados totales sobre los recursos propios, que incluyen tanto los resultados de minoritarios como los intereses minoritarios, ha sido en 1999 de 16,5 pp, con una caída de 78 pb con relación a 1998.

gativo porque el efecto de la competencia y de la expansión fuera de sus zonas de origen de algunas de las cooperativas más grandes les ha obligado a reducir más la rentabilidad media de sus activos rentables que el coste medio de sus pasivos onerosos, con una caída del diferencial total de 21 pb, similar a la producida en las cajas.

Los *otros productos ordinarios* han crecido a una tasa elevada en el año, aunque inferior a la de los años anteriores, porque los ingresos por comisiones, aunque han crecido más del 12 % como consecuencia del buen comportamiento de los ingresos por tarjetas y por comercialización de productos no bancarios, han crecido bastante menos que en años anteriores. Por su parte, los resultados por operaciones financieras han aumentado en el año, lo que contrasta con los importantes descensos producidos en los otros dos grupos de entidades, lo que se ha debido especialmente a los buenos resultados obtenidos en la cartera de negociación, con un aumento sustancial de los resultados obtenidos en la cartera de renta variable, compensados parcialmente por unos peores resultados en la de renta fija, que han llegado a ser negativos en valor absoluto. Además, los resultados por operaciones de futuro, aunque han sido negativos en valor absoluto, también han mejorado en comparación con el año anterior. Sin embargo, se han recortado los resultados derivados de la venta de valores incluidos en la cartera de inversión ordinaria de renta fija, con un aumento de la inversión en esta cartera y, al igual que en los otros dos grupos de entidades, con la práctica desaparición de las plusvalías latentes y el surgimiento de minusvalías latentes relativamente importantes.

Fruto de lo anterior es que el margen ordinario crece más del 6 %, incremento superior al del año anterior, pero que ha supuesto una caída de 18 pb en términos de balance.

Los gastos de explotación han crecido a un ritmo del 5 %, mucho más moderado que en años anteriores. Los gastos de personal han crecido a unas tasas cercanas al 6 % impulsados por el aumento en el número de empleados. Ha disminuido por segundo año consecuti-

vo el gasto de personal por pensiones, porque el descenso en las dotaciones a los fondos internos ha sido mayor que el aumento de las aportaciones a los externos. Los gastos generales también han crecido a un ritmo moderado, casi la mitad que el año anterior, debido a la importante moderación en el aumento de los gastos en informática y comunicaciones. Por su parte, las amortizaciones han sido el componente de los gastos de explotación más expansivo (8 %) junto con las contribuciones de las cooperativas a su fondo de garantía de depósitos (11 %).

El conjunto de los factores comentados determina un crecimiento superior al 7 % del margen de explotación, que contrasta con el crecimiento prácticamente nulo del año anterior.

Sin embargo, las cooperativas son el único grupo de entidades donde las partidas del bloque final, por debajo del margen de explotación, han tenido un comportamiento negativo, al distraer 82 millones de euros del margen, 8 millones de euros más que el año anterior, con lo que los resultados antes de impuestos han crecido el 6,5 %, crecimiento inferior al del margen de explotación. Es destacable el fuerte descenso de los resultados obtenidos por la venta de valores incluidos en la cartera de renta variable de inversión, con un fuerte aumento de la inversión en estos valores y, también, con un aumento notable de las dotaciones realizadas al saneamiento de esta cartera. En cuanto a la cartera de participaciones permanentes, los resultados obtenidos por la venta de valores incluidos en esta cartera han sido, un año más, poco importantes, pero, sin embargo, han debido dotar al saneamiento de la misma 15 millones de euros, cuando el año anterior no llegaron a un millón de euros. Además, han aumentado en 20 millones de euros las dotaciones netas a los otros fondos específicos. En sentido positivo ha influido el fortísimo descenso de los saneamientos de créditos que han sido de 13 millones de euros, frente a 66 millones de euros un año antes, debido tanto a que han disminuido las dotaciones como al fuerte aumento de las recuperaciones.

Los *grupos consolidados* de cooperativas se caracterizan por su estabilidad y por el escaso número de entidades que presentan cuentas consolidadas (nueve), así como por su escasa relevancia. Por este motivo, no existen diferencias dignas de mención entre la presentación consolidada y la individual (cuadros 11 y 12).

18.4.2000.

ANEJO

Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Total entidades de depósito

CUADRO A.1.1

Millones de euros

	1996			1997			1998			1999		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	64.368	8,39	2,0	55.156	6,67	-14,3	50.696	5,65	-8,1	44.821	4,72	-11,6
De inversiones crediticias	32.696	4,26	1,5	29.506	3,57	-9,8	27.798	3,10	-5,8	25.889	2,72	-6,9
De cartera renta fija	11.120	1,45	0,5	9.640	1,17	-13,3	8.864	0,99	-8,1	8.067	0,85	-9,0
De cartera renta variable	1.678	0,22	-1,7	1.906	0,23	13,6	2.433	0,27	27,7	2.382	0,25	-2,1
De entidades de crédito	15.376	2,00	-0,3	12.503	1,51	-18,7	10.486	1,17	-16,1	7.391	0,78	-29,5
Del Banco de España	789	0,10	-15,1	655	0,08	-16,9	477	0,05	-27,2	509	0,05	6,8
Rectif. por op. cobertura y otros	2.709	0,35	52,2	945	0,11	-65,1	638	0,07	-32,4	583	0,06	-8,7
PRO MEMORIA:												
Productos financieros en euros (a)	55.423	7,22	1,3	47.139	5,70	-14,9	42.566	4,74	-9,7	38.929	4,10	-8,5
De inversiones crediticias	31.363	4,09	1,8	27.748	3,36	-11,5	25.747	2,87	-7,2	24.001	2,53	-6,8
De cartera renta fija	10.120	1,32	0,2	8.579	1,04	-15,2	7.646	0,85	-10,9	7.167	0,75	-6,3
De cartera renta variable	1.611	0,21	-0,2	1.817	0,22	12,8	2.129	0,24	17,2	2.198	0,23	3,2
De entidades de crédito	11.540	1,50	2,3	8.340	1,01	-27,7	6.568	0,73	-21,2	5.053	0,53	-23,1
Del Banco de España	788	0,10	-15,1	655	0,08	-16,9	477	0,05	-27,2	509	0,05	6,8
Costes financieros	-44.746	-5,83	2,3	-35.048	-4,24	-21,7	-30.136	-3,36	-14,0	-23.975	-2,52	-20,4
De depósitos	-17.787	-2,32	0,6	-12.811	-1,55	-28,0	-10.495	-1,17	-18,1	-8.818	-0,93	-16,0
De cesiones otros residen.	-6.467	-0,84	15,2	-5.232	-0,63	-19,1	-4.254	-0,47	-18,7	-2.435	-0,26	-42,8
De empréstitos y val. neg.	-1.728	-0,23	10,8	-2.029	-0,25	17,4	-1.992	-0,22	-1,8	-2.310	-0,24	16,0
De entidades de crédito	-13.403	-1,75	-0,5	-12.386	-1,50	-7,6	-11.461	-1,28	-7,5	-9.224	-0,97	-19,5
Del Banco de España	-2.251	-0,29	-29,8	-1.103	-0,13	-51,0	-961	-0,11	-12,8	-531	-0,06	-44,7
Rectif. por op. cobertura y otros	-2.892	-0,38	48,4	-1.299	-0,16	-55,1	-803	-0,09	-38,2	-475	-0,05	-40,9
PRO MEMORIA:												
Costes financieros en euros (a)	-36.303	-4,73	1,2	-26.740	-3,23	-26,3	-21.380	-2,38	-20,0	-17.478	-1,84	-18,2
De depósitos	-16.648	-2,17	1,7	-11.578	-1,40	-30,5	-8.893	-0,99	-23,2	-7.243	-0,76	-18,6
De cesiones otros residen.	-6.465	-0,84	15,2	-5.230	-0,63	-19,1	-4.250	-0,47	-18,7	-2.434	-0,26	-42,7
De empréstitos y val. neg.	-1.358	-0,18	1,9	-1.318	-0,16	-2,9	-1.243	-0,14	-5,7	-1.588	-0,17	27,8
De entidades de crédito	-9.582	-1,25	2,7	-7.510	-0,91	-21,6	-6.031	-0,67	-19,7	-5.685	-0,60	-5,7
Del Banco de España	-2.250	-0,29	-29,8	-1.102	-0,13	-51,0	-961	-0,11	-12,8	-527	-0,06	-45,2
Coste imputado fdo. pens. int.	-218	-0,03	-15,2	-188	-0,02	-13,7	-170	-0,02	-9,5	-182	-0,02	6,7
Margen de intermediación	19.622	2,56	1,4	20.108	2,43	2,5	20.559	2,29	2,2	20.846	2,19	1,4
Otros productos ordinarios	6.189	0,81	31,6	6.693	0,81	8,1	7.206	0,80	7,7	7.496	0,79	4,0
Servicio cobros y pagos	2.572	0,34	5,0	2.695	0,33	4,8	2.935	0,33	8,9	3.242	0,34	10,5
Otras comisiones (neto)	1.477	0,19	20,8	2.242	0,27	51,8	2.970	0,33	32,5	3.265	0,34	9,9
Oper. con moneda extranjera	679	0,09	123,9	759	0,09	11,8	597	0,07	-21,4	521	0,05	-12,6
Otras operaciones financieras	1.461	0,19	101,3	997	0,12	-31,8	705	0,08	-29,3	468	0,05	-33,6
Margen ordinario	25.811	3,36	7,3	26.801	3,24	3,8	27.765	3,09	3,6	28.343	2,98	2,1
Gastos de explotación	-16.395	-2,14	4,0	-17.249	-2,09	5,2	-18.006	-2,01	4,4	-18.584	-1,96	3,2
Personal	-9.983	-1,30	3,9	-10.494	-1,27	5,1	-10.889	-1,21	3,8	-11.246	-1,18	3,3
Generales y tributos	-4.955	-0,65	5,4	-5.129	-0,62	3,5	-5.451	-0,61	6,3	-5.613	-0,59	3,0
Amortizaciones	-1.458	-0,19	-0,2	-1.626	-0,20	11,5	-1.666	-0,19	2,5	-1.725	-0,18	3,5
Margen de explotación	9.416	1,23	13,6	9.552	1,16	1,4	9.759	1,09	2,2	9.759	1,03	0,0
Venta de valores e inmuebles	716	0,09	34,6	1.398	0,17	95,3	2.193	0,24	56,9	1.720	0,18	-21,6
Saneamientos de créditos	-2.267	-0,30	-24,5	-1.699	-0,21	-25,1	-1.414	-0,16	-16,8	-1.253	-0,13	-11,4
Saneamientos de valores y otros	-1.350	-0,18	152,5	-1.766	-0,21	30,8	-2.170	-0,24	22,9	-1.028	-0,11	-52,6
Resultados de ejercicios anteriores	331	0,04	-50,1	408	0,05	23,0	327	0,04	-19,7	332	0,03	1,5
Otros resultados	-405	-0,05	99,8	-433	-0,05	6,9	-545	-0,06	25,8	-634	-0,07	16,4
Resultado antes de impuestos	6.441	0,84	12,1	7.459	0,90	15,8	8.151	0,91	9,3	8.896	0,94	9,1
Impuesto sobre beneficios	-1.389	-0,18	6,7	-1.548	-0,19	11,5	-1.599	-0,18	3,3	-1.908	-0,20	19,3
Resultado después de impuestos	5.052	0,66	13,7	5.911	0,71	17,0	6.551	0,73	10,8	6.987	0,74	6,7
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios	767.457	—	9,0	826.843	—	7,7	897.866	—	8,6	950.292	—	5,8
Dividendos de bancos españoles	598	0,08	37,0	435	0,05	-27,3	330	0,04	-24,1	232	0,02	-29,5

Fuente: Banco de España.

(a) Para los años 1996 a 1998 se recoge la actividad realizada en pesetas. El incremento de 1999 es sobre la actividad en pesetas de 1998.

CUADRO A.1.2

**Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Total banca**

Millones de euros

	1996			1997			1998			1999		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	40.559	8,29	0,9	34.201	6,50	-15,7	31.454	5,53	-8,0	27.360	4,68	-13,0
De inversiones crediticias	18.618	3,81	-1,3	16.493	3,13	-11,4	15.537	2,73	-5,8	14.376	2,46	-7,5
De cartera renta fija	6.279	1,28	-2,6	5.425	1,03	-13,6	5.094	0,90	-6,1	4.833	0,83	-5,1
De cartera renta variable	1.314	0,27	-10,0	1.448	0,28	10,2	1.825	0,32	26,0	1.563	0,27	-14,3
De entidades de crédito	11.468	2,34	1,0	9.615	1,83	-16,2	8.168	1,44	-15,0	5.678	0,97	-30,5
Del Banco de España	402	0,08	-15,0	329	0,06	-18,1	247	0,04	-25,1	261	0,04	5,9
Rectif. por op. cobertura y otros	2.479	0,51	55,5	891	0,17	-64,1	584	0,10	-34,4	648	0,11	11,0
PRO MEMORIA:												
Productos financieros en euros (a)	32.575	6,66	-0,6	26.994	5,13	-17,1	24.222	4,26	-10,3	21.871	3,74	-9,7
De inversiones crediticias	17.387	3,55	-1,1	14.865	2,82	-14,5	13.649	2,40	-8,2	12.588	2,15	-7,8
De cartera renta fija	5.314	1,09	-3,5	4.441	0,84	-16,4	4.037	0,71	-9,1	4.013	0,69	-0,6
De cartera renta variable	1.249	0,26	-8,7	1.363	0,26	9,1	1.531	0,27	12,3	1.387	0,24	-9,4
De entidades de crédito	8.223	1,68	4,9	5.995	1,14	-27,1	4.757	0,84	-20,6	3.621	0,62	-23,9
Del Banco de España	402	0,08	-15,0	329	0,06	-18,1	247	0,04	-25,1	261	0,04	5,9
Costes financieros	-30.426	-6,22	1,9	-23.922	-4,55	-21,4	-20.801	-3,66	-13,0	-16.872	-2,88	-18,9
De depósitos	-8.861	-1,81	-2,9	-6.409	-1,22	-27,7	-5.557	-0,98	-13,3	-4.889	-0,84	-12,0
De cesiones otros residen.	-3.577	-0,73	20,1	-2.720	-0,52	-24,0	-2.155	-0,38	-20,8	-1.187	-0,20	-44,9
De empréstitos y val. neg.	-1.235	-0,25	6,6	-1.518	-0,29	22,9	-1.445	-0,25	-4,8	-1.725	-0,29	19,4
De entidades de crédito	-12.040	-2,46	-0,3	-11.083	-2,11	-8,0	-10.028	-1,76	-9,5	-7.948	-1,36	-20,7
Del Banco de España	-1.759	-0,36	-29,7	-835	-0,16	-52,5	-691	-0,12	-17,2	-454	-0,08	-34,4
Rectif. por op. cobertura y otros	-2.854	-0,58	51,8	-1.278	-0,24	-55,2	-834	-0,15	-34,8	-565	-0,10	-32,2
PRO MEMORIA:												
Costes financieros en euros (a)	-22.425	-4,58	-0,6	-16.163	-3,07	-27,9	-12.786	-2,25	-20,9	-10.724	-1,83	-16,1
De depósitos	-7.807	-1,60	-1,4	-5.257	-1,00	-32,7	-4.047	-0,71	-23,0	-3.385	-0,58	-16,4
De cesiones otros residen.	-3.574	-0,73	20,1	-2.718	-0,52	-24,0	-2.152	-0,38	-20,8	-1.187	-0,20	-44,8
De empréstitos y val. neg.	-865	-0,18	-7,1	-809	-0,15	-6,5	-699	-0,12	-13,6	-1.007	-0,17	44,0
De entidades de crédito	-8.421	-1,72	2,3	-6.544	-1,24	-22,3	-5.198	-0,91	-20,6	-4.696	-0,80	-9,7
Del Banco de España	-1.758	-0,36	-29,7	-835	-0,16	-52,5	-691	-0,12	-17,2	-449	-0,08	-35,0
Coste imputado fdo. pens. int.	-100	-0,02	-30,3	-79	-0,02	-20,7	-91	-0,02	15,2	-104	-0,02	14,5
Margen de intermediación	10.134	2,07	-1,9	10.279	1,95	1,4	10.654	1,87	3,6	10.487	1,79	-1,6
Otros productos ordinarios	4.344	0,89	31,2	4.550	0,86	4,7	4.620	0,81	1,5	4.805	0,82	4,0
Servicio cobros y pagos	1.687	0,34	1,1	1.719	0,33	1,9	1.816	0,32	5,7	1.947	0,33	7,2
Otras comisiones (neto)	985	0,20	21,9	1.510	0,29	53,4	2.023	0,36	33,9	2.265	0,39	12,0
Oper. con moneda extranjera	560	0,11	182,8	631	0,12	12,6	467	0,08	-25,9	410	0,07	-12,2
Otras operaciones financieras	1.112	0,23	74,7	690	0,13	-38,0	314	0,06	-54,5	184	0,03	-41,5
Margen ordinario	14.478	2,96	6,1	14.829	2,82	2,4	15.274	2,68	3,0	15.293	2,61	0,1
Gastos de explotación	-9.363	-1,91	3,0	-9.757	-1,85	4,2	-10.056	-1,77	3,1	-10.254	-1,75	2,0
Personal	-5.734	-1,17	3,0	-6.035	-1,15	5,2	-6.188	-1,09	2,5	-6.285	-1,07	1,6
Generales y tributos	-2.907	-0,59	5,1	-2.955	-0,56	1,6	-3.079	-0,54	4,2	-3.162	-0,54	2,7
Amortizaciones	-722	-0,15	-4,6	-767	-0,15	6,4	-788	-0,14	2,7	-808	-0,14	2,4
Margen de explotación	5.115	1,05	12,4	5.072	0,96	-0,8	5.218	0,92	2,9	5.038	0,86	-3,4
Venta de valores e inmuebles	431	0,09	30,7	885	0,17	105,5	1.295	0,23	46,3	772	0,13	-40,4
Saneamientos de créditos	-1.152	-0,24	-33,7	-811	-0,15	-29,6	-755	-0,13	-6,9	-723	-0,12	-4,3
Saneamientos de valores y otros	-729	-0,15	187,2	-1.032	-0,20	41,4	-1.352	-0,24	31,1	-487	-0,08	-64,0
Resultados de ejercicios anteriores	108	0,02	-75,0	203	0,04	87,5	162	0,03	-20,5	188	0,03	16,6
Otros resultados	-278	-0,06	154,1	-412	-0,08	48,1	-390	-0,07	-5,2	-223	-0,04	-42,9
Resultado antes de impuestos	3.495	0,71	8,8	3.906	0,74	11,7	4.177	0,73	6,9	4.565	0,78	9,3
Impuesto sobre beneficios	-684	-0,14	-3,7	-739	-0,14	8,0	-736	-0,13	-0,4	-968	-0,17	31,6
Resultado después de impuestos	2.811	0,57	12,3	3.167	0,60	12,7	3.441	0,60	8,6	3.597	0,62	4,5
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios	489.165	—	8,5	526.232	—	7,6	568.996	—	8,1	584.823	—	2,8
Dividendos de bancos españoles	574	0,12	37,7	409	0,08	-28,7	302	0,05	-26,2	196	0,03	-35,1

Fuente: Banco de España.

(a) Para los años 1996 a 1998 se recoge la actividad realizada en pesetas. El incremento de 1999 es sobre la actividad en pesetas de 1998.

CUADRO A.1.3

**Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Total cajas de ahorros**

Millones de euros

	1996			1997			1998			1999		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	21.610	8,51	3,5	19.031	6,94	-11,9	17.451	5,83	-8,3	15.824	4,75	-9,3
De inversiones crediticias	12.710	5,01	4,8	11.721	4,28	-7,8	11.016	3,68	-6,0	10.305	3,09	-6,5
De cartera renta fija	4.563	1,80	4,4	3.963	1,45	-13,1	3.530	1,18	-10,9	3.010	0,90	-14,7
De cartera renta variable	352	0,14	46,7	445	0,16	26,3	593	0,20	33,3	805	0,24	35,8
De entidades de crédito	3.407	1,34	-4,0	2.551	0,93	-25,1	2.064	0,69	-19,1	1.566	0,47	-24,2
Del Banco de España	351	0,14	-15,4	298	0,11	-15,3	209	0,07	-29,8	224	0,07	7,1
Rectif. por op. cobertura y otros	228	0,09	25,7	54	0,02	-76,4	38	0,01	-29,0	-86	-0,03	-
PRO MEMORIA:												
Productos financieros en euros (a)	20.657	8,14	3,6	18.228	6,65	-11,8	16.577	5,53	-9,1	15.450	4,64	-6,8
De inversiones crediticias	12.610	4,97	5,0	11.594	4,23	-8,1	10.856	3,62	-6,4	10.207	3,07	-6,0
De cartera renta fija	4.528	1,78	4,3	3.886	1,42	-14,2	3.370	1,13	-13,3	2.936	0,88	-12,9
De cartera renta variable	350	0,14	46,2	441	0,16	26,0	583	0,19	32,2	799	0,24	37,0
De entidades de crédito	2.817	1,11	-4,0	2.008	0,73	-28,7	1.558	0,52	-22,4	1.285	0,39	-17,6
Del Banco de España	351	0,14	-15,4	298	0,11	-15,3	209	0,07	-29,8	224	0,07	7,1
Costes financieros	-13.153	-5,18	2,7	-10.260	-3,74	-22,0	-8.632	-2,88	-15,9	-6.605	-1,98	-23,5
De depósitos	-8.004	-3,15	3,9	-5.704	-2,08	-28,7	-4.374	-1,46	-23,3	-3.508	-1,05	-19,8
De cesiones otros residen.	-2.760	-1,09	8,7	-2.434	-0,89	-11,8	-2.040	-0,68	-16,2	-1.220	-0,37	-40,2
De empréstitos y val. neg.	-493	-0,19	22,9	-511	-0,19	3,7	-546	-0,18	6,9	-585	-0,18	7,0
De entidades de crédito	-1.276	-0,50	-2,9	-1.233	-0,45	-3,4	-1.367	-0,46	10,9	-1.233	-0,37	-9,8
Del Banco de España	-469	-0,18	-29,8	-251	-0,09	-46,4	-257	-0,09	2,4	-74	-0,02	-71,1
Rectif. por op. cobertura y otros	-36	-0,01	-46,7	-21	-0,01	-40,8	28	0,01	-	89	0,03	218,6
PRO MEMORIA:												
Costes financieros en euros (a)	-12.719	-5,01	4,0	-9.717	-3,55	-23,6	-7.893	-2,64	-18,8	-6.266	-1,88	-20,6
De depósitos	-7.922	-3,12	4,1	-5.626	-2,05	-29,0	-4.284	-1,43	-23,8	-3.438	-1,03	-19,8
De cesiones otros residen.	-2.760	-1,09	8,7	-2.434	-0,89	-11,8	-2.040	-0,68	-16,2	-1.220	-0,37	-40,2
De empréstitos y val. neg.	-493	-0,19	22,9	-509	-0,19	3,3	-544	-0,18	6,8	-582	-0,17	7,0
De entidades de crédito	-1.075	-0,42	5,5	-897	-0,33	-16,6	-769	-0,26	-14,3	-952	-0,29	23,9
Del Banco de España	-469	-0,18	-29,8	-251	-0,09	-46,4	-257	-0,09	2,4	-74	-0,02	-71,1
Coste imputado fdo. pens. int.	-115	-0,05	3,5	-106	-0,04	-8,2	-76	-0,03	-28,4	-73	-0,02	-2,8
Margen de intermediación	8.458	3,33	4,8	8.771	3,20	3,7	8.819	2,94	0,5	9.219	2,77	4,5
Otros productos ordinarios	1.716	0,68	32,3	1.963	0,72	14,4	2.376	0,79	21,0	2.455	0,74	3,3
Servicio cobros y pagos	811	0,32	12,7	890	0,32	9,7	1.014	0,34	13,9	1.172	0,35	15,7
Otras comisiones (neto)	452	0,18	17,8	683	0,25	50,9	878	0,29	28,7	928	0,28	5,7
Oper. con moneda extranjera	113	0,04	12,1	122	0,04	7,5	122	0,04	0,5	105	0,03	-14,1
Otras operaciones financieras	339	0,13	265,2	269	0,10	-20,7	362	0,12	34,4	250	0,07	-30,9
Margen ordinario	10.174	4,01	8,6	10.734	3,92	5,5	11.195	3,74	4,3	11.675	3,51	4,3
Gastos de explotación	-6.363	-2,51	4,9	-6.758	-2,47	6,2	-7.161	-2,39	6,0	-7.497	-2,25	4,7
Personal	-3.861	-1,52	4,9	-4.040	-1,47	4,6	-4.254	-1,42	5,3	-4.489	-1,35	5,5
Generales y tributos	-1.820	-0,72	5,0	-1.923	-0,70	5,7	-2.102	-0,70	9,3	-2.171	-0,65	3,2
Amortizaciones	-682	-0,27	4,5	-794	-0,29	16,5	-805	-0,27	1,3	-837	-0,25	4,1
Margen de explotación	3.811	1,50	15,3	3.976	1,45	4,3	4.034	1,35	1,5	4.178	1,25	3,6
Venta de valores e inmuebles	275	0,11	42,0	493	0,18	79,0	867	0,29	75,9	925	0,28	6,7
Saneamientos de créditos	-1.006	-0,40	-12,6	-801	-0,29	-20,3	-593	-0,20	-26,0	-517	-0,16	-12,8
Saneamientos de valores y otros	-590	-0,23	131,7	-700	-0,26	18,7	-794	-0,27	13,4	-472	-0,14	-40,5
Resultados de ejercicios anteriores	211	0,08	-3,5	196	0,07	-7,2	157	0,05	-19,6	132	0,04	-16,3
Otros resultados	-114	-0,04	36,2	-8	0,00	-93,2	-131	-0,04	1588,1	-374	-0,11	185,9
Resultado antes de impuestos	2.588	1,02	16,2	3.156	1,15	22,0	3.541	1,18	12,2	3.871	1,16	9,3
Impuesto sobre beneficios	-644	-0,25	18,9	-744	-0,27	15,5	-792	-0,26	6,4	-866	-0,26	9,4
Resultado después de impuestos	1.944	0,77	15,3	2.412	0,88	24,1	2.750	0,92	14,0	3.005	0,90	9,3
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios	253.918	—	9,3	274.022	—	7,9	299.515	—	9,3	332.996	—	11,2
Dividendos de bancos españoles	24	0,01	39,4	25	0,01	5,1	27	0,01	7,7	33	0,01	23,5

Fuente: Banco de España.

(a) Para los años 1996 a 1998 se recoge la actividad realizada en pesetas. El incremento de 1999 es sobre la actividad en pesetas de 1998.

CUADRO A.1.4

Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Total cooperativas

Millones de euros

	1996			1997			1998			1999		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	2.198	9,02	8,3	1.924	7,24	-12,5	1.790	6,10	-7,0	1.637	5,04	-8,5
De inversiones crediticias	1.369	5,62	12,9	1.292	4,86	-5,6	1.244	4,24	-3,7	1.207	3,72	-3,0
De cartera renta fija	278	1,14	10,9	252	0,95	-9,4	240	0,82	-4,8	224	0,69	-6,7
De cartera renta variable	12	0,05	75,4	13	0,05	6,9	15	0,05	18,2	13	0,04	-13,5
De entidades de crédito	502	2,06	-2,4	338	1,27	-32,7	254	0,86	-25,0	148	0,46	-41,6
Del Banco de España	35	0,14	-14,8	28	0,11	-19,1	21	0,07	-24,4	24	0,08	14,0
Rectif. por op. cobertura y otros	3	0,01	-46,0	0	0,00	-90,8	16	0,05	6621,3	21	0,06	28,8
PRO MEMORIA:												
Productos financieros en euros (a)	2.190	8,99	8,5	1.918	7,21	-12,4	1.768	6,02	-7,8	1.608	4,95	-9,1
De inversiones crediticias	1.366	5,60	12,9	1.289	4,85	-5,6	1.241	4,23	-3,7	1.206	3,71	-2,8
De cartera renta fija	278	1,14	11,0	252	0,95	-9,4	238	0,81	-5,3	218	0,67	-8,7
De cartera renta variable	12	0,05	75,9	12	0,05	5,6	15	0,05	19,5	12	0,04	-17,2
De entidades de crédito	500	2,05	-2,4	336	1,27	-32,7	252	0,86	-25,1	147	0,45	-41,6
Del Banco de España	35	0,14	-14,8	28	0,11	-19,0	21	0,07	-24,4	24	0,08	14,3
Costes financieros	-1.168	-4,79	8,4	-867	-3,26	-25,8	-704	-2,40	-18,8	-498	-1,53	-29,2
De depósitos	-921	-3,78	7,7	-698	-2,63	-24,2	-564	-1,92	-19,2	-421	-1,30	-25,3
De cesiones otros residen.	-130	-0,53	32,0	-78	-0,29	-40,0	-59	-0,20	-24,5	-28	-0,09	-53,0
De empréstitos y val. neg.	0	0,00	-12,5	0	0,00	-20,0	0	0,00	14,3	0	0,00	52,6
De entidades de crédito	-87	-0,36	4,5	-71	-0,27	-18,4	-67	-0,23	-5,6	-43	-0,13	-36,0
Del Banco de España	-23	-0,09	-33,8	-16	-0,06	-30,6	-13	-0,04	-20,1	-3	-0,01	-74,4
Rectif. por op. cobertura y otros	-3	-0,01	36,4	0	0,00	-92,0	3	0,01	—	1	0,00	-62,7
PRO MEMORIA:												
Costes financieros en euros (a)	-1.159	-4,75	8,4	-860	-3,24	-25,8	-700	-2,39	-18,6	-489	-1,51	-30,1
De depósitos	-918	-3,77	7,8	-696	-2,62	-24,2	-562	-1,92	-19,2	-420	-1,29	-25,2
De cesiones otros residen.	-130	-0,53	32,0	-78	-0,29	-40,0	-59	-0,20	-24,5	-28	-0,09	-53,0
De empréstitos y val. neg.	0	0,00	-12,5	0	0,00	-20,0	0	0,00	14,3	0	0,00	52,6
De entidades de crédito	-86	-0,35	4,6	-69	-0,26	-19,5	-65	-0,22	-6,0	-37	-0,12	-42,6
Del Banco de España	-23	-0,09	-33,8	-16	-0,06	-30,6	-13	-0,04	-20,1	-3	-0,01	-74,4
Coste imputado fdo. pens. int.	-4	-0,01	4,8	-4	-0,01	2,5	-4	-0,01	4,5	-4	-0,01	10,4
Margen de intermediación	1.031	4,23	8,1	1.057	3,98	2,6	1.086	3,70	2,8	1.139	3,51	4,9
Otros productos ordinarios	129	0,53	39,4	180	0,68	39,7	210	0,72	16,7	236	0,73	12,3
Servicio cobros y pagos	74	0,30	21,0	86	0,32	16,8	105	0,36	21,8	123	0,38	17,1
Otras comisiones (neto)	39	0,16	27,9	49	0,18	24,3	69	0,24	40,5	72	0,22	5,0
Oper. con moneda extranjera	6	0,03	41,2	7	0,03	11,2	7	0,02	0,4	6	0,02	-16,3
Otras operaciones financieras	9	0,04	—	38	0,14	306,9	29	0,10	-22,7	35	0,11	19,1
Margen ordinario	1.160	4,76	10,9	1.237	4,65	6,7	1.297	4,42	4,8	1.375	4,24	6,1
Gastos de explotación	-669	-2,75	9,3	-734	-2,76	9,7	-790	-2,69	7,6	-832	-2,56	5,4
Personal	-388	-1,59	8,8	-419	-1,58	8,0	-447	-1,52	6,7	-472	-1,45	5,7
Generales y tributos	-227	-0,93	11,7	-251	-0,94	10,6	-269	-0,92	7,2	-280	-0,86	4,0
Amortizaciones	-54	-0,22	3,6	-64	-0,24	17,7	-73	-0,25	15,1	-80	-0,25	8,4
Margen de explotación	490	2,01	13,1	503	1,89	2,6	507	1,73	0,8	543	1,67	7,1
Venta de valores e inmuebles	10	0,04	18,0	20	0,08	105,5	31	0,11	56,1	23	0,07	-25,0
Saneamientos de créditos	-110	-0,45	-4,7	-87	-0,33	-21,1	-66	-0,23	-23,6	-13	-0,04	-80,1
Saneamientos de valores y otros	-31	-0,13	19,0	-34	-0,13	9,3	-24	-0,08	-29,9	-68	-0,21	183,5
Resultados de ejercicios anteriores	12	0,05	-3,7	9	0,03	-27,4	8	0,03	-4,6	12	0,04	43,9
Otros resultados	-13	-0,05	35,8	-14	-0,05	3,7	-24	-0,08	73,3	-37	-0,11	58,0
Resultado antes de impuestos	358	1,47	18,2	397	1,49	11,0	433	1,47	8,9	460	1,42	6,3
Impuesto sobre beneficios	-60	-0,25	22,5	-65	-0,25	7,8	-72	-0,24	9,9	-74	-0,23	3,6
Resultado después de impuestos	297	1,22	17,3	332	1,25	11,7	361	1,23	8,8	386	1,19	6,8
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios	24.374	—	15,3	26.589	—	9,1	29.355	—	10,4	32.473	—	10,6
Dividendos de bancos españoles	0	0,00	-84,2	1	0,00	109,1	1	0,00	21,7	3	0,01	231,6

Fuente: Banco de España.

(a) Para los años 1996 a 1998 se recoge la actividad realizada en pesetas. El incremento de 1999 es sobre la actividad en pesetas de 1998.

CUADRO A.1.5

**Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Agrupaciones bancarias (diciembre de 1999)**

Millones de euros

	Banca nacional			Filiales extranjeras			Sucursales extranjeras		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	23.572	4,80	-11,4	2.006	4,25	-12,5	1.781	3,83	-30,1
De inversiones crediticias	12.445	2,53	-7,9	1.122	2,38	-4,8	809	1,74	-4,6
De cartera renta fija	4.263	0,87	-2,3	307	0,65	-15,3	263	0,57	-28,6
De cartera renta variable	1.471	0,30	-14,7	40	0,09	-0,9	52	0,11	-11,5
De entidades de crédito	4.562	0,93	-27,5	501	1,06	-26,6	616	1,32	-48,6
Del Banco de España	237	0,05	3,7	19	0,04	14,0	6	0,01	222,8
Rectif. por op. cobertura y otros	595	0,12	19,7	17	0,04	43,7	36	0,08	-52,3
PRO MEMORIA:									
Productos financieros en euros (a)	18.738	3,81	-7,8	1.746	3,70	-9,7	1.387	2,98	-29,1
De inversiones crediticias	10.925	2,22	-8	1.044	2,21	-4,7	619	1,33	-8,6
De cartera renta fija	3.465	0,71	3,5	303	0,64	-14,9	245	0,53	-26,4
De cartera renta variable	1.299	0,26	-9,5	35	0,07	-2,7	52	0,11	-11,5
De entidades de crédito	2.812	0,57	-18,3	345	0,73	-19,9	464	1,00	-47,4
Del Banco de España	237	0,05	3,7	19	0,04	14,0	6	0,01	222,8
Costes financieros	-14.198	-2,89	-16,4	-1.199	-2,54	-23	-1.475	-3,17	-35,0
De depósitos	-4.568	-0,93	-12	-246	-0,52	-14,7	-74	-0,16	-2,5
De cesiones otros residen.	-965	-0,20	-45,2	-131	-0,28	-38,8	-92	-0,20	-49,4
De empréstitos y val. neg.	-1.708	-0,35	19,5	-15	-0,03	5,4	-2	0	12,3
De entidades de crédito	-5.941	-1,21	-16,8	-796	-1,69	-19,8	-1.211	-2,61	-36,0
Del Banco de España	-451	-0,09	-29,5	-1	0	-95,4	-1	0	-95,7
Rectif. por op. cobertura y otros	-480	-0,10	-35,1	7	0,01	—	-92	-0,20	-1,5
PRO MEMORIA:									
Costes financieros en euros (a)	-8.848	-1,80	-13,9	-902	-1,91	-16,8	-974	-2,10	-31,6
De depósitos	-3.157	-0,64	-16,3	-165	-0,35	-24,3	-63	-0,14	11,7
De cesiones otros residen.	-965	-0,20	-45,1	-131	-0,28	-38,7	-92	-0,20	-49,1
De empréstitos y val. neg.	-998	-0,20	43,5	-7	-0,02	193,2	-1	0	23,4
De entidades de crédito	-3.281	-0,67	-3,9	-598	-1,27	-3,5	-817	-1,76	-29,9
Del Banco de España	-447	-0,09	-30,1	-1	0	-95,4	-1	0	-96,1
Coste imputado fdo. pens. int.	-84	-0,02	19,6	-17	-0,04	-1,3	-4	-0,01	-6,5
Margen de intermediación	9.374	1,91	-2,7	807	1,71	9,8	306	0,66	9,5
Otros productos ordinarios	4.037	0,82	3,1	542	1,15	9,8	226	0,49	7,6
Servicio cobros y pagos	1.805	0,37	7,3	125	0,26	7,4	17	0,04	-2,9
Otras comisiones (neto)	1.777	0,36	8,2	337	0,71	21,7	150	0,32	46,4
Oper. con moneda extranjera	356	0,07	15,5	41	0,09	-37,3	14	0,03	-85,5
Otras operaciones financieras	99	0,02	-6,5	39	0,08	11,9	46	0,10	—
Margen ordinario	13.411	2,73	-1,1	1.349	2,86	9,8	533	1,15	8,7
Gastos de explotación	-8.730	-1,78	0,6	-1.042	-2,21	7,5	-482	-1,04	18,1
Personal	-5.470	-1,11	0,5	-570	-1,21	7,0	-244	-0,53	14,7
Generales y tributos	-2.560	-0,52	0,6	-412	-0,87	9,8	-190	-0,41	18,7
Amortizaciones	-699	-0,14	1,2	-60	-0,13	-2,3	-48	-0,10	35,6
Margen de explotación	4.681	0,95	-4,0	306	0,65	18,6	51	0,11	-38,1
Venta de valores e inmuebles	747	0,15	-41,1	23	0,05	33,3	1	0	-87,2
Saneamientos de créditos	-605	-0,12	-16,8	-92	-0,19	275,6	-26	-0,06	687,8
Saneamientos de valores y otros	-454	-0,09	-64,9	-15	-0,03	-54,6	-19	-0,04	-27,0
Resultados de ejercicios anteriores	182	0,04	21,2	2	0,01	-73,4	4	0,01	77,4
Otros resultados	-213	-0,04	-44,3	-46	-0,10	370,4	37	0,08	1155,3
Resultado antes de impuestos	4.338	0,88	11,5	179	0,38	-18,0	48	0,10	-28,4
Impuesto sobre beneficios	-889	-0,18	38,0	-64	-0,14	8,4	-15	-0,03	-53,8
Resultado después de impuestos	3.449	0,70	6,2	115	0,24	-27,7	33	0,07	-4,6
PRO MEMORIA:									
Activos totales medios	491.172	—	4,4	47.192	—	4,6	46.459	—	-12,9
Dividendos de bancos españoles	176	0,04	-41,9	2	0	—	18	0,04	—

Fuente: Banco de España.

(a) Para los años 1996 a 1998 se recoge la actividad realizada en pesetas. El incremento de 1999 es sobre la actividad en pesetas de 1998.

CUADRO A.1.6

**Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Agrupaciones de cajas (diciembre de 1999)**

Millones de euros

	Total cajas de ahorros			Diez grandes cajas			Resto de cajas		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	15.824	4,75	-9,3	9.689	4,62	-9,1	5.956	5,03	-9,2
De inversiones crediticias	10.305	3,09	-6,5	6.281	3,00	-6,2	4.021	3,40	-6,7
De cartera renta fija	3.010	0,90	-14,7	1.622	0,77	-18,8	1.339	1,13	-10,2
De cartera renta variable	805	0,24	35,8	664	0,32	36,7	139	0,12	31,6
De entidades de crédito	1.566	0,47	-24,2	1.047	0,50	-20,0	392	0,33	-31,2
Del Banco de España	224	0,07	7,1	132	0,06	11,5	91	0,08	3,1
Rectif. por op. cobertura y otros	-86	-0,03	—	-57	-0,03	—	-26	-0,02	633,7
PRO MEMORIA:									
Productos financieros en euros (a)	15.450	4,64	-6,8	9.440	4,51	-5,1	5.894	4,98	-9,0
De inversiones crediticias	10.207	3,07	-6,0	6.207	2,96	-5,5	3.996	3,38	-6,7
De cartera renta fija	2.936	0,88	-12,9	1.599	0,76	-15,1	1.288	1,09	-11,0
De cartera renta variable	799	0,24	37,0	660	0,31	38,1	138	0,12	31,5
De entidades de crédito	1.285	0,39	-17,6	843	0,40	-6,0	381	0,32	-31,2
Del Banco de España	224	0,07	7,1	132	0,06	11,5	91	0,08	3,1
Costes financieros	-6.605	-1,98	-23,5	-4.278	-2,04	-23,2	-2.190	-1,85	-23,9
De depósitos	-3.508	-1,05	-19,8	-2.157	-1,03	-16,6	-1.328	-1,12	-24,3
De cesiones otros residen.	-1.220	-0,37	-40,2	-762	-0,36	-45,1	-444	-0,38	-29,6
De empréstitos y val. neg.	-585	-0,18	7,0	-494	-0,24	7,5	-91	-0,08	4,3
De entidades de crédito	-1.233	-0,37	-9,8	-877	-0,42	-12,7	-254	-0,21	-2,0
Del Banco de España	-74	-0,02	-71,1	-52	-0,03	-62,8	-20	-0,02	-76,7
Rectif. por op. cobertura y otros	89	0,03	218,6	93	0,04	165,3	-10	-0,01	19,1
PRO MEMORIA:									
Costes financieros en euros (a)	-6.266	-1,88	-20,6	-4.105	-1,96	-18,2	-2.080	-1,76	-24,5
De depósitos	-3.438	-1,03	-19,8	-2.101	-1,00	-16,4	-1.314	-1,11	-24,4
De cesiones otros residen.	-1.220	-0,37	-40,2	-762	-0,36	-45,1	-444	-0,38	-29,6
De empréstitos y val. neg.	-582	-0,17	7,0	-490	-0,23	7,4	-91	-0,08	5,0
De entidades de crédito	-952	-0,29	23,9	-699	-0,33	34,9	-211	-0,18	-1,0
Del Banco de España	-74	-0,02	-71,1	-52	-0,03	-62,8	-20	-0,02	-76,7
Coste imputado fdo. pens. int.	-73	-0,02	-2,8	-30	-0,01	21,0	-42	-0,04	-14,3
Margen de intermediación	9.219	2,77	4,5	5.410	2,58	6,4	3.766	3,18	2,2
Otros productos ordinarios	2.455	0,74	3,3	1.651	0,79	1,7	749	0,63	6,1
Servicio cobros y pagos	1.172	0,35	15,7	781	0,37	16,3	363	0,31	14,6
Otras comisiones (neto)	928	0,28	5,7	655	0,31	3,5	252	0,21	11,2
Oper. con moneda extranjera	105	0,03	-14,1	72	0,03	-14,3	25	0,02	-9,8
Otras operaciones financieras	250	0,07	-30,9	144	0,07	-39,0	109	0,09	-19,4
Margen ordinario	11.675	3,51	4,3	7.062	3,37	5,2	4.514	3,82	2,8
Gastos de explotación	-7.497	-2,25	4,7	-4.619	-2,20	5,5	-2.788	-2,36	3,4
Personal	-4.489	-1,35	5,5	-2.777	-1,33	6,6	-1.665	-1,41	3,7
Generales y tributos	-2.171	-0,65	3,2	-1.275	-0,61	3,0	-860	-0,73	3,8
Amortizaciones	-837	-0,25	4,1	-567	-0,27	6,1	-263	-0,22	0,0
Margen de explotación	4.178	1,25	3,6	2.443	1,17	4,6	1.726	1,46	1,9
Venta de valores e inmuebles	925	0,28	6,7	612	0,29	7,8	310	0,26	6,4
Saneamientos de créditos	-517	-0,16	-12,8	-269	-0,13	-33,9	-247	-0,21	33,1
Saneamientos de valores y otros	-472	-0,14	-40,5	-252	-0,12	-48,6	-219	-0,19	-26,8
Resultados de ejercicios anteriores	132	0,04	-16,3	63	0,03	-26,9	68	0,06	-4,4
Otros resultados	-374	-0,11	185,9	-373	-0,18	162,2	-31	-0,03	94,6
Resultado antes de impuestos	3.871	1,16	9,3	2.224	1,06	14,1	1.607	1,36	3,3
Impuesto sobre beneficios	-866	-0,26	9,4	-408	-0,19	10,3	-446	-0,38	8,1
Resultado después de impuestos	3.005	0,90	9,3	1.816	0,87	15,0	1.162	0,98	1,6
PRO MEMORIA:									
Activos totales medios	332.996	—	11,2	209.491	—	12,3	118.302	—	10,2
Dividendos de bancos españoles	33	0,01	23,5	25	0,01	10,3	8	0,01	96,4

Fuente: Banco de España.

(a) Para los años 1996 a 1998 se recoge la actividad realizada en pesetas. El incremento de 1999 es sobre la actividad en pesetas de 1998.

CUADRO A.1.7

**Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Agrupaciones de cooperativas (diciembre de 1999)**

Millones de euros

	Total cooperativas			Total cajas rurales			Total no rurales		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	1.637	5,04	-8,5	1.321	5,18	-8,4	317	4,54	-9,2
De inversiones crediticias	1.207	3,72	-3,0	997	3,91	-1,9	211	3,02	-7,4
De cartera renta fija	224	0,69	-6,7	180	0,71	-6,9	44	0,63	-6,1
De cartera renta variable	13	0,04	-13,5	6	0,02	20,3	7	0,10	-29,0
De entidades de crédito	148	0,46	-41,6	119	0,47	-43,5	29	0,42	-32,7
Del Banco de España	24	0,08	14,0	19	0,08	15,4	5	0,07	8,9
Rectif. por op. cobertura y otros	21	0,06	28,8	0	0,00	44,8	20	0,29	28,4
PRO MEMORIA:									
Productos financieros en euros (a)	1.608	4,95	-9,1	1.320	5,18	-8,1	288	4,13	-13,0
De inversiones crediticias	1.206	3,71	-2,8	996	3,91	-1,7	210	3,01	-7,7
De cartera renta fija	218	0,67	-8,7	180	0,70	-6,6	38	0,55	-17,5
De cartera renta variable	12	0,04	-17,2	6	0,02	20,8	7	0,10	-34,6
De entidades de crédito	147	0,45	-41,6	119	0,47	-43,3	29	0,41	-33,6
Del Banco de España	24	0,08	14,3	19	0,08	15,8	5	0,07	8,9
Costes financieros	-498	-1,53	-29,2	-388	-1,52	-29,7	-110	-1,58	-27,3
De depósitos	-421	-1,30	-25,3	-341	-1,34	-27,3	-80	-1,15	-15,6
De cesiones otros residen.	-28	-0,09	-53,0	-7	-0,03	-56,2	-21	-0,30	-51,9
De empréstitos y val. neg.	0	0,00	52,6	0	0,00	75,6	0	0,00	-47,2
De entidades de crédito	-43	-0,13	-36,0	-33	-0,13	-42,0	-9	-0,13	3,0
Del Banco de España	-3	-0,01	-74,4	-3	-0,01	-65,0	0	0,00	-98,4
Rectif. por op. cobertura y otros	1	0,00	-62,7	0	0,00	-86,3	1	0,01	154,6
PRO MEMORIA:									
Costes financieros en euros (a)	-489	-1,51	-30,1	-384	-1,51	-30,2	-105	-1,51	-30,1
De depósitos	-420	-1,29	-25,2	-341	-1,34	-27,1	-80	-1,14	-16,0
De cesiones otros residen.	-28	-0,09	-53,0	-7	-0,03	-56,2	-21	-0,30	-51,9
De empréstitos y val. neg.	0	0,00	52,6	0	0,00	75,6	0	0,00	-47,2
De entidades de crédito	-37	-0,12	-42,6	-33	-0,13	-41,9	-4	-0,06	-47,4
Del Banco de España	-3	-0,01	-74,4	-3	-0,01	-65,0	0	0,00	-98,4
Coste imputado fdo. pens. int.	-4	-0,01	10,4	-4	-0,02	10,7	0	0,00	4,2
Margen de intermediación	1.139	3,51	4,9	933	3,66	4,9	207	2,96	4,7
Otros productos ordinarios	236	0,73	12,3	145	0,57	13,8	91	1,30	10,0
Servicio cobros y pagos	123	0,38	17,1	91	0,36	18,9	31	0,45	12,3
Otras comisiones (neto)	72	0,22	5,0	33	0,13	8,7	39	0,56	2,0
Oper. con moneda extranjera	6	0,02	-16,3	5	0,02	-10,1	1	0,01	-43,8
Otras operaciones financieras	35	0,11	19,1	15	0,06	6,8	19	0,28	31,2
Margen ordinario	1.375	4,24	6,1	1.078	4,23	6,0	297	4,26	6,3
Gastos de explotación	-832	-2,56	5,4	-674	-2,64	5,5	-158	-2,26	5,1
Personal	-472	-1,45	5,7	-387	-1,52	5,3	-86	-1,23	7,6
Generales y tributos	-280	-0,86	4,0	-228	-0,89	4,0	-53	-0,76	4,1
Amortizaciones	-80	-0,25	8,4	-60	-0,24	12,1	-20	-0,28	-1,9
Margen de explotación	543	1,67	7,1	404	1,58	6,9	139	1,99	7,6
Venta de valores e inmuebles	23	0,07	-25,0	16	0,06	-2,2	7	0,11	-50,0
Saneamientos de créditos	-13	-0,04	-80,1	-33	-0,13	-48,2	19	0,28	—
Saneamientos de valores y otros	-68	-0,21	183,5	-70	-0,28	212,9	2	0,03	—
Resultados de ejercicios anteriores	12	0,04	43,9	11	0,04	24,4	1	0,02	—
Otros resultados	-37	-0,11	58,0	-3	-0,01	-61,8	-34	-0,49	115,0
Resultado antes de impuestos	460	1,42	6,3	325	1,27	4,8	135	1,93	9,8
Impuesto sobre beneficios	-74	-0,23	3,6	-54	-0,21	1,8	-20	-0,29	8,6
Resultado después de impuestos	386	1,19	6,8	271	1,06	5,5	115	1,64	10,0
PRO MEMORIA:									
Activos totales medios	32.473	—	10,6	25.495	—	9,9	6.978	—	13,5
Dividendos de bancos españoles	3	0,01	231,6	2	0,01	153,1	1	0,01	2793,3

Fuente: Banco de España.

(a) Para los años 1996 a 1998 se recoge la actividad realizada en pesetas. El incremento de 1999 es sobre la actividad en pesetas de 1998.

Rentabilidad y costes medios

	Entidades de depósito				Bancos				Cajas				Cooperativas			
	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS																
RENTABLES (AFR)	9,03	7,18	6,06	5,04	8,88	6,96	5,91	5,01	9,25	7,54	6,30	5,07	9,74	7,79	6,54	5,33
Inversión crediticia (a)	9,99	7,99	6,59	5,40	9,71	7,68	6,42	5,34	10,31	8,37	6,78	5,43	11,07	8,88	7,14	5,83
<i>Crédito comercial</i> (b)	11,07	8,41	6,91	5,60	10,84	8,19	6,75	5,50	11,83	9,09	7,35	5,83	12,01	9,11	7,33	5,95
<i>Crédito con garantía real</i> (b)	10,64	8,56	6,78	5,33	10,54	8,39	6,65	5,19	10,71	8,69	6,90	5,44	10,73	8,52	6,61	5,34
<i>Otros créditos</i> (b)	10,91	8,52	6,91	5,59	10,56	8,14	6,75	5,47	11,48	9,14	7,07	5,67	12,49	10,05	8,27	6,75
Cartera de renta fija	9,07	7,51	6,71	5,55	8,75	7,17	6,48	5,34	9,50	7,96	7,02	5,89	9,74	8,31	7,63	6,28
Cartera de renta variable	6,08	6,11	6,62	5,41	6,49	6,95	7,81	5,54	4,98	4,46	4,61	5,31	4,59	3,34	2,99	2,14
Intermediarios financieros	6,86	5,48	4,46	3,59	6,86	5,51	4,46	3,74	6,80	5,41	4,45	3,21	7,55	5,43	4,36	2,96
<i>Plazo y adquisición temporal</i>	6,93	5,48	4,42	3,58	6,92	5,51	4,45	3,76	6,89	5,35	4,34	3,12	7,71	5,41	4,32	2,83
<i>Banco de España</i>	6,15	6,05	6,14	4,16	6,12	5,94	6,06	4,02	6,18	6,17	6,23	4,32	6,05	6,05	6,17	4,15
PRO MEMORIA:																
AFR en euros (c)	9,22	7,36	6,11	4,90	9,06	7,14	5,91	4,70	9,42	7,66	6,39	5,17	9,77	7,82	6,50	5,26
Inversión crediticia (a)	10,27	8,18	6,67	5,34	10,12	7,92	6,51	5,21	10,41	8,44	6,82	5,46	11,08	8,89	7,15	5,83
<i>Crédito comercial</i> (b)	11,10	8,42	6,91	5,60	10,87	8,20	6,75	5,50	11,91	9,13	7,36	5,83	11,74	8,96	7,23	5,95
<i>Crédito con garantía real</i> (b)	10,69	8,59	6,80	5,34	10,61	8,42	6,67	5,20	10,74	8,72	6,91	5,45	10,74	8,53	6,61	5,34
<i>Otros créditos</i> (b)	11,24	8,73	7,02	5,59	10,93	8,36	6,87	5,46	11,72	9,30	7,15	5,70	12,53	10,07	8,29	6,76
Cartera de renta fija	9,22	7,52	6,74	5,43	8,95	7,10	6,42	5,02	9,53	8,02	7,09	6,07	9,58	8,24	7,65	6,23
Cartera de renta variable	7,12	7,17	7,35	5,89	8,00	8,87	9,37	6,35	5,19	4,60	4,81	5,37	4,61	3,34	3,08	2,07
Intermediarios financieros	7,54	5,55	4,19	3,16	7,66	5,61	4,13	3,19	7,22	5,39	4,34	3,10	7,63	5,49	4,38	2,95
<i>Plazo y adquisición temporal</i>	7,71	5,54	4,11	3,11	7,82	5,62	4,08	3,17	7,41	5,32	4,19	2,99	7,82	5,49	4,34	2,83
<i>Banco de España</i>	6,15	6,05	6,14	4,16	6,12	5,94	6,06	4,02	6,18	6,17	6,23	4,32	6,04	6,05	6,17	4,15
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS																
ONEROSOS (PFO)	6,64	4,83	3,82	2,88	7,09	5,18	4,15	3,31	5,88	4,26	3,28	2,25	5,54	3,79	2,79	1,78
Total PFO sin fondos de pensiones internos	6,63	4,82	3,81	2,87	7,09	5,17	4,14	3,30	5,86	4,24	3,27	2,24	5,54	3,78	2,78	1,77
Financiación no interbancaria	5,86	4,23	3,29	2,44	5,96	4,37	3,50	2,77	5,78	4,13	3,12	2,14	5,38	3,67	2,68	1,71
Acreedores otros residentes	5,76	3,96	2,94	1,90	5,85	3,94	2,93	1,85	5,70	4,02	2,98	1,96	5,36	3,65	2,66	1,69
<i>Cuentas corrientes</i>	2,89	1,94	1,49	0,96	2,92	1,93	1,47	0,86	2,84	1,97	1,52	1,12	2,93	1,97	1,48	0,89
<i>Cuentas de ahorro</i>	1,93	1,15	0,78	0,44	2,08	1,13	0,75	0,44	1,87	1,16	0,78	0,42	1,64	1,12	0,88	0,59
<i>Plazo y participaciones</i>	7,31	5,22	3,94	2,83	7,42	5,25	3,96	2,90	7,35	5,30	4,00	2,80	6,15	4,39	3,34	2,67
<i>Cesión temporal</i>	7,94	5,61	4,38	2,97	7,80	5,42	4,16	2,72	8,14	5,86	4,66	3,28	7,85	5,39	4,12	2,78
Empréstitos y val. negociables	8,85	7,99	7,05	5,54	9,11	8,41	7,82	6,33	8,28	6,96	5,58	4,04	9,37	7,45	4,70	3,82
Intermediarios financieros (e)	6,87	5,42	4,45	3,58	6,95	5,48	4,50	3,69	6,30	5,00	4,21	3,00	7,38	5,09	4,12	2,79
<i>Plazo y cesión temporal de ECA</i>	6,81	5,41	4,47	3,53	6,88	5,46	4,51	3,64	6,21	5,02	4,27	3,00	7,41	5,05	4,07	2,84
<i>Banco de España</i>	7,24	5,24	4,04	3,77	7,43	5,34	4,12	3,99	6,57	4,93	3,82	2,83	7,59	5,37	4,48	2,86
PRO MEMORIA:																
PFO sin fondos de pensiones	6,36	4,49	3,36	2,43	6,71	4,72	3,52	2,61	5,89	4,22	3,19	2,24	5,54	3,79	2,80	1,76
Financiación no interbancaria	5,89	4,13	3,10	2,19	6,03	4,18	3,14	2,30	5,79	4,13	3,11	2,13	5,38	3,67	2,68	1,71
Acreedores otros residentes	5,77	3,96	2,93	1,89	5,89	3,94	2,91	1,83	5,71	4,02	2,98	1,96	5,36	3,65	2,66	1,69
<i>Cuentas corrientes</i>	2,91	1,93	1,47	0,94	2,94	1,91	1,44	0,82	2,84	1,97	1,52	1,12	2,95	1,97	1,49	0,88
<i>Cuentas de ahorro</i>	1,93	1,15	0,78	0,44	2,08	1,13	0,76	0,44	1,87	1,16	0,78	0,42	1,64	1,12	0,88	0,59
<i>Plazo y participaciones</i>	7,33	5,22	3,91	2,81	7,48	5,26	3,90	2,85	7,36	5,30	4,00	2,79	6,15	4,39	3,34	2,67
<i>Cesión temporal</i>	7,94	5,61	4,39	2,97	7,80	5,42	4,16	2,72	8,14	5,86	4,66	3,28	7,85	5,39	4,12	2,78
Empréstitos y val. negociables	9,33	8,47	7,24	5,04	10,06	8,76	9,24	5,84	8,28	7,00	5,66	4,07	9,37	7,45	4,70	3,82
Intermediarios financieros (d)	7,59	5,50	4,06	3,04	7,75	5,58	4,09	3,05	6,67	5,07	3,87	3,00	7,60	5,25	4,25	2,59
<i>Plazo y cesión temporal de ECA</i>	7,71	5,50	4,01	2,91	7,85	5,57	4,03	2,90	6,75	5,12	3,85	2,99	7,71	5,25	4,24	2,62
<i>Banco de España</i>	7,23	5,24	4,04	3,75	7,43	5,34	4,12	3,97	6,57	4,93	3,82	2,83	7,59	5,37	4,48	2,86
DIFERENCIALES:																
Actividad total																
<i>Diferencial total</i>	2,39	2,34	2,24	2,16	1,79	1,78	1,76	1,70	3,37	3,28	3,03	2,82	4,19	4,00	3,76	3,55
<i>Diferencial de clientes</i> (f)	4,13	3,76	3,29	2,96	3,75	3,31	2,92	2,57	4,53	4,24	3,66	3,29	5,69	5,21	4,46	4,11
Actividad en euros (c)																
<i>Diferencial de clientes en euros</i> (f)	4,38	4,05	3,57	3,15	4,09	3,75	3,38	2,91	4,61	4,32	3,71	3,33	5,69	5,22	4,47	4,12

Fuente: Banco de España.

(a) Comprende dudosos.

(b) No incluye dudosos y se refiere solo al sector privado (otros residentes).

(c) Para los años 1996 a 1998 se refiere a la actividad en pesetas.

(d) Incluye el coste imputado a los fondos de pensiones internos (FPI).

(e) Incluye los créditos de provisión y los préstamos del Banco de España y del Fondo de Garantía de Depósitos.

(f) Inversión crediticia - Financiación no interbancaria.

CUADRO A.2.2

Estructura de la inversión y financiación neta (a)

	Entidades de depósito				Bancos				Cajas				Cooperativas			
	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS																
RENTABLES (AFR)	92,9	93,0	93,2	93,6	93,4	93,4	93,5	93,4	92,0	92,1	92,4	93,7	92,6	92,9	93,2	94,6
Inversión crediticia (b)	42,7	44,7	47,0	50,5	39,2	40,8	42,5	46,0	48,5	51,1	54,3	57,0	50,7	54,7	59,3	63,8
Cartera de renta fija	16,0	15,5	14,7	15,3	14,7	14,4	13,8	15,5	18,9	18,2	16,8	15,4	11,7	11,4	10,7	11,0
Cartera de renta variable	3,6	3,8	4,1	4,6	4,1	4,0	4,1	4,8	2,8	3,6	4,3	4,6	1,1	1,4	1,7	1,9
Entidades de crédito	29,0	27,7	26,5	21,9	34,0	33,3	32,4	26,0	19,5	17,4	15,9	15,2	26,8	23,6	20,3	16,2
Banco de España	1,7	1,3	0,9	1,3	1,3	1,1	0,7	1,1	2,2	1,8	1,1	1,6	2,4	1,8	1,2	1,8
PRO MEMORIA:																
AFR en euros (d)	78,3	77,5	77,6	83,6	73,5	71,9	72,0	79,5	86,3	86,9	86,6	89,8	92,0	92,3	92,6	94,2
Inversión crediticia (b)	39,8	41,1	43,0	47,3	35,1	35,6	36,8	41,3	47,7	50,1	53,1	56,2	50,6	54,5	59,2	63,7
Cartera de renta fija	14,3	13,8	12,6	13,9	12,1	11,9	11,0	13,7	18,7	17,7	15,9	14,5	11,9	11,5	10,6	10,8
Cartera de renta variable	2,9	3,1	3,2	3,9	3,2	2,9	2,9	3,7	2,7	3,5	4,0	4,5	1,1	1,4	1,6	1,8
Entidades de crédito	19,6	18,3	17,9	17,2	21,7	20,4	20,6	19,7	15,0	13,8	12,5	13,1	26,4	23,3	20,1	16,1
Banco de España	1,7	1,3	0,9	1,3	1,3	1,1	0,7	1,1	2,2	1,8	1,1	1,6	2,4	1,8	1,2	1,8
OTRAS CUENTAS DE ACTIVO	7,1	7,0	6,8	6,4	6,6	6,6	6,5	6,6	8,0	7,9	7,6	6,3	7,4	7,1	6,8	5,4
Inmovilizado	2,7	2,7	2,4	2,2	2,2	2,1	1,8	1,7	3,6	3,8	3,5	3,1	3,0	3,2	3,1	2,9
Aplicación OB-S (solo cajas)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Cuentas de periodificación y otras	4,3	4,3	4,3	4,1	4,4	4,5	4,7	4,8	4,1	3,8	3,8	3,0	4,2	3,7	3,6	2,4
ACTIVO TOTAL MEDIO	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
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS ONEROSOS (PFO)	87,8	87,8	87,9	87,5	87,7	87,8	88,1	87,3	88,1	87,8	87,9	88,1	86,4	86,1	86,0	86,0
Total PFO sin fondos de pensiones internos	87,5	87,4	87,6	87,1	87,5	87,6	87,8	87,0	87,6	87,3	87,4	87,6	86,2	85,9	85,8	85,8
Financiación no interbancaria	57,8	57,4	56,6	58,5	46,9	46,3	46,0	48,1	76,7	76,5	74,6	74,6	80,2	79,5	79,3	80,7
Acreedores otros residentes	49,1	47,9	46,9	46,2	36,3	34,8	34,4	33,3	70,8	70,1	67,6	65,9	78,2	77,5	77,0	78,2
Cuentas corrientes	8,2	8,8	9,7	11,2	7,9	8,5	9,2	10,5	8,4	9,2	10,3	12,1	10,6	11,8	12,8	14,0
Cuentas de ahorro	9,2	9,3	9,4	10,3	4,9	4,9	4,9	5,5	16,4	16,6	16,6	17,2	19,6	20,7	22,7	25,4
Plazo y participaciones	21,1	18,5	17,0	16,2	14,1	11,8	11,2	9,9	32,6	29,2	26,1	25,4	41,2	39,5	36,6	35,8
Cesión temporal	10,6	11,3	10,8	8,6	9,4	9,5	9,1	7,5	13,4	15,2	14,6	11,2	6,8	5,4	4,9	3,1
Empréstitos y val. negociables	2,5	3,1	3,1	4,4	2,8	3,4	3,2	4,7	2,3	2,7	3,3	4,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros pasivos onerosos	6,2	6,4	6,6	7,9	7,8	8,1	8,3	10,2	3,6	3,7	3,7	4,3	1,9	2,0	2,3	2,5
Entidades de crédito (e)	25,6	27,6	28,4	27,2	35,7	38,4	38,9	36,9	8,1	9,0	10,6	12,3	4,8	5,3	5,6	4,7
Banco de España	4,1	2,5	2,7	1,5	4,8	3,0	2,9	1,9	2,8	1,9	2,2	0,8	1,2	1,1	1,0	0,4
PRO MEMORIA:																
PFO sin fondos de pensiones internos en euros (d)	74,4	72,0	70,8	75,6	68,3	65,0	63,9	70,2	85,1	84,1	82,5	84,1	85,8	85,4	85,3	85,5
Financiación no interbancaria	54,1	53,1	51,6	54,1	41,5	40,0	38,7	41,5	76,0	75,8	73,6	73,8	79,9	79,3	79,0	80,6
Acreedores otros residentes	48,6	47,4	46,3	45,9	35,7	34,1	33,7	32,7	70,7	70,0	67,4	65,8	78,0	77,3	76,8	78,2
Cuentas corrientes	8,0	8,6	9,5	11,0	7,7	8,2	8,8	10,2	8,4	9,1	10,3	12,1	10,5	11,7	12,7	14,0
Cuentas de ahorro	9,2	9,3	9,4	10,3	4,9	4,9	4,9	5,5	16,4	16,6	16,6	17,2	19,6	20,7	22,7	25,4
Plazo y participaciones	20,8	18,2	16,7	16,0	13,7	11,5	10,9	9,6	32,5	29,2	25,9	25,4	41,2	39,5	36,6	35,8
Cesión temporal	10,6	11,3	10,8	8,6	9,4	9,5	9,1	7,5	13,4	15,2	14,6	11,2	6,8	5,4	4,9	3,1
Empréstitos y val. negociables	1,9	1,9	1,9	3,3	1,8	1,6	1,3	2,9	2,3	2,7	3,2	4,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros pasivos onerosos	3,6	3,8	3,4	4,9	4,1	4,2	3,6	5,8	2,9	3,1	3,1	3,7	1,9	2,0	2,2	2,4
Entidades de crédito (d)	16,3	16,4	16,5	20,0	22,0	22,1	22,3	26,9	6,3	6,4	6,6	9,5	4,6	5,0	5,3	4,5
Banco de España	4,1	2,5	2,6	1,5	4,8	3,0	2,9	1,9	2,8	1,9	2,2	0,8	1,2	1,1	1,0	0,4
Fondos de pensiones internos	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2	0,2	0,3	0,5	0,5	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2
OTRAS CUENTAS DE PASIVO	12,2	12,2	12,1	12,5	12,3	12,2	11,9	12,7	11,9	12,2	12,1	11,9	13,6	13,9	14,0	14,0
Recursos propios y fondos especiales	7,8	7,6	7,5	7,4	7,3	6,9	6,7	6,6	8,4	8,8	8,8	8,5	10,3	10,7	10,9	11,0
Cuentas de periodificación y otras	4,4	4,6	4,5	5,0	5,0	5,3	5,3	6,1	3,5	3,4	3,3	3,4	3,3	3,1	3,1	3,0
PRO MEMORIA: TOTAL EUROS Y MONEDA EXTRANJERA:																
Crédito a tipo variable	16,7	18,6	21,4	24,3	13,9	15,4	16,9	19,6	22,1	24,7	29,8	31,7	15,6	19,9	23,8	32,8
Dudosos	1,8	1,3	0,9	0,7	1,5	1,1	0,7	0,6	2,3	1,7	1,2	0,9	2,4	2,0	1,7	1,4
Cartera de negociación	1,8	2,0	2,3	2,1	2,6	2,9	3,4	3,1	0,4	0,3	0,4	0,5	0,1	0,2	0,4	0,3
Financiación subordinada computable	0,8	1,2	1,4	1,8	1,0	1,6	1,9	2,3	0,6	0,6	0,7	1,2	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Banco de España.

- (a) En porcentaje sobre activos totales medios.
(b) Comprende dudosos.
(c) No incluye dudosos y se refiere solo al sector privado (otros residentes).
(d) Para los años 1996 a 1998 se refiere a la actividad realizada en pesetas.
(e) Incluye el coste imputado a los fondos de pensiones internos (FPI).
(f) Incluye los créditos de provisión y los préstamos del Fondo de Garantía de Depósitos.

Rentabilidades, costes medios y estructura de balance (a)
Agrupaciones bancarias

%

	Banca nacional				Filiales extranjeras				Sucursales extranjeras			
	Ratio media		Estructura		Ratio media		Estructura		Ratio media		Estructura	
	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS												
RENTABLES (AFR)	5,12	-0,92	93,8	0,2	4,55	-0,95	93,3	1,1	4,27	-0,82	89,7	-4,0
Inversión crediticia (b)	5,40	-1,11	47,0	2,8	5,15	-1,18	46,2	4,9	4,84	-0,63	36,0	6,9
Cartera de renta fija	5,48	-1,18	15,8	1,9	5,04	-0,71	12,9	-1,1	3,96	-1,47	14,3	1,6
Cartera de renta variable	5,55	-2,35	5,4	0,8	7,82	1,35	1,1	-0,3	4,28	-2,32	2,6	1,0
Intermediarios financieros	3,81	-0,66	25,6	-5,3	3,32	-1,03	33,2	-2,5	3,63	-0,84	36,9	-13,4
PRO MEMORIA:												
AFR en euros (c)	4,81	-1,26	79,3	8,2	4,40	-1,15	84,1	6,9	3,88	-0,97	76,8	1,4
Inversión crediticia (b)	5,26	-1,33	42,3	4,0	5,11	-1,30	43,3	5,4	4,53	-0,96	29,4	6,3
Cartera de renta fija	5,12	-1,49	13,8	3,0	5,02	-0,88	12,8	-0,6	3,86	-1,50	13,7	2,0
Cartera de renta variable	6,42	-3,17	4,1	0,9	8,49	1,98	0,9	-0,4	4,44	-2,83	2,5	1,0
Intermediarios financieros	3,24	-0,88	19,2	0,2	2,83	-1,17	27,2	2,5	3,23	-1,00	31,3	-7,9
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS												
ONEROSOS (PFO) (d)	3,31	-0,79	87,3	-0,6	2,90	-1,08	87,7	0,9	3,67	-1,01	86,6	-4,3
Total PFO sin fondos												
de pensiones internos	3,30	-0,80	87,0	-0,7	2,87	-1,08	87,3	0,8	3,66	-1,01	86,4	-4,3
Financiación no interbancaria	2,81	-0,70	52,5	1,8	2,15	-1,01	38,7	2,4	3,08	-0,82	11,7	-0,7
Acreeedores otros residentes	1,82	-1,07	35,7	-2,0	1,88	-1,14	31,3	1,6	3,20	-0,94	9,3	-0,4
<i>Cuentas corrientes/</i>												
<i>cuentas de ahorro</i>	0,69	-0,50	17,4	1,7	0,82	-0,58	13,8	2,0	1,88	-0,66	2,4	0,9
<i>Plazo y participaciones</i>	2,91	-1,06	11,0	-1,9	2,78	-1,26	7,0	0,7	2,82	0,96	0,5	-0,2
<i>Cesión temporal</i>	2,69	-1,44	7,3	-1,8	2,64	-1,44	10,5	-1,1	3,09	-1,41	6,4	-1,2
Empréstitos y valores negociables	6,34	-1,51	5,5	1,6	5,15	-0,48	0,6	0,1	5,70	-0,43	0,1	0,0
Intermediarios financieros (d)	3,77	-0,71	34,5	-2,4	3,45	-1,04	48,9	-1,6	3,49	-1,09	74,7	-3,6
PRO MEMORIA:												
Total PFO sin fondos												
de pensiones internos												
en euros (c)	2,58	-0,84	69,7	5,9	2,50	-1,17	76,5	11,0	3,02	-1,20	69,4	6,2
Financiación no interbancaria	2,32	-0,81	45,0	2,6	1,85	-1,15	34,8	2,7	3,04	-0,85	11,0	-0,4
Acreeedores otros residentes	1,56	-0,89	27,9	0,0	1,44	-0,89	20,3	2,9	3,45	0,58	2,6	0,9
<i>Cuentas corrientes/</i>												
<i>cuentas de ahorro</i>	0,67	-0,50	17,2	1,8	0,80	-0,59	13,5	2,2	1,78	-0,73	2,2	1,0
<i>Plazo y participaciones</i>	2,86	-1,05	10,7	-1,7	2,67	-1,37	6,8	0,7	2,50	1,13	0,4	-0,1
<i>Cesión temporal</i>	2,69	-1,44	7,3	-1,7	2,64	-1,44	10,5	-1,1	3,09	-1,41	6,4	-1,1
Empréstitos y valores negociables	5,87	-3,40	3,5	1,9	3,52	-1,46	0,4	0,3	5,82	-0,46	0,0	0,0
Intermediarios financieros (d)	3,07	-0,94	24,7	3,3	3,02	-1,24	42,1	8,2	3,02	-1,28	58,3	6,6
DIFERENCIALES:												
Actividad total												
Diferencial total	1,81	-0,13	6,5	0,7	1,66	0,12	5,6	0,2	0,61	0,19	3,2	0,3
Diferencial de clientes (f)	2,59	-0,40	-5,5	1,0	3,00	-0,17	7,5	2,5	1,75	0,19	24,3	7,7
Actividad en euros (c)												
Diferencial de clientes en euros	2,94	-0,53	—	—	3,27	-0,14	—	—	1,49	-0,11	—	—

Fuente: Banco de España.

(a) En porcentaje sobre activos totales medios.

(b) Comprende dudosos.

(c) Para los años 1996 a 1998 se refiere a la actividad realizada en pesetas.

(d) Incluye los créditos de provisión y los préstamos del Banco de España y del Fondo de Garantía de Depósitos.

(f) Inversión crediticia – Financiación no interbancaria.

CUADRO A.2.4

Rentabilidades, costes medios y estructura de balance (a)
Agrupaciones de cajas

%

	Total cajas de ahorros				Diez grandes cajas				Resto de cajas			
	Ratio media		Estructura		Ratio media		Estructura		Ratio media		Estructura	
	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS												
RENTABLES (AFR)	5,07	-1,23	93,7	1,2	4,95	-1,24	93,5	1,2	5,36	-1,26	94,0	1,5
Inversión crediticia (b)	5,43	-1,35	57,0	2,7	5,26	-1,36	57,0	2,7	5,71	-1,33	59,6	2,4
Cartera de renta fija	5,89	-1,13	15,4	-1,4	5,57	-1,08	13,9	-2,2	6,32	-1,24	17,9	-0,5
Cartera de renta variable	5,31	0,70	4,6	0,3	5,88	0,90	5,4	0,2	3,64	0,20	3,2	0,4
Intermediarios financieros	3,21	-1,24	16,7	-0,3	3,26	-1,30	17,3	0,5	3,07	-1,27	13,3	-0,8
PRO MEMORIA:												
AFR en euros (c)	5,17	-1,22	89,8	3,1	5,07	-1,20	88,9	3,9	5,39	-1,26	92,5	1,7
Inversión crediticia (b)	5,46	-1,36	56,2	3,0	5,31	-1,37	55,8	3,1	5,71	-1,35	59,2	2,7
Cartera de renta fija	6,07	-1,02	14,5	-1,3	5,85	-0,86	13,1	-2,0	6,38	-1,25	17,1	-0,6
Cartera de renta variable	5,37	0,55	4,5	0,4	5,95	0,72	5,3	0,4	3,65	0,11	3,2	0,4
Intermediarios financieros	3,10	-1,24	14,6	1,0	3,17	-1,26	14,7	2,4	3,06	-1,27	13,1	-0,8
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS												
ONEROSOS (PFO) (d)	2,25	-1,03	88,1	0,2	2,31	-1,08	88,3	0,4	2,11	-0,95	87,8	0,0
Total PFO sin fondos												
de pensiones internos	2,24	-1,03	87,6	0,2	2,31	-1,09	87,9	0,3	2,08	-0,94	87,2	0,1
Financiación no interbancaria	2,14	-0,98	74,6	0,0	2,23	-1,01	73,1	-0,3	1,99	-0,92	79,2	0,0
Acreeedores otros residentes	1,96	-1,02	65,9	-1,7	1,97	-1,08	62,9	-2,6	1,93	-0,92	73,0	-0,5
<i>Cuentas corrientes/ cuentas de ahorro</i>	<i>0,71</i>	<i>-0,36</i>	<i>29,3</i>	<i>2,4</i>	<i>0,68</i>	<i>-0,37</i>	<i>28,2</i>	<i>2,2</i>	<i>0,74</i>	<i>-0,34</i>	<i>32,4</i>	<i>2,6</i>
<i>Plazo y participaciones</i>	<i>2,80</i>	<i>-1,21</i>	<i>25,4</i>	<i>-0,6</i>	<i>2,82</i>	<i>-1,23</i>	<i>24,1</i>	<i>-0,1</i>	<i>2,74</i>	<i>-1,17</i>	<i>28,5</i>	<i>-1,6</i>
<i>Cesión temporal</i>	<i>3,28</i>	<i>-1,38</i>	<i>11,2</i>	<i>-3,5</i>	<i>3,42</i>	<i>-1,42</i>	<i>10,6</i>	<i>-4,7</i>	<i>3,11</i>	<i>-1,22</i>	<i>12,1</i>	<i>-1,5</i>
Empréstitos y valores negociables	4,04	-1,54	4,3	1,1	4,11	-1,65	5,7	1,5	3,73	-1,06	2,1	0,4
Intermediarios financieros (d)	3,00	-1,20	13,1	0,2	3,00	-1,33	14,8	0,6	2,87	-1,17	8,1	0,1
PRO MEMORIA:												
Total PFO sin fondos de pensiones internos en euros (c)	2,24	-0,96	84,1	1,6	2,34	-0,97	83,6	2,3	2,04	-0,95	86,1	0,3
Financiación no interbancaria	2,13	-0,98	73,8	0,2	2,22	-1,02	72,1	-0,1	1,98	-0,92	78,9	0,1
Acreeedores otros residentes	1,69	-0,83	54,7	1,9	1,68	-0,83	52,2	2,3	1,69	-0,82	60,9	1,0
<i>Cuentas corrientes/ cuentas de ahorro</i>	<i>0,71</i>	<i>-0,36</i>	<i>29,3</i>	<i>2,4</i>	<i>0,68</i>	<i>-0,37</i>	<i>28,1</i>	<i>2,3</i>	<i>0,74</i>	<i>-0,34</i>	<i>32,4</i>	<i>2,6</i>
<i>Plazo y participaciones</i>	<i>2,79</i>	<i>-1,21</i>	<i>25,4</i>	<i>-0,5</i>	<i>2,82</i>	<i>-1,24</i>	<i>24,0</i>	<i>0,1</i>	<i>2,74</i>	<i>-1,17</i>	<i>28,5</i>	<i>-1,6</i>
<i>Cesión temporal</i>	<i>3,28</i>	<i>-1,38</i>	<i>11,2</i>	<i>-3,5</i>	<i>3,42</i>	<i>-1,42</i>	<i>10,6</i>	<i>-4,7</i>	<i>3,11</i>	<i>-1,22</i>	<i>12,1</i>	<i>-1,5</i>
Empréstitos y valores negociables	4,07	-1,59	4,3	1,1	4,15	-1,72	5,6	1,5	3,73	-1,07	2,1	0,4
Intermediarios financieros (d)	3,00	-0,86	10,3	1,4	3,14	-0,77	11,4	2,4	2,70	-1,28	7,2	0,2
DIFERENCIALES:												
Actividad total												
Diferencial total	2,82	-0,20	5,6	1,1	2,63	-0,16	5,2	0,8	3,25	-0,31	6,2	1,5
Diferencial de clientes (f)	3,29	-0,37	-17,5	2,7	3,04	-0,35	-16,2	3,0	3,72	-0,40	-19,6	2,4
Actividad en euros (c)												
Diferencial de clientes en euros	3,33	-0,38	—	—	3,09	-0,35	—	—	3,73	-0,43	—	—

Fuente: Banco de España.

(a) En porcentaje sobre activos totales medios.

(b) Comprende dudosos.

(c) Para los años 1996 a 1998 se refiere a la actividad realizada en pesetas.

(d) Incluye los créditos de provisión y los préstamos del Banco de España y del Fondo de Garantía de Depósitos.

(f) Inversión crediticia – Financiación no interbancaria.

Rentabilidades, costes medios y estructura de balance (a)
Agrupaciones de cooperativas

%

	Total de cooperativas				Total cajas rurales				Total no rurales			
	Ratio media		Estructura		Ratio media		Estructura		Ratio media		Estructura	
	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación	1999	Variación
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS												
RENTABLES (AFR)	5,33	-1,21	94,6	1,4	5,48	-1,18	94,6	1,3	4,79	-1,32	94,7	1,9
Inversión crediticia (b)	5,83	-1,32	63,8	4,5	6,05	-1,31	64,6	5,1	4,96	-1,34	60,9	2,1
Cartera de renta fija	6,28	-1,35	11,0	0,3	6,70	-1,15	10,5	-0,1	4,99	-1,82	12,7	1,4
Cartera de renta variable	2,14	-0,85	1,9	0,2	1,76	0,02	1,3	0,1	2,57	-1,88	4,0	0,3
Intermediarios financieros	2,96	-1,41	18,0	-3,5	2,98	-1,45	18,2	-3,9	2,87	-1,22	17,1	-2,0
PRO MEMORIA:												
AFR en euros (c)	5,26	-1,25	94,2	1,6	5,48	-1,18	94,5	1,6	4,44	-1,46	93,2	1,7
Inversión crediticia (b)	5,83	-1,32	63,7	4,6	6,05	-1,31	64,6	5,2	4,96	-1,37	60,7	2,2
Cartera de renta fija	6,23	-1,42	10,8	0,1	6,70	-1,16	10,5	0,0	4,67	-2,22	11,7	0,8
Cartera de renta variable	2,07	-1,01	1,8	0,2	1,78	0,03	1,2	0,1	2,40	-2,31	4,0	0,5
Intermediarios financieros	2,95	-1,43	17,9	-3,3	2,98	-1,45	18,2	-3,8	2,85	-1,31	16,9	-1,7
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS												
ONEROSOS (PFO) (d)	1,78	-1,00	86,0	0,0	1,75	-0,98	86,8	-0,1	1,90	-1,08	83,1	0,3
Total PFO sin fondos												
de pensiones internos	1,77	-1,00	85,8	-0,1	1,74	-0,99	86,5	-0,1	1,89	-1,08	83,0	0,3
Financiación no interbancaria	1,71	-0,96	80,7	1,4	1,68	-0,94	81,2	1,5	1,84	-1,07	79,0	1,3
Acreeedores otros residentes	1,69	-0,97	78,2	1,2	1,66	-0,94	78,8	1,4	1,82	-1,09	76,1	0,8
<i>Cuentas corrientes/</i>												
<i>cuentas de ahorro</i>	0,70	-0,40	39,4	3,8	0,64	-0,39	39,1	3,4	0,90	-0,47	40,4	5,4
<i>Plazo y participaciones</i>	2,67	-0,67	35,8	-0,8	2,63	-0,66	38,8	-1,5	2,88	-0,79	24,9	2,0
<i>Cesión temporal</i>	2,78	-1,34	3,1	-1,8	2,71	-1,45	1,0	-0,6	2,81	-1,30	10,8	-6,6
Empréstitos y valores negociables	3,82	-0,88	0,0	0,0	3,81	-0,90	0,0	0,0	3,95	-0,73	0,0	0,0
Intermediarios financieros (d)	2,79	-1,33	5,1	-1,5	2,70	-1,44	5,3	-1,6	3,22	-0,79	4,1	-1,0
PRO MEMORIA:												
Total PFO sin fondos												
de pensiones internos												
en euros (c)	1,76	-1,04	85,5	0,2	1,74	-1,00	86,5	0,1	1,84	-1,18	81,9	0,8
Financiación no interbancaria	1,71	-0,97	80,6	1,6	1,68	-0,94	81,2	1,7	1,83	-1,08	78,7	1,4
Acreeedores otros residentes	1,65	-0,91	75,1	3,2	1,65	-0,91	77,9	2,1	1,65	-0,90	65,2	7,5
<i>Cuentas corrientes/</i>												
<i>cuentas de ahorro</i>	0,70	-0,40	39,3	3,9	0,64	-0,39	39,1	3,5	0,89	-0,48	40,3	5,5
<i>Plazo y participaciones</i>	2,67	-0,67	35,8	-0,8	2,63	-0,66	38,8	-1,5	2,88	-0,79	24,8	2,0
<i>Cesión temporal</i>	2,78	-1,34	3,1	-1,8	2,71	-1,45	1,0	-0,6	2,81	-1,30	10,8	-6,6
Empréstitos y valores negociables	3,82	-0,88	0,0	0,0	3,81	-0,90	0,0	0,0	3,95	-0,73	0,0	0,0
Intermediarios financieros (d)	2,59	-1,66	4,8	-1,4	2,69	-1,44	5,3	-1,6	1,95	-3,12	3,2	-0,6
DIFERENCIALES:												
Actividad total												
Diferencial total	3,55	-0,21	8,6	1,4	3,72	-0,19	7,8	1,4	2,89	-0,24	11,6	1,6
Diferencial de clientes (f)	4,11	-0,35	-16,9	3,0	4,37	-0,37	-16,6	3,6	3,12	-0,27	-18,0	0,9
Actividad en euros (c)												
Diferencial de clientes en euros	4,12	-0,35	—	—	4,37	-0,37	—	—	3,13	-0,29	—	—

Fuente: Banco de España.

(a) En porcentaje sobre activos totales medios.

(b) Comprende dudosos.

(c) Para los años 1996 a 1998 se refiere a la actividad realizada en pesetas.

(d) Incluye los créditos de provisión y los préstamos del Banco de España y del Fondo de Garantía de Depósitos.

(f) Inversión crediticia – Financiación no interbancaria.

	CUADRO A.3																			
	Evolución trimestral de los márgenes, rentabilidades y costes medios																			
	Bancos				Cajas				Cooperativas											
	1998			1999			1998			1999										
	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR								
PRODUCTOS, COSTES Y MARGEN EN TERMINOS DE BALANCE Y DIFERENCIALES DE INTERES																				
Productos financieros	6,0	5,8	5,0	5,3	4,8	4,6	4,5	4,8	5,5	5,0	4,9	4,5	6,3	6,2	6,0	6,0	5,3	5,2	4,9	4,8
Costes financieros	-4,0	-3,9	-3,4	-3,4	-2,9	-2,7	-2,8	-3,0	-2,7	-2,2	-2,0	-1,8	-2,7	-2,4	-2,3	-2,2	-1,7	-1,6	-1,4	-1,5
Margen de intermediación	2,0	1,9	1,6	1,9	1,9	1,8	1,7	1,8	2,9	2,8	2,9	2,7	3,6	3,7	3,7	3,8	3,6	3,6	3,5	3,3
DIFERENCIALES:																				
Actividad total	1,9	1,8	1,5	1,9	1,8	1,8	1,6	1,7	3,0	2,9	3,0	2,7	3,6	3,8	3,7	3,9	3,6	3,7	3,6	3,4
Diferencial total	3,0	3,0	2,8	2,9	2,8	2,6	2,6	2,3	3,5	3,4	3,5	3,3	4,5	4,6	4,4	4,4	4,3	4,3	4,1	4,0
Actividad en euros	3,4	3,4	3,3	3,4	3,1	3,1	2,8	2,6	3,5	3,5	3,5	3,3	4,5	4,6	4,4	4,4	4,3	4,3	4,1	4,0
Diferencial de clientes en euros (b)																				
RENTABILIDADES MEDIAS																				
Total activos financieros rentables (AFR)	6,4	6,2	5,4	5,7	5,2	4,9	4,8	5,2	6,0	5,4	5,2	4,8	6,7	6,6	6,4	6,4	5,6	5,5	5,2	5,1
Inversión crediticia	6,8	6,6	6,3	6,1	5,6	5,4	5,2	5,2	6,6	6,4	6,4	6,1	7,5	7,3	7,0	6,9	6,2	6,0	5,7	5,6
Cartera renta fija	6,6	6,7	6,5	6,2	5,5	5,4	5,1	5,5	6,4	6,1	5,9	5,6	7,6	7,8	7,7	7,4	6,6	6,3	6,1	6,2
Cartera renta variable	11,7	7,8	3,4	8,8	6,8	5,1	3,8	6,9	3,2	5,4	6,5	3,4	3,2	3,9	4,0	0,8	2,8	6,0	2,7	-3,1
Intermediarios financieros	4,9	4,8	3,9	4,3	3,8	3,5	3,9	3,7	4,4	4,1	3,4	3,0	4,7	4,4	4,5	3,8	3,2	2,8	2,7	3,0
PRO MEMORIA:																				
A.F.R. EN EUROS (a):																				
Inversión crediticia	6,9	6,7	6,4	6,1	5,6	5,3	5,0	5,0	6,5	5,8	5,6	5,3	7,5	7,3	7,0	6,9	6,2	6,0	5,7	5,6
Cartera renta fija	6,5	6,6	6,5	6,0	5,2	5,1	4,9	5,0	6,9	6,3	6,2	6,0	7,6	7,8	7,7	7,4	6,7	6,3	6,0	6,1
Cartera renta variable	13,8	8,6	4,0	11,5	8,1	6,3	3,5	8,2	3,8	4,7	6,5	3,3	3,9	4,0	4,1	0,8	2,8	5,8	2,7	-3,2
Intermediarios financieros	4,6	4,5	3,6	3,9	3,3	2,9	3,3	3,2	4,0	3,3	3,3	2,9	4,7	4,4	4,5	3,9	3,2	2,8	2,7	2,9
COSTES MEDIOS																				
Total pasivos onerosos	4,5	4,4	3,9	3,8	3,4	3,1	3,3	3,5	3,2	2,5	2,3	2,1	3,1	2,8	2,7	2,5	2,0	1,8	1,6	1,7
Financiación no interbancaria	3,7	3,6	3,5	3,2	2,8	2,8	2,6	2,9	3,0	2,8	2,8	2,1	3,0	2,7	2,6	2,4	1,9	1,7	1,6	1,7
Cuentas corrientes y de ahorro	1,3	1,2	1,2	1,1	0,8	0,7	0,7	0,7	1,0	0,8	0,7	0,6	1,2	1,1	1,1	1,0	0,8	0,7	0,7	0,7
Cuentas a plazo	4,4	4,1	3,9	3,5	3,3	2,8	2,6	2,8	3,1	2,8	2,7	2,6	3,8	3,4	3,2	3,1	3,0	2,7	2,4	2,6
Cesiones	4,5	4,3	4,2	3,5	2,9	2,6	2,5	2,8	4,2	3,5	3,2	3,1	4,2	4,2	4,1	3,8	3,0	2,7	2,6	2,7
Intermediarios financieros	4,8	4,7	4,1	4,3	3,8	3,4	3,8	3,7	3,8	3,3	3,2	3,0	4,2	4,4	4,2	3,7	2,8	2,8	2,5	3,0
PRO MEMORIA:																				
A.F.R. EN EUROS (a):																				
Financiación no interbancaria	3,4	3,2	3,1	2,8	2,4	2,3	2,2	2,4	2,8	2,3	2,1	2,0	3,0	2,7	2,6	2,4	1,9	1,7	1,6	1,7
Cuentas corrientes y de ahorro	1,3	1,2	1,2	1,1	0,8	0,7	0,6	0,7	1,0	0,8	0,7	0,6	1,2	1,1	1,1	1,0	0,8	0,7	0,7	0,7
Cuentas a plazo	4,3	4,1	3,8	3,5	3,3	2,7	2,6	2,8	3,1	2,8	2,8	2,6	3,7	3,4	3,2	3,1	3,0	2,7	2,4	2,6
Cesiones	4,6	4,3	4,2	3,5	2,9	2,6	2,5	2,8	4,2	3,5	3,2	3,1	4,2	4,2	4,1	3,8	3,0	2,7	2,6	2,7
Intermediarios financieros	4,5	4,4	3,7	3,7	3,2	2,9	3,2	2,9	3,5	3,5	3,7	3,1	4,3	4,6	4,4	3,7	2,6	2,5	2,4	2,8

Fuente: Banco de España.

(a) Los datos de 1998 se refieren a la actividad realizada en pesetas.

(b) Inversión crediticia - Financiación no interbancaria.

CUADRO A.4

Detalle de los productos por comisiones

Millones de euros y %

	1996		1997		1998		1999	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ENTIDADES DE DEPÓSITO								
COMISIONES NETAS	4.049	10,3	4.937	21,9	5.905	19,6	6.507	10,2
De disponibilidad	104	8,7	105	1,1	112	6,6	121	7,5
Por riesgos de firma (netos)	458	2,4	479	4,7	504	5,2	545	8,1
Créditos documentarios	103	-7,7	110	6,2	110	0,0	107	-2,1
Avales y otras garantías	364	4,2	378	3,9	402	6,5	448	11,3
Comisiones pagadas	-11	-29,5	-10	-6,7	-10	-3,4	-11	6,3
Por servicios de cobro y pagos (netos)	2572	5,0	2.695	4,8	2.935	8,9	3.242	10,5
Efectos (netos)	666	-5,9	585	-12,2	547	-6,4	523	-4,5
<i>Por aplicación de otras ECA</i>	176	7,8	165	-6,1	151	-8,4	133	-12,3
<i>Al cobro, presentados por clientes</i>	116	-0,4	113	-3,0	114	1,0	117	2,8
<i>Negociación y devolución</i>	559	-6,1	484	-13,4	445	-8,1	422	-5,2
<i>Comisiones pagadas</i>	-186	11,0	-178	-4,3	-163	-8,2	-149	-8,7
Cuentas a la vista	311	-0,7	322	3,5	360	11,8	416	15,3
Tarjetas	963	17,5	1.139	18,3	1.346	18,1	1.577	17,2
Cheques	189	9,6	186	-1,9	184	-1,0	200	8,6
Órdenes	436	1,4	454	4,2	487	7,3	526	8,0
<i>Domiciliaciones</i>	124	-3,7	117	-5,7	124	6,1	132	6,2
<i>Transferencias, giros y otras</i>	312	3,6	337	8,1	363	7,7	394	8,6
Por servicios de valores	600	9,1	953	58,8	960	0,7	994	3,6
Aseguramiento y colocación de valores	177	1,1	344	93,8	206	-40,1	170	-17,5
Compraventa de valores	143	10,5	245	71,0	333	36,1	326	-2,3
Administración y custodia	233	11,6	304	30,8	375	23,3	446	18,9
Gestión de patrimonio	47	28,5	60	28,6	45	-25,4	52	16,4
Por comercializ. prod. fin. no banc.	—	—	—	—	1.886	—	2.074	10,0
Fondos de inversión	—	—	—	—	1.615	—	1.788	10,7
Fondos de pensiones	—	—	—	—	104	—	115	10,7
Seguros	—	—	—	—	137	—	153	11,1
Otros	—	—	—	—	27	—	19	-31,3
Otras comisiones cobradas	1.072	30,2	1.594	48,6	565	-64,5	673	19,1
Corretajes y otras comisiones pagadas	-757	9,1	-889	17,5	-1.056	18,8	-1.141	8,0
COMISIONES MEDIAS (%) (a):								
Por riesgo de firma	0,80	—	0,70	—	0,57	—	0,49	—
Por depósitos de valores	0,09	—	0,11	—	0,11	—	0,11	—
BANCOS								
COMISIONES NETAS	2.672	7,9	3.229	20,8	3.839	18,9	4.211	9,7
De disponibilidad	72	10,4	69	-4,0	72	3,0	76	6,7
Por riesgos de firma (netos)	354	1,6	367	3,6	378	3,2	401	6,0
Créditos documentarios	94	-7,6	100	6,0	99	-0,8	96	-2,7
Avales y otras garantías	268	3,2	275	2,4	287	4,3	313	9,0
Comisiones pagadas	-9	-37,5	-8	-6,3	-8	-7,2	-8	4,9
Por servicios de cobro y pagos (netos)	1687	1,1	1.719	1,9	1.816	5,7	1.947	7,2
Efectos (netos)	469	-9,1	398	-15,0	356	-10,5	326	-8,4
<i>Por aplicación de otras ECA</i>	105	4,1	98	-6,1	89	-9,0	73	-18,8
<i>Al cobro, presentados por clientes</i>	72	-1,4	69	-4,7	69	0,4	69	-0,6
<i>Negociación y devolución</i>	430	-8,2	360	-16,2	320	-11,1	297	-7,4
<i>Comisiones pagadas</i>	-138	9,1	-129	-6,4	-123	-5,2	-112	-8,9
Cuentas a la vista	236	-3,0	243	3,0	272	12,2	315	15,7
Tarjetas	543	13,6	634	16,7	726	14,5	816	12,3
Cheques	121	9,2	114	-6,1	113	-0,7	119	5,1
Órdenes	319	-0,8	330	3,6	349	5,6	371	6,3
<i>Domiciliaciones</i>	79	-6,7	73	-7,4	76	5,1	80	4,2
<i>Transferencias, giros y otras</i>	240	1,3	257	7,1	272	5,8	291	6,9
Por servicios de valores	388	4,7	600	54,6	716	19,5	771	7,7
Aseguramiento y colocación de valores	108	-5,5	195	80,6	140	-28,0	131	-6,2
Compraventa de valores	114	10,3	195	71,2	278	42,5	273	-1,5
Administración y custodia	153	7,7	195	27,5	264	35,8	327	23,6
Gestión de patrimonio	13	19,1	15	13,9	34	122,7	39	15,3
Por comercializ. prod. fin. no banc.	—	—	—	—	1.196	—	1.316	10,1
Fondos de inversión	—	—	—	—	1.056	—	1.172	11,0
Fondos de pensiones	—	—	—	—	70	—	75	6,1
Seguros	—	—	—	—	52	—	60	16,3
Otros	—	—	—	—	17	—	9	-50,4
Otras comisiones cobradas	692	35,3	1.081	56,3	389	-64,0	457	17,6
Corretajes y otras comisiones pagadas	-521	6,9	-607	16,4	-728	20,0	-757	4,0
COMISIONES MEDIAS (%) (a):								
Por riesgo de firma	0,76	—	0,66	—	0,53	—	0,44	—
Por depósitos de valores	0,08	—	0,09	—	0,11	—	0,10	—

Fuente: Banco de España.

(a) Productos por comisiones sobre saldo medio en cuentas de orden.

CUADRO A.4

Detalle de los productos por comisiones (continuación)

Millones de euros y %

	1996		1997		1998		1998	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
CAJAS								
COMISIONES NETAS	1.264	14,5	1.572	24,4	1.892	20,3	2.100	11,0
De disponibilidad	27	3,5	31	12,1	35	12,9	37	7,5
Por riesgos de firma (netos)	93	4,7	101	8,8	113	11,3	129	14,5
Créditos documentarios	9	-8,4	10	7,7	10	6,6	10	2,2
Avales y otras garantías	86	6,8	94	8,5	105	11,8	121	15,6
Comisiones pagadas	-2	32,8	-2	-7,2	-2	11,7	-3	9,3
Por servicios de cobro y pagos (netos)	811	12,7	890	9,7	1.014	13,9	1.172	15,7
Efectos (netos)	179	0,6	168	-5,8	171	1,7	172	0,6
<i>Por aplicación de otras ECA</i>	62	8,8	58	-6,4	53	-7,8	50	-6,4
<i>Al cobro, presentados por clientes</i>	39	1,5	38	-1,0	39	2,7	43	8,4
<i>Negociación y devolución</i>	121	1,6	115	-4,3	114	-1,2	111	-2,4
<i>Comisiones pagadas</i>	-43	17,4	-43	1,8	-36	-17,7	-32	-10,9
Cuentas a la vista	70	6,6	73	4,7	80	9,6	91	13,1
Tarjetas	391	22,6	467	19,4	570	22,1	696	22,0
Cheques	62	11,1	66	6,0	63	-3,3	72	13,1
Ordenes	110	7,6	116	5,4	129	11,2	142	10,4
<i>Domiciliaciones</i>	44	1,9	43	-2,7	46	7,7	49	6,4
<i>Transferencias, giros y otras</i>	66	11,8	73	10,9	83	13,3	93	12,7
Por servicios de valores	186	16,4	318	70,9	235	-26,1	214	-8,9
Aseguramiento y colocación de valores	68	13,2	144	113,9	65	-55,2	38	-41,7
Compraventa de valores	28	10,9	48	68,4	52	9,4	48	-7,6
Administración y custodia	78	19,7	107	36,7	109	1,3	116	7,1
Gestión de patrimonio	12	29,6	19	57,4	10	-48,8	12	23,1
Por comercializ. prod. fin. no banc.	—	—	—	—	626	—	687	9,8
Fondos de inversión	—	—	—	—	518	—	570	10,0
Fondos de pensiones	—	—	—	—	30	—	34	14,3
Seguros	—	—	—	—	75	—	79	5,0
Otros	—	—	—	—	3	—	5	62,3
Otras comisiones cobradas	357	21,0	484	35,6	164	-66,1	201	22,2
Corretajes y otras comisiones pagadas	-211	13,3	-252	19,1	-294	16,9	-340	15,7
COMISIONES MEDIAS (%) (a):								
Por riesgo de firma	1,27	—	1,07	—	0,84	—	0,76	—
Por depósitos de valores	0,16	—	0,18	—	0,14	—	0,13	—
COOPERATIVAS								
COMISIONES NETAS	113	23,3	135	19,4	174	28,6	195	12,3
De disponibilidad	4	17,2	5	18,0	6	16,9	7	16,9
Por riesgos de firma (netos)	11	10,9	11	4,2	13	16,7	15	11,7
Créditos documentarios	0	-7,9	0	15,8	1	34,2	1	19,8
Avales y otras garantías	9	9,8	9	4,1	11	15,9	14	30,7
Comisiones pagadas	0	83,3	0	-45,5	0	-16,7	0	110,0
Por servicios de cobro y pagos (netos)	74	21,0	86	16,8	105	21,8	123	17,1
Efectos (netos)	19	22,0	18	-2,2	20	8,3	24	22,7
<i>Por aplicación de otras ECA</i>	9	64,4	9	-3,6	9	-5,0	10	18,9
<i>Al cobro, presentados por clientes</i>	5	0,2	5	4,3	5	-2,7	6	6,1
<i>Negociación y devolución</i>	9	2,3	9	-2,6	10	22,1	14	30,9
<i>Comisiones pagadas</i>	-5	12,5	-5	1,4	-5	-4,2	-5	14,3
Cuentas a la vista	6	17,6	7	12,2	8	22,1	10	22,9
Tarjetas	29	29,2	38	33,3	50	30,5	66	32,5
Cheques	7	2,9	7	0,4	8	16,3	9	23,3
Ordenes	7	12,0	8	10,7	10	19,4	13	34,1
<i>Domiciliaciones</i>	2	2,5	2	-6,5	2	6,8	3	93,4
<i>Transferencias, giros y otras</i>	6	15,4	7	15,8	8	23,0	10	21,2
Por servicios de valores	26	33,5	35	36,0	8	-77,3	8	5,0
Aseguramiento y colocación de valores	2	26,9	4	124,6	1	-77,1	1	-43,2
Compraventa de valores	1	20,3	3	120,9	4	43,2	4	7,8
Administración y custodia	1	37,4	2	57,6	2	-3,9	3	27,7
Gestión de patrimonio	21	34,7	26	21,8	1	-95,9	1	-5,6
Por comercializ. prod. fin. no banc.	—	—	—	—	64	—	71	9,8
Fondos de inversión	—	—	—	—	41	—	46	10,7
Fondos de pensiones	—	—	—	—	4	—	6	68,3
Seguros	—	—	—	—	11	—	14	28,3
Otros	—	—	—	—	7	—	5	-26,8
Otras comisiones cobradas	23	37,2	29	22,8	12	-57,1	15	22,9
Corretajes y otras comisiones pagadas	-24	23,2	-31	28,8	-34	10,0	-43	28,4
COMISIONES MEDIAS (%) (a):								
Por riesgo de firma	0,36	—	0,34	—	0,39	—	0,41	—
Por depósitos de valores	0,04	—	0,06	—	0,05	—	0,08	—

Fuente: Banco de España.

(a) Productos por comisiones sobre saldo medio en cuentas de orden.

CUADRO A.5

Otras magnitudes relacionadas con los gastos de explotación

	1996	1997	1998	1999
ENTIDADES DE DEPÓSITO				
Número de empleados (a)	241.767	241.821	242.190	242.591
Número de oficinas (a)	36.812	37.764	38.761	39.058
Gastos de personal/empleo activo (miles de euros) (b) (c)	41,1	43,4	44,9	46,2
Empleados por oficina (%) (c)	6,7	6,5	6,4	6,3
Recursos clientes por empleado (miles de euros) (c)	1.834,5	1.969,6	2.103,2	2.288,9
Tasa de amortización del activo fijo neto (%)	6,8	7,1	7,4	7,9
Tasa de amortización del mobiliario y equipo informático (%)	17,4	17,5	12,4	13,5
BANCOS				
Número de empleados (a)	140.596	137.553	134.722	131.460
Número de oficinas (a)	17.369	17.478	17.522	16.963
Gastos de personal/empleo activo (miles de euros) (b) (c)	40,1	43,4	45,4	46,9
Empleados por oficina (%) (c)	8,3	8,0	7,8	7,7
Recursos clientes por empleado (miles de euros) (c)	1.619,0	1.765,1	1.933,0	2.113,4
Tasa de amortización del activo fijo neto (%)	6,5	6,9	7,4	7,7
Tasa de amortización del mobiliario y equipo informático (%)	15,5	15,6	12,3	13
CAJAS				
Número de empleados (a)	89.152	91.469	94.176	97.276
Número de oficinas (a)	16.144	16.818	17.632	18.355
Gastos de personal/empleo activo (miles de euros) (b) (c)	43,7	44,7	45,7	46,7
Empleados por oficina (%) (c)	5,6	5,5	5,4	5,3
Recursos clientes por empleado (miles de euros) (c)	2.207,7	2.320,9	2.397,8	2.585,5
Tasa de amortización del activo fijo neto (%)	7,1	7,2	7,4	8,1
Tasa de amortización del mobiliario y equipo informático (%)	20,0	19,6	12,5	13,9
COOPERATIVAS				
Número de empleados (a)	12.019	12.799	13.292	13.855
Número de oficinas (a)	3.299	3.468	3.607	3.740
Gastos de personal/empleo activo (miles de euros) (b) (c)	32,8	33,8	34,1	34,7
Empleados por oficina (%) (c)	3,6	3,7	3,7	3,7
Recursos clientes por empleado (miles de euros) (c)	1.653,7	1.704,6	1.777,5	1.923,9
Tasa de amortización del activo fijo neto (%)	7,3	7,4	7,8	8,1
Tasa de amortización del mobiliario y equipo informático (%)	19,1	19,5	14,0	14,2

Fuente: Banco de España.

(a) A diciembre de cada año.

(b) Los gastos de personal concuerdan con la correspondiente línea de la cascada de resultados.

(c) Sobre empleados u oficinas medios, obtenidos como semisuma de diciembre de la fecha y diciembre anterior.

CUADRO A.6

Otras magnitudes relacionadas con los gastos de personal

Millones de euros

	1996	1997	1998	1999
ENTIDADES DE DEPÓSITO				
Gastos de personal por pensiones	212,9	259,3	277,1	361,8
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	107,4	171,4	171,8	244,8
Aportaciones a los fondos externos	105,5	87,9	105,3	117,0
Provisiones matemáticas constituidas	13111,5	13926,6	14899,1	16278,3
Fondo interno	2601,2	2600,2	2874,0	3528,6
Compromisos y riesgos asegurados	10510,3	11326,4	12025,0	12749,7
Valor actual de los riesgos	13319,3	13814,5	14527,0	16279,5
Compromisos por pensiones causadas	6852,4	7649,5	8187,3	9103,0
Riesgos devengados por pensiones no causadas	6466,9	6165,0	6339,7	7176,5
BANCOS				
Gastos de personal por pensiones	118,9	191,4	196,1	207,6
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	82,6	144,4	153,2	164,2
Aportaciones a los fondos externos	36,3	47,0	42,8	43,4
Provisiones matemáticas constituidas	6467,4	7164,0	7759,2	8771,3
Fondo interno	1318,5	1188,4	1411,6	1878,7
Compromisos y riesgos asegurados	5148,9	5975,7	6347,7	6892,6
Valor actual de los riesgos	6632,1	7277,3	7960,1	9329,8
Compromisos por pensiones causadas	4143,7	4665,5	4993,6	5692,2
Riesgos devengados por pensiones no causadas	2488,4	2611,8	2966,5	3637,6
CAJAS				
Gastos de personal por pensiones	88,4	60,6	74,2	147,6
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	22,1	23,0	15,2	77,6
Aportaciones a los fondos externos	66,3	37,6	59,0	70,0
Provisiones matemáticas constituidas	6550,4	6652,5	7019,1	7352,9
Fondo interno	1236,6	1359,2	1405,2	1575,9
Compromisos y riesgos asegurados	5313,8	5293,3	5613,9	5777,0
Valor actual de los riesgos	6615,6	6451,3	6469,7	6827,9
Compromisos por pensiones causadas	2694,3	2966,2	3173,9	3381,5
Riesgos devengados por pensiones no causadas	3921,2	3485,1	3295,8	3446,4
COOPERATIVAS				
Gastos de personal por pensiones	5,5	7,3	6,8	6,6
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	2,7	4,0	3,4	3,0
Aportaciones a los fondos externos	2,9	3,3	3,4	3,6
Provisiones matemáticas constituidas	93,6	110,1	120,7	154,2
Fondo interno	46,1	52,6	57,2	74,0
Compromisos y riesgos asegurados	47,5	57,5	63,5	80,2
Valor actual de los riesgos	71,7	85,9	97,2	121,7
Compromisos por pensiones causadas	14,3	17,8	19,8	29,3
Riesgos devengados por pensiones no causadas	57,3	68,0	77,4	92,4

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.7

Detalle del saneamiento de créditos

Millones de euros

	1996	1997	1998	1999
ENTIDADES DE DEPÓSITO				
1. Amortización de activos con cargo a resultados del ejercicio	236,9	201,6	183,6	214,7
Amortización de activos	3819,7	3138,9	3697,6	5141,5
Menos: aplicación de fondos especiales	3583,9	2937,6	3514,9	2166,3
2. Dotación neta a los fondos	4345,1	3975,3	3711,7	3361,3
Por insolvencia	4265,4	3670,1	3332,5	3094,1
Por riesgo-país	79,7	305,2	379,1	267,2
3. Fondos disponibles	1527,9	1664,8	1604,5	1442,9
Por insolvencia	1478,6	1601,9	1433,1	1165,8
Por riesgo-país	49,3	63,0	171,4	277,1
4. Activos en suspenso recuperados	786,8	813,0	876,6	879,8
Total saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	2267,2	1699,1	1414,2	1253,4
BANCOS				
1. Amortización de activos con cargo a resultados del ejercicio	87,4	81,3	86,5	134,6
Amortización de activos	2380,9	1854,9	2518,6	3362,2
Menos: aplicación de fondos especiales	2294,1	1773,5	2432,1	1269,8
2. Dotación neta a los fondos	2227,4	2062,6	1983,1	1791,5
Por insolvencia	2150,1	1794,4	1647,9	1560,2
Por riesgo-país	77,4	268,2	335,1	231,3
3. Fondos disponibles	698,1	847,1	829,9	697,6
Por insolvencia	649,0	784,7	664,1	445,5
Por riesgo-país	49,1	62,4	165,8	252,2
4. Activos en suspenso recuperados	465,1	485,6	484,6	505,5
Total saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	1151,7	811,3	755,0	722,9
CAJAS				
1. Amortización de activos con cargo a resultados del ejercicio	143,2	116,8	93,3	77,1
Amortización de activos	1338,6	1211,4	1120,7	1682,8
Menos: aplicación de fondos especiales	1195,8	1094,9	1028,4	848,9
2. Dotación neta a los fondos	1933,5	1749,4	1559,1	1427,4
Por insolvencia	1931,2	1712,4	1515,1	1391,4
Por riesgo-país	2,4	37,0	44,0	35,9
3. Fondos disponibles	764,2	754,0	691,8	633,5
Por insolvencia	763,9	753,4	686,1	608,6
Por riesgo-país	0,3	0,6	5,7	24,9
4. Activos en suspenso recuperados	307,1	311,2	367,9	353,7
Total saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	1005,5	801,0	592,8	517,2
COOPERATIVAS				
1. Amortización de activos con cargo a resultados del ejercicio	6,2	3,5	3,8	3,1
Amortización de activos	100,2	72,7	58,3	96,6
Menos: aplicación de fondos especiales	94,0	69,2	54,4	47,7
2. Dotación neta a los fondos	184,2	163,3	169,5	142,5
Por insolvencia	184,2	163,3	169,5	142,5
Por riesgo-país	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Fondos disponibles	65,7	63,8	82,9	111,8
Por insolvencia	65,7	63,8	82,9	111,8
Por riesgo-país	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Activos en suspenso recuperados	14,7	16,2	24,1	20,6
Total saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	110,0	86,8	66,4	13,2

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.8

Ratios relativos a dudosos a final de ejercicio (a)

%

	1996	1997	1998	1999
ENTIDADES DE DEPÓSITO				
Dudosos (b) en % del riesgo total (c)	3,5	2,3	1,5	1,2
Fondos de insolvencia s/dudosos (b)	86,0	104,2	123,8	141,6
Fondos de insolvencia s/riesgo total (c)	3,0	2,4	1,9	1,7
Fondos riesgo-país s/riesgos provisionables (d)	47,3	23,3	21,4	21,2
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO:				
Riesgo total (c)	10,5	14,7	17,7	16,2
Riesgos dudosos	-15,7	-20,4	-24,6	-16,0
BANCOS				
Dudosos (b) en % del riesgo total (c)	3,0	1,9	1,3	1,1
Fondos de insolvencia s/dudosos (b)	91,7	110,8	130,8	142,5
Fondos de insolvencia s/riesgo total (c)	2,7	2,1	1,7	1,5
Fondos riesgo-país s/riesgos provisionables (d)	47,7	23,9	21,1	21,0
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO:				
Riesgo total (c)	10,5	12,2	15,3	14,5
Riesgos dudosos	-18,5	-24,0	-26,8	-14,8
CAJAS				
Dudosos (b) en % del riesgo total (c)	4,2	2,8	1,8	1,2
Fondos de insolvencia s/dudosos (b)	78,7	96,8	117,5	144,8
Fondos de insolvencia s/riesgo total (c)	3,3	2,7	2,1	1,8
Fondos riesgo-país s/riesgos provisionables (d)	36,6	18,5	23,6	22,6
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO:				
Riesgo total (c)	9,9	18,2	21,0	18,4
Riesgos dudosos	-12,6	-17,1	-24,3	-18,6
COOPERATIVAS				
Dudosos (b) en % del riesgo total (c)	4,2	3,1	2,5	1,8
Fondos de insolvencia s/dudosos (b)	91,5	106,2	115,1	115,1
Fondos de insolvencia s/riesgo total (c)	3,8	3,3	2,9	2,1
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO:				
Riesgo total (c)	16,0	20,7	22,1	19,6
Riesgos dudosos	-7,7	-7,0	-4,6	-7,0

Fuente: Banco de España.

(a) Relativas a dudosos y riesgos de los sectores privado y no residente. Incluye los datos de Banesto.
(b) Exceptuando los incluidos en dudosos por causa de riesgo-país.
(c) Inversión crediticia, renta fija y pasivos contingentes.
(d) En 1996 cambia la definición de riesgo provisionable, al excluirse de cobertura los riesgos de los países del grupo 2.

CUADRO A.9.1

**Otros factores de la cuenta de resultados
Agrupaciones bancarias**

	Banca nacional			Filiales extranjeras			Sucursales extranjeras		
	1998	1999	%	1998	1999	%	1998	1999	%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN:									
Número de empleados	119.829	116.325	-2,9	11.606	11.733	1,1	3.287	3.402	3,5
Número de oficinas	16.191	15.609	-3,6	1.209	1.229	1,7	122	125	2,5
Gastos de personal/empleado (a)	44,9	46,0	2,6	45,8	48,7	6,4	66,7	72,9	9,3
Recursos clientes/empleado (a)	1.979,5	2.181,4	10,2	1.408,3	1.562,3	10,9	2.078,2	1.623,8	-21,9
EVOLUCIÓN DE INSOLVENCIAS:									
Dudosos/riesgo total (%)	1,3	1,1	—	1,7	1,4	—	0,9	0,8	—
Fondos insolvencia/dudosos (%)	133,3	145,8	—	105,7	126,7	—	140,2	122,0	—
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO (%):									
Total riesgo	15,2	13,8	—	8,4	16,1	—	18,4	21,7	—
Riesgos dudosos	-23,5	-7,2	—	-10,6	-8,5	—	-16,8	12,9	—
DETALLE DE SANEAMIENTOS:									
1. Amortización de activos con cargo a resultados:	69,6	107,1	54,0	6,6	9,1	38,3	10,3	18,3	78,1
(+) Amortización por diferencia	2.404,4	3.241,0	34,8	84,2	74,6	-11,4	30,0	46,5	55,2
(-) Aplicación de fondos	2.334,8	1.177,3	-49,6	77,6	64,7	-16,6	19,7	27,8	40,9
2. Dotación neta	1.798,9	1.574,0	-12,5	115,8	141,6	22,3	68,4	75,8	10,8
3. Recuperación de fondos	678,5	593,3	-12,6	79,4	45,7	-42,4	72,0	58,6	-18,7
4. Activos recuperados	462,8	483,1	4,4	18,5	13,0	-29,4	3,4	9,4	177,8
Saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	727,2	604,7	-16,8	24,5	92,0	275,7	3,3	26,2	687,6

Fuente: Banco de España.
(a) Miles de euros.

CUADRO A.9.2

**Otros factores de la cuenta de resultados
Agrupaciones de cajas**

	Total cajas de ahorros			Diez grandes cajas			Resto de cajas		
	1998	1999	%	1998	1999	%	1998	1999	%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN:									
Número de empleados	94.176	97.276	3,3	55.266	57.055	3,2	38.080	39.386	3,4
Número de oficinas	17.632	18.355	4,1	10.210	10.606	3,9	7.420	7.747	4,4
Gastos de personal/empleado (a)	45,7	46,7	2,3	48,0	49,3	2,6	42,2	42,9	1,6
Recursos clientes/empleado (a)	2.397,8	2.585,5	7,8	2.524,7	2.719,0	7,7	2.232,8	2.411,9	8,0
EVOLUCIÓN DE INSOLVENCIAS:									
Dudosos/riesgo total (%)	1,8	1,2	—	1,6	1,0	—	2,2	1,6	—
Fondos insolvencia/dudosos (%)	117,5	144,8	—	121,7	151,6	—	112,4	137,3	—
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO (%):									
Total riesgo	21,1	18,4	—	22,5	19,1	—	18,7	17,3	—
Riesgos dudosos	-21,3	-18,6	—	-20,4	-22,0	—	-22,3	-14,7	—
DETALLE DE SANEAMIENTOS:									
1. Amortización de activos con cargo a resultados:	93,3	77,1	-17,4	46,2	37,2	-19,6	47,1	39,9	-15,3
(+) Amortización por diferencia	1.120,7	1.682,8	50,1	770,7	1.097,0	42,3	349,8	585,4	67,3
(-) Aplicación de fondos	1.028,4	848,9	-17,5	725,5	484,9	-33,2	302,7	363,7	20,1
2. Dotación neta	1.559,1	1.427,4	-8,5	927,3	819,0	-11,7	631,6	607,4	-3,8
3. Recuperación de fondos	691,8	633,5	-8,4	314,1	348,1	10,8	377,7	285,4	-24,4
4. Activos recuperados	367,9	353,7	-3,9	252,2	238,7	-5,4	115,6	115,0	-0,5
Saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	592,8	517,2	-12,7	407,2	269,4	-33,9	185,4	246,9	33,1

Fuente: Banco de España.
(a) Miles de euros.

CUADRO A.9.3

**Otros factores de la cuenta de resultados
Agrupaciones de cooperativas**

	Total cooperativas			Total cajas rurales			Total no rurales		
	1998	1999	%	1998	1999	%	1998	1999	%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN:									
Número de empleados	13.292	13.855	4,2	11.064	11.546	4,4	2.228	2.309	3,6
Número de oficinas	3.607	3.740	3,7	3.285	3.409	3,8	322	331	2,8
Gastos de personal/empleado (a)	34,1	34,7	1,6	33,6	34,1	1,5	36,6	37,4	2,2
Recursos clientes/empleado (a)	1.777,5	1.923,9	8,2	1.694,5	1.826,5	7,8	2.193,8	2.405,7	9,7
EVOLUCIÓN DE INSOLVENCIAS:									
Dudosos/riesgo total (%)	2,5	1,8	—	2,4	1,9	—	2,6	1,5	—
Fondos insolvencia/dudosos (%)	115,1	115,1	—	119,1	115,0	—	101,3	115,7	—
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO (%):									
Total riesgo	22,1	19,6	—	20,8	19,5	—	27,0	20,1	—
Riesgos dudosos	-1,7	-11,5	—	1,5	-6,0	—	-11,3	-30,8	—
DETALLE DE SANEAMIENTOS:									
1. Amortización de activos con cargo a resultados:	3,8	3,1	-19,6	3,7	3,0	-17,2	0,2	0,0	-75,3
(+) Amortización por diferencia	58,3	96,6	65,6	52,2	91,4	75,0	6,1	5,1	-15,6
(-) Aplicación de fondos	54,4	47,7	-12,4	48,5	42,9	-11,6	5,9	4,8	-19,5
2. Dotación neta	169,5	142,5	-15,9	134,0	123,1	-8,1	35,5	19,4	-45,4
3. Recuperación de fondos	82,9	111,8	34,9	55,5	74,3	33,9	27,4	37,5	37,0
4. Activos recuperados	24,1	20,6	-14,6	19,3	19,3	0,1	4,8	1,3	-73,3
Saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	66,4	13,2	-80,1	62,9	32,6	-48,2	3,5	-19,4	—

Fuente: Banco de España.
(a) Miles de euros.

CUADRO A.10

Distribución de resultados

	Bancos				Cajas				Cooperativas			
	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999
Beneficios a distribuir (Millones de euros) (a)	2.937	3.276	3.528	3.791	2.001	2.410	2.735	3.005	270	307	337	389
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL:												
Dividendos	55,1	63,1	60,9	68,5	—	—	—	—	6,8	6,8	6,9	6,9
Obra benéfico-social	—	—	—	—	25,8	25,6	26,4	25,7	11,5	11,7	11,6	12,4
Reservas	36,3	31,9	36,8	28,8	74,1	74,3	73,5	74,3	80,0	79,5	80,0	79,5
Variación del remanente	2,5	3,9	1,1	1,3	—	—	—	—	0,5	0,4	0,3	0,2
Otros	6,1	1,1	1,2	1,4	0,1	0,1	0,1	0,1	1,2	1,6	1,2	1,0

Fuente: Banco de España.
(a) La cifra agregada del resultado a distribuir es diferente de la mostrada en los otros cuadros de este informe, por dos motivos. En primer lugar, porque aquellos incorporan los resultados negativos de las entidades con pérdidas; en segundo lugar, porque, para analizar la evolución de los elementos de los resultados de forma homogénea, en aquellos se añaden los de entidades que, por haber sido absorbidas o fusionadas, han cerrado y distribuido sus resultados a mitad de su ejercicio.