
Las sociedades de garantía recíproca: actividad y resultados en 1999

1. INTRODUCCIÓN

El ejercicio 1999 ha sido el primero en el que las sociedades de garantía recíproca (SGR) han concluido el proceso de adaptación, iniciado a finales de 1996, a la normativa aplicable a las entidades de crédito, en especial en lo referente a la evaluación y cobertura del riesgo específico de sus operaciones, la valoración de los activos adjudicados en pago de deudas y, en general, todos los aspectos contables del riesgo de insolvencia(1), sin merma del respeto a sus características mutualista y de la naturaleza específica de sus operaciones.

El presente análisis y los cuadros que lo acompañan se refieren a la información agregada de las veintiuna sociedades activas existentes a fin del año 1999 (2), si bien en el Registro Oficial del Banco de España figuran dos más que están en proceso de liquidación, desde hace años. En el último ejercicio no se ha producido ningún cambio efectivo en la composición del sector, pues solo se ha dado la baja definitiva a una SGR largo tiempo inactiva.

Estas entidades son sociedades de carácter mutualista y por lo tanto de capital variable, impulsadas y respaldadas por la Administración Pública a través de las Comunidades Autónomas (CCAA), como socios protectores, y de la compañía estatal CERSA, que asume el reafianzamiento sin coste del 50 % de todas las operaciones, siempre que el riesgo se mantenga dentro de ciertos límites (3). En algunas CCAA (Euskadi, Galicia, Comunidad Valencia-

(1) EL Real Decreto 2345/1996, de 8 de noviembre, reguló el régimen de autorización administrativa y los requisitos de solvencia de estas sociedades. En cumplimiento de lo establecido en su artículo 4, la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda, de 12 de febrero de 1998, desarrolló las normas especiales para la elaboración, documentación y presentación de la información contable.

(2) Las SGR realizaron una estimación de sus balances y cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a 31 de diciembre de 1997, de acuerdo con los mismos criterios y modelos de la Orden, a efectos estadísticos. Existen problemas de continuidad en la información contable de años anteriores, pero no en la referida a los tres últimos.

(3) A 31.12.99, la Compañía Española de Reafianzamiento, S. A. (CERSA) tenía un capital desembolsado de 39,1 millones de euros, que estaba mayoritariamente en manos del Estado, directamente el 63,33 % y a través del ICO el 27,44 %, y en el que también participan las 21 SGR en activo, que se reparten el 4,74 %. CERSA reasegura gratuitamente la mitad del riesgo contraído por cada SGR, siempre que el volumen de los fallidos netos y de las provisiones cumplan determinados requerimientos y remitan la información correcta sobre cada riesgo asumido. La reaseguradora tiene la facultad de comprobar e inspeccionar cada una de las operaciones, así como la situación de las SGR, proponiendo las medidas de corrección que estime necesarias y, si estas no fueran suficientemente atendidas, rechazar nuevas operaciones e, incluso, rescindir el contrato.

CUADRO 1

**Sociedades de garantía recíproca
Estructura del capital (% del capital desembolsado)**

	1995	1996	1997	1998	1999
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Socios protectores	52,3	51,5	50,9	48,6	47,9
Sector público	41,1	40,6	36,4	33,5	31,0
Comunidades Autónomas	36,0	35,7	32,4	29,6	27,4
IMPI y Patrimonio del Estado	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1
Administraciones Locales	4,9	4,7	3,9	3,8	3,5
Entidades privadas	11,3	10,9	14,5	15,1	16,9
Entidades financieras	7,7	7,4	10,3	11,2	12,7
De las que: Cajas de ahorros	7,0	6,7	8,9	8,8	10,0
Asociaciones empresariales y otros	3,6	3,5	4,2	3,9	4,2
Socios partícipes	47,7	48,5	49,1	51,4	52,1
PRO MEMORIA:					
Capital medio en euros por:					
Socio protector	77.711	79.974	78.592	78.456	83.868
Socio partícipe	1.100	1.118	1.069	1.078	1.133
Número medio de socios por SGR:					
Protectores	34	33	32	32	32
Partícipes	2.203	2.253	2.270	2.427	2.598
Número total de socios	40.262	43.441	48.342	51.649	55.244

Fuente: CEGAR.

na,...) se ha puesto en marcha un mecanismo complementario de reafianzamiento (4).

El riesgo vivo total asumido por las SGR a 31.12.99 ascendió a 1.952 millones de euros —equivalentes a 347.785 millones de pesetas—, la parte más sustancial del mismo, 1.737 millones de euros, tenía su origen en operaciones de aval o garantía con sus socios partícipes, lo que representaba el 0,4 % del crédito total de las entidades de crédito, en el mercado interior, a otros sectores residentes y casi el 1,4 % de sus pasivos contingentes, frente al 1,6 % del año anterior. El margen de explotación ha crecido con fuerza (14 %), alcanzando 10,9 millones de euros, pero sigue existiendo una notable dispersión de resultados, también de actividad, de unas SGR a otras.

2. ESTRUCTURA DEL CAPITAL. IMPORTANCIA DEL PROTECTORADO PÚBLICO (5)

A 31 de diciembre de 1999, el capital desembolsado por las SGR ascendía a 118,7 millones

(4) CERSA limita el nivel máximo de reafianzamiento global de cualquier riesgo, de forma que la entidad correspondiente retenga un riesgo mínimo significativo (25 %).

(5) La información utilizada en este apartado procede, en parte, de la asociación sectorial, CEGAR.

de euros. En ese año, los socios partícipes mantuvieron la mayoría (52 %), reforzándola ligeramente, en detrimento de los socios protectores, que siguen cediendo protagonismo a aquellos, como consecuencia del continuado proceso de consolidación de las SGR (cuadro 1). No obstante, los socios protectores de siete sociedades han reforzado en el año sus posiciones, en casi todos los casos, de socios mayoritarios.

Téngase en cuenta que existen situaciones muy dispares; así, en la mayoría de las SGR, catorce, los socios protectores son mayoritarios y los partícipes representan solo un tercio del capital desembolsado conjunto, mientras que en las siete restantes SGR son mayoritarios los socios partícipes, que aportan el 71 % del capital desembolsado conjunto. Este segundo grupo de SGR está formado, principalmente, por las sociedades de mayor tamaño y las dos que pertenecen a agrupaciones sectoriales que operan en toda España.

La aportación de capital medio de los 54.560 socios partícipes se ha elevado a 1.133 euros, con un ligero deslizamiento al alza en los dos últimos años. La base societaria de las SGR ha aumentado de forma continuada; actualmente, el número medio de partícipes por entidad alcanza casi los 2.600, con un discreto crecimiento promedio próximo al 5 % en cada uno de los últimos cinco años.

CUADRO 2

Sociedades de garantía recíproca
Actividad

Miles de euros y %

	1996			1997			1998			1999		
	Importe	% estr.	% anual	Importe	% estr.	% anual	Importe	% estr.	% anual	Importe	% estr.	% anual
Riesgo vivo por avales y garantías	991.435	100	26,3	1.139.861	100	15,0	1.434.360	100	25,8	1.736.929	100	21,1
AVALES:												
Solicitados	824.180	83	14,3	842.027	74	2,2	1.074.906	75	27,7	1.148.079	66	6,8
Concedidos	584.465	59	8,1	622.162	55	6,4	835.684	58	34,3	893.477	51	6,9
% sobre solicitado	70,9			73,9			77,7			77,8		
Formalizados	537.256	54	32,2	567.318	50	5,6	749.998	52	32,2	824.698	47	10,0
Créditos y otros aplazamientos												
Técnicos							475.119	33		514.543	30	8,3
% sobre concedido	91,9			91,2			89,7	19		310.155	18	12,8
Reavales formalizados	172.774	17	37,4	301.853	26	74,7	330.730	23	9,6	388.803	22	17,6
% sobre avales formalizados	32,2			53,2			44,1			47,1		
AVAL MEDIO:												
Solicitados	91,7			86,9			83,4			87,3		
Concedidos	84,2			76,0			76,3			80,3		
Formalizados	19,4			19,1			21,7			24,4		
Créditos y otros aplazamientos												
Técnicos							90,2			93,4		
							9,4			10,9		
Plazo medio avales concedidos (meses)	73			74			102			107		

Fuente: Banco de España.

El número medio de socios protectores por SGR se ha estabilizado en 32, con un capital medio aportado que ha crecido hasta situarse en los 83.868 euros. Las Comunidades Autónomas son el socio protector y promotor fundamental, aportando directamente el 27,4 % del capital, mientras que las cajas de ahorros y, en algunos casos, las entidades locales realizan una función de acompañamiento que significa en conjunto casi un 14 %. Una multitud de entidades privadas relevantes en el área de actuación de cada SGR se reparten un modesto 4 %, que, en ocasiones, han recibido subvenciones públicas. Las aportaciones de los socios protectores públicos al capital (31 %) mantienen una clara tendencia decreciente, habiendo cedido en los cuatro últimos años unos 10 puntos porcentuales (pp), mientras que las cajas de ahorros han aumentado 3 pp; la banca, 2,4 pp, y los partícipes, 4,4 pp.

3. ACTIVIDAD Y CONCENTRACIÓN DE LAS S.G.R.

El riesgo vivo, generado por la prestación de avales y garantías de las SGR a sus socios, alcanzó los 1.737 millones de euros, a finales de 1999, con un crecimiento anual del 21 %, inferior al del año precedente en 5 pp (cuadro 2). Dicha evolución ha sido relativamente homogénea, pues prácticamente todas las entidades han crecido por encima del 15 % anual y solo una, en saneamiento, ha retrocedido.

La demanda de avales a las SGR en 1999 (1.148 millones de euros) ha sido superior a la del año anterior en un 7 % y fue atendida en una buena proporción (78 %) mediante las concesiones efectuadas, que alcanzaron los 893 millones de euros, creciendo en la misma proporción que aquella. Las cifras de las formalizaciones, y su evolución, ponen de manifiesto que no son estrictamente comparables con las de las concesiones, pues estas se refieren a los límites autorizados, mientras que aquellas se fraccionan posteriormente según su utilización, con una rotación, en muchos casos, inferior al año. Esta operativa es la normal en operaciones de aval técnico y de circulante, y obliga a observar con cautela las cifras que figuran en el cuadro 2, en especial las referidas al tamaño medio de las formalizaciones y a los vencimientos medios (6).

El tamaño medio de los avales concedidos es de solo 80.300 euros (algo más de 13 millones de pesetas), lo que es coherente con el tipo de clientela de las SGR (PYMES). El tamaño medio de los formalizados totales es irrelevante, ya que pierde significado al mezclar dos tipos de operación tan distintos como son las

(6) Normalmente, los límites de aval y los avales técnicos son operaciones con vencimiento indeterminado, pero en las estadísticas de las entidades, al no separarlos, son tratados como operaciones de largo plazo, lo que invalida en buena medida la información disponible.

CUADRO 3

Sociedades de garantía recíproca
Riesgo vivo por avales y garantías: distribución

Miles de euros y %

	1996			1997			1998			1999		
	Importe	% estr.	% anual	Importe	% estr.	% anual	Importe	% estr.	% anual	Importe	% estr.	% anual
Riesgo vivo por avales y garantías	991.435	100	26,3	1.139.861	100	15,0	1.434.360	100	25,8	1.736.929	100	21,1
SECTORIAL:												
Sector primario	25.452	3	-1,6	26.629	2	4,6	34.204	2	28,4	43.895	3	28,3
Sector industrial	365.627	37	30,1	420.028	37	14,9	527.958	37	25,7	592.826	34	12,3
Sector construcción	148.900	15	38,1	175.604	15	17,9	217.629	15	23,9	276.102	16	26,9
Sector terciario	451.456	46	21,9	517.219	45	14,6	654.577	46	26,6	824.106	47	25,9
PRESTAMISTAS:												
Banca privada	275.354	28	31,0	332.581	29	20,8	412.024	29	23,9	467.025	27	13,3
Cajas de ahorros	365.976	37	20,3	404.488	35	10,5	512.530	36	26,7	639.365	37	24,7
Cooperativas de crédito	51.970	5	22,4	65.380	6	25,8	80.187	6	22,6	100.480	6	25,3
Otras entidades financieras	102.442	10	15,3	161.954	14	58,1	12.260	1	-92,4	10.586	1	-13,7
De las que: EFC							5.181	—		5.022	—	-3,1
Proveedores y otros	195.696	20	40,7	175.076	15	-10,5	417.343	29	138,4	519.476	30	24,5
De los que: AAPP							285.228	20		354.652	20	24,3
GARANTÍAS COMPLEMENTARIAS:												
Real	297.623	30	19,5	340.028	30	14,2	426.307	30	25,4	565.107	33	32,6
De la que: hipotecaria							394.861	28		514.961	30	30,4
Personal	484.921	49	26,9	543.485	48	12,1	639.135	45	17,6	731.851	42	14,5
Sin garantía	208.895	21	35,8	255.975	22	22,5	368.907	26	44,1	439.970	25	19,3
NATURALEZA DE OPERACIÓN GARANTIZADA:												
Crédito y otros aplazamientos							1.066.495	74		1.266.754	73	18,8
Avales técnicos							358.275	25		459.661	26	28,3
Vivienda							86.852	6		104.000	6	19,7
Contrat. y concurr. (AAPP)							181.128	13		223.789	13	23,6
Otros ante AAPP							90.296	6		131.873	8	46,0
Otras obligaciones							9.586	1		10.513	1	9,7

Fuente: Banco de España.

formalizaciones de avales de crédito y otros aplazamientos de pagos, cuyo tamaño medio es de unos 93.400 euros, con los avales técnicos, en los que se realizan formalizaciones sucesivas por un importe medio de 10.900 euros, contra un mismo límite por titular, siempre y cuando exista margen disponible.

La concentración del sector es importante, puesto que, a 31 de diciembre de 1999, las tres entidades mayores representaban el 62 % del riesgo vivo y de las operaciones realizadas en el año, mientras que las once menores no alcanzaban el 10 % en ninguno de ambos conceptos. Ello supone que el uso de la garantía mutua no es uniforme en toda España, dado, además, que todas las Comunidades Autónomas disponen de al menos una SGR, excepto Cataluña y Castilla la Mancha que no tienen ninguna, y solo hay dos SGR sectoriales, una del transporte y otra del sector del juego y ocio, que operan en todo el territorio español.

4. EL RIESGO VIVO. COMPOSICIÓN Y DISTRIBUCIÓN

Los datos sobre la distribución del riesgo vivo según el sector de actividad al que pertenezca el demandante del aval, el tipo de prestamista del crédito avalado o de aceptante de la fianza prestada, las garantías complementarias exigidas al avalado y la naturaleza financiera de la operación garantizada se muestran en el cuadro 3.

En 1999 las SGR crecieron con fuerza en los sectores de actividad primaria (28 %), construcción (27 %) y terciario (26 %), y de forma más moderada en el sector industrial (12 %); a pesar de ello, los sectores terciario (47 %) e industrial (34 %) siguen representando el grueso de la clientela de las SGR, seguidos muy de lejos por la construcción, que mantiene un significativo 16 % del total.

Los avales financieros propiamente dichos, aquellos otorgados para cubrir el buen fin de la

Sociedades de garantía recíproca
Balance

CUADRO 4

Miles de euros y %

	1996			1997			1998			1999		
	Importe	% estr.	% anual	Importe	% estr.	% anual	Importe	% estr.	% anual	Importe	% estr.	% anual
Activos interbancarios	12.897	6	4,3	27.119	11	110,3	31.686	13	16,8	33.285	12	5,0
Activos dudosos	70.963	31	-8,5	67.308	27	-5,2	38.433	16	-42,9	32.733	12	-14,8
Cartera valores neta	100.257	44	17,5	111.365	45	11,1	133.719	55	20,1	169.788	61	27,0
<i>Renta fija neta</i>	97.846	43	16,6	101.690	41	3,9	117.253	48	15,3	151.147	55	28,9
<i>De la que: AAPP</i>	61.708	27	14,2	76.766	31	24,4	90.044	37	17,3	107.441	39	19,3
<i>Renta variable neta</i>	3.077	1	13,1	9.675	4	214,4	16.466	7	70,2	18.641	7	13,2
Inmovilizado neto	25.403	11	12,9	25.232	10	-0,7	24.583	10	-2,6	23.084	8	-6,1
Deudores y otras	20.322	9	-15,2	17.340	7	-14,7	16.668	7	-3,9	17.922	6	7,5
Total activo = Total pasivo	229.846	100	3,6	248.384	100	8,1	245.120	100	-1,3	277.240	100	13,1
Fondos propios	100.730	44	-9,1	81.627	33	-19,0	104.733	43	28,3	114.221	41	9,1
<i>Socios protectores</i>				52.500	21		52.801	22	0,6	56.972	21	7,9
<i>Socios partícipes</i>				52.969	21		54.947	22	3,7	61.662	22	12,2
<i>Reservas netas</i>	2.809	1	-82,0	-23.837	-10		-2.999	-1	-87,4	-4.411	-2	47,1
Resultado neto	-12.459	-5	-14,8	-1.587	-1	-87,3	-1.197	-	-24,6	-934	-	-22,0
Fondo de provis. técnicas (neta)	90.883	40	18,8	69.194	28	-23,9	68.610	28	-0,8	92.859	33	35,3
<i>Con cargo a resultados</i>	41.957	18	47,4	58.916	24	40,4	42.145	17	-28,5	56.627	20	34,4
<i>Otras aportaciones</i>	48.926	21	1,8	72.728	29	48,6	65.901	27	-9,4	72.425	26	9,9
<i>Menos P.F. específicos</i>				62.455	25		39.438	16	-36,9	36.194	13	-8,2
Fondo de insolvencias				59.956	24		34.895	14	-41,8	32.636	12	-6,5
Entidades de crédito	21.132	9	-3,9	7.152	3	-66,2	7.344	3	2,7	6.150	2	-16,3
Otros fondos ajenos y diversas	29.555	13	9,2	32.026	13	8,4	30.747	13	-4,0	31.879	11	3,7
PRO MEMORIA:												
Riesgo vivo por avales y garantías	991.435	100	26,3	1.139.861	100	15,0	1.434.360	100	25,8	1.736.929	100	21,1
<i>En situación normal</i>				1.087.791	95		1.393.622	97	28,1	1.688.688	97	21,2
<i>Dudosos</i>				52.066	5		40.736	3	-21,8	48.244	3	18,4
Riesgo reavalado				430.068	38		637.626	44	48,3	769.270	44	20,6
<i>En situación normal</i>				398.717	35		612.768	43	53,7	741.975	43	21,1
<i>Dudosos</i>				23.542	2		19.839	1	-15,7	23.664	1	19,4
<i>Activos dudosos</i>				7.813	1		5.011	-	-35,9	3.611	-	-27,9

Fuente: Banco de España.

financiación facilitada por una entidad crediticia, representan la parte esencial del negocio de las SGR. Los acreditados de las cajas de ahorros siguen siendo los más importantes usuarios de los avales (37 %), a buena distancia de la banca (27 %). Buen nivel mantiene el respaldo otorgado a los socios partícipes ante sus proveedores y clientes (30 % del total), entre los que las Administraciones Públicas son mayoría muy cualificada (20 %).

Desde el punto de vista de las garantías complementarias exigidas a los socios por las operaciones realizadas, hay que resaltar el crecimiento de la cobertura con garantías reales, mayoritariamente hipotecarias, que ya cubren un tercio de todo el negocio, 3 pp más que un año antes, si bien ello ha sido en detrimento de la importancia de otras garantías personales, que vienen experimentando un prolongado retroceso, aunque siguen siendo las más relevantes, con un 42 % del total y, en mucha menor medida, de las realizadas sin ningún tipo de garantía complementaria, que representan el 25 %.

Este cambio hacia unas garantías reales mayores, que induce una disminución del riesgo de las operaciones, puede deberse, en parte, a mayores exigencias de las SGR y, en parte, a cambios en la composición de su demanda, y en especial al crecimiento de los avales otorgados al sector de la construcción.

Finalmente, las operaciones garantizadas por las SGR son mayoritariamente de naturaleza crediticia (73 % del total), básicamente crédito de dinero (7). Casi la mitad de los avales técnicos en vigor han sido otorgados para avalar la contratación de obras, servicios o suministros, así como la concurrencia a subastas, en su mayoría ante las propias Administraciones Públicas, en especial las del territorio en el que opera cada una de las sociedades. El

(7) El crédito de dinero se define como el conjunto de los avales financieros directos, independientemente del beneficiario del aval, también se han incluido los pagos aplazados de cualquier deuda, tales como créditos de firma, compraventa de bienes en el mercado interior y exportación e importación de bienes y servicios, todos ellos de cuantía irrelevante

CUADRO 5

**Sociedades de garantía recíproca
Riesgos, dudosos y cobertura**

Miles de euros y %

	1996		1997		1998		1999	
	Importe	% anual	Importe	% anual	Importe	% anual	Importe	% anual
Riesgo total (A)	1.189.535	21,8	1.360.104	14,3	1.636.380	20,3	1.951.795	19,3
Riesgo total neto de reaval (B)			930.036		998.754	7,4	1.182.525	18,4
Activos dudosos balance (C)	70.963	-8,5	67.308	-5,2	38.433	-42,9	32.733	-14,8
Dudosos ajustados (D)			119.374		85.101	-28,7	77.076	-9,4
Dudosos ajustados netos de reaval (E)			88.019		60.251	-31,5	49.781	-17,4
Fondo provisiones técnicas brutas (F)			59.956		34.895	-41,8	32.636	-6,5
Activos en suspenso regularizados ASR (G)			60.119		81.387	35,4	84.895	4,3
Fondos propios (H)	104.793	13,4	174.892	66,9	178.019	1,8	204.794	15,0
	%	PP	%	PP	%	PP	%	PP

RATIOS EN % Y VARIACIONES PORCENTUALES:

Activos dudosos s/riesgo total (D/A)			8,8		5,2	-3,6	3,9	-1,3
Dudosos ajustados netos de reaval s/riesgo total neto de reaval (E/B)			9,5		6,0	-3,4	4,2	-1,8
Dudosos y activos en suspenso regularizados s/riesgo netos de reaval (D+G/A+G)			12,6		9,7	-2,9	8,0	-1,7
Cobertura a dudosos (F/D)			50,2		41,0	-9,2	42,3	1,3
Cobertura dudosos ajustados netos de reaval y activos en suspenso regularizados (F+G/D+G)			66,9		69,8	2,9	72,6	2,7
Fondos propios (H) / Riesgo total (A)	8,8	-0,6	12,9	4,0	10,9	-2,0	10,5	-0,4
Fondos propios (H) / Riesgo total neto de reaval (B)			18,8		17,8	-1,0	17,3	-0,5

Fuente: Banco de España.

Definiciones:

- (A) Se define como riesgo vivo más tesorería, deudores por operaciones de tráfico y normales, deudores en mora y dudosos y cartera de valores neta.
- (B) Riesgo total deducido reafianzado o reavalado.
- (C) Se trata de los activos dudosos para 1997 y los avales dudosos sin ajustar y de los ajustados en 1998: por contrapartidas.
- (D) Se trata de los activos y de los avales dudosos, en 1998 están ajustados por sus contrapartidas comisiones sobradas sin computar, capital desembolsado u otras garantías dinerarias específicas.
- (E) Se deducen los riesgos dudosos reafianzados.
- (F) Incluye también los fondos específicos para insolvencias.
- (H) Se define como capital, reservas, resultados y fondos de provisiones netas de deudores en mora y dudosos.

resto de los avales técnicos se reparte entre las garantías de obligaciones ante las haciendas públicas, los tribunales de justicia y otros organismos públicos (8), muy dinámicas en 1999, y las prestadas para la construcción de viviendas.

5. ESTRUCTURA Y EVOLUCIÓN DEL BALANCE

La estructura y evolución del balance y del riesgo vivo de las SGR, en los cinco últimos años, se muestra en el cuadro 4. Debe tenerse en cuenta que la significación de las cifras globales está afectada por la elevada dispersión

de situaciones individuales. En el último ejercicio de 1999 no se ha producido ninguna innovación significativa, a diferencia del año anterior, en el que se realizó un profundo cambio contable de los fondos de provisiones técnicas, de los que se excluyeron los distintos fondos específicos. De estos fondos, el de mayor relevancia es el de cobertura de insolvencias, que se muestra independientemente, a diferencia de los restantes, que minoran directamente las correspondientes partidas de activo: cartera de valores e inmovilizado. La ruptura en las series se da en 1996, puesto que para 1997 las SGR facilitaron una estimación en base al nuevo formato destinada a usos estadísticos.

La cartera de valores, neta de provisiones específicas, casi alcanzó los 170 millones de euros, siendo, con mucho, la partida más im-

(8) Obligaciones distintas de las anteriormente especificadas y de los aplazamientos de deudas.

Sociedades de garantía recíproca
Cuenta de resultados

CUADRO 6

Miles de euros y %

	1996			1997			1998			1999		
	Importe	% RTM	% anual	Importe	% RTM	% anual	Importe	% RTM	% anual	Importe	% RTM	% anual
Ingresos ordinarios de inversiones financieras (neto)	9.689	0,89	18,0	7.438	0,58	-23,2	9.093	0,61	22,3	9.085	0,47	-0,1
Resultado de operaciones financieras (neto)				2.243	0,18		883	0,06	-60,6	227	0,01	-74,3
Ingresos por garantías y servicios (neto)	14.338	1,32	31,7	15.348	1,20	7,0	18.018	1,20	17,4	20.711	1,06	14,9
<i>De los que: por prést. de garan. netos</i>	14.338	1,32	31,7	14.729	1,16	2,7	16.791	1,12	14,0	19.312	0,99	15,0
Margen ordinario	24.027	2,22	25,9	25.029	1,96	4,2	27.994	1,87	11,8	30.023	1,54	7,2
Gastos de explotación (netos)	-16.717	-1,54	10,2	-16.945	-1,33	1,4	-18.448	-1,23	8,9	-19.172	-0,98	3,9
Gastos de personal	-9.707	-0,90	12,4	-10.241	-0,80	5,5	-11.286	-0,75	10,2	-11.861	-0,61	5,1
Gastos generales y de amortización	-7.010	-0,65	7,4	-7.133	-0,56	1,8	-8.215	-0,55	15,2	-9.315	-0,48	13,4
Subvenciones de explotación				438	0,03		1.057	0,07	141,3	2.002	0,10	89,4
Margen de explotación	7.310	0,67	86,1	8.084	0,63	10,6	9.546	0,64	18,1	10.851	0,56	13,7
Dotaciones a saneamientos (neto)	-14.139	-1,31	182,3	-17.506	-1,37	23,8	-11.967	-0,80	-31,6	-13.262	-0,68	10,8
Fondos específicos (insolvencias)	-15.947	-1,47	160,1	-11.490	-0,90	-27,9	-3.865	-0,26	-66,4	-1.417	-0,07	-63,3
Dotación neta al FPT	1.808	0,17	61,1	-6.016	-0,47		-8.102	-0,54	34,7	-11.845	-0,61	46,2
Resultados extraordinarios netos	3.701	0,34	276,1	7.848	0,62	112,1	1.278	0,09	-83,7	2.454	0,13	92,0
Resultados antes de impuestos	-3.128	-0,29	3.158,3	-1.574	-0,12	-49,7	-1.143	-0,08	-27,4	43	—	—
Impuestos				-6	—		-54	—	800	-476	-0,02	781,5
Resultado contable	-3.128	-0,29	3.158,3	-1.587	-0,12	-49,3	-1.197	-0,08	-24,6	-432	-0,02	-63,9
PRO MEMORIA:												
RTM	1.083.244	100,00	22,4	1.274.820	100,00	17,7	1.498.242	100,00	17,5	1.951.795	100,00	30,3
RENTABILIDADES EN %:												
Inversiones financieras		7,06			7,69			6,57			4,59	
Comisiones por riesgo en vigor por aval y garantías		1,07			1,35			1,21			1,14	
Comisiones netas por avales y garantías normales no reavalados					2,14			2,15			2,04	
Recursos propios		13,50			-1,87			-1,28			-0,38	

Fuente: Banco de España.

portante del balance (61 %), con un crecimiento fuerte y ascendente (27 %). La mayor parte de esta cartera está colocada en fondos públicos (107 millones de euros), a continuación le sigue la cartera de renta fija privada, que ha crecido con fuerza (61 %) en el ejercicio, mientras que los valores de renta variable representan el 7 % de la cartera (19 millones de euros). Los activos bancarios se mantuvieron a un buen nivel; los depósitos a plazo en instituciones de crédito representan más de dos tercios de los activos líquidos. Esta evolución se corresponde con las obligaciones legales de inversión en activos de bajo riesgo y alta liquidez de los recursos propios, capital y fondos de provisiones técnicas, y es coherente con la de los mercados financieros españoles, debido a la pérdida progresiva del peso de las emisiones del sector público, por la decreciente necesidad de financiación del Estado, en favor de las emisiones de renta fija realizadas por empresas privadas.

Entre las restantes partidas del activo hay que destacar el retroceso de los activos dudo-

sos (casi el 15 %), muy lejos de la severa regularización de 1998. Debe tenerse en cuenta que más de la mitad de dicho saldo, el 83 % de la disminución de estos activos en el año, corresponde a las sociedades embarcadas en planes de saneamiento. El preocupante aumento experimentado en el año 1999 por los avales en mora se explica en gran parte por ajustes de los criterios utilizados por las SGR para la clasificación de riesgos dudosos, para adecuarse a la misma normativa de las restantes entidades de crédito. Un indicio a favor de esta posibilidad radica en que dicho crecimiento de los avales dudosos se concentra mayoritariamente en los originados por causas diferentes de la mora.

La cuenta de fondos propios está constituida básicamente por el capital desembolsado por los socios, entre estos hay que destacar, tal como se ha descrito en el apartado 2 de este artículo, el mayor dinamismo en los dos últimos años de los socios partícipes, lo que los ha convertido en mayoritarios en relación con los

socios protectores. La desigualdad de situaciones individuales queda de manifiesto si se tiene en cuenta que las reservas netas totales negativas del balance global se convierten en positivas, y por un importe muy similar, si se eliminan las correspondientes a las sociedades en saneamiento, que acumulan pérdidas de ejercicios anteriores pendientes de regularizar.

El fondo de provisiones técnicas (FPT), neto de fondos específicos, forma parte del patrimonio de las SGR. Los fondos específicos deben cubrir los riesgos de crédito de sus operaciones, básicamente los de insolvencia por los avales y garantías prestados vivos, así como los distintos riesgos de cartera, estos minorados de los correspondientes activos. La cobertura de los riesgos de insolvencia y los mínimos obligatorios se calculan de forma idéntica a los de las entidades de crédito. El FPT está compuesto por dotaciones con cargo a resultados, tanto por el montante necesario para la provisión de insolvencias obligatorias, aunque generen pérdidas, como por las que libremente desee realizar cada entidad, y por las subvenciones, donaciones o aportaciones no reintegrables recibidas de las Administraciones Públicas o de sus socios con la finalidad básica de reforzar la solvencia de las sociedades. La importancia patrimonial del fondo de provisiones técnicas neto es fundamental, representando con 92.900 millones de euros, un tercio del balance, el 4,8 % del riesgo vivo total y el 7,9 % del mismo, deducido lo reafianzado.

A 31 de diciembre de 1999, todas las SGR cumplían con los capitales mínimos requeridos (9).

6. MOROSIDAD Y SOLVENCIA

La información sobre la cobertura del riesgo de crédito está disponible desde 1998, si bien en el cuadro 5 se ha optado por aproximar la información de 1997, aunque ello signifique que la comparación entre dichos años deba realizarse con sumo cuidado.

El volumen de los activos y avales dudosos sigue siendo relativamente elevado, a pesar de los importantes retrocesos experimentados, arrojando una *ratio* sobre riesgo total del 3,9 %, con descenso de 1,3 pp en el año. El mejor comportamiento, en el año, de la *ratio* de morosidad, que descuenta el riesgo transferido a terceros mediante el reafianzamiento (1,8 pp), refleja el esfuerzo realizado por las entidades en

saneamiento, a pesar de lo cual estas siguen sesgando al alza la *ratio* sectorial. Así, las SGR en situación normal disponían de *ratios* muy inferiores, situándose la de dudosos totales en el 3 % y la que descuenta el reaval, en el 2,6 %, ambas a un nivel prácticamente idéntico al del año anterior, y la primera 1,8 pp superior a la del conjunto de entidades de crédito.

Esta situación no es más favorable al tomar en consideración los muy elevados activos en suspenso regularizados (84,9 millones de euros), que sitúan la *ratio* de dudosidad de los SGR en situación normal en el 6,2 %, con una mejora en el año de 0,8 pp y del conjunto total en el 8 % (-1,7 pp). El reaval proporciona una cobertura del 11 % de los activos dudosos, porcentaje que se eleva al 24 % una vez excluidas las sociedades en saneamiento. Las garantías dudosas contingentes, aún no incorporadas al activo, registran una cobertura por reafianzamiento del 49,1 %, cuando el riesgo vivo reavalado asciende al 44 % del total.

La *ratio* representativa de la solvencia de las SGR (10) se ha situado en el 10,5 %, experimentando un ligero retroceso en 1999 (-0,4 pp). Debe tenerse en cuenta que todas las SGR cumplían con las exigencias de recursos propios mínimos holgadamente, ya que estos, conjuntamente, excedían en un 79 % los requerimientos mínimos, y la más ajustada los superaba en más del 16 %. En cualquier caso, el nivel efectivo de la *ratio* de solvencia de estas entidades, calculada teniendo en cuenta que el reaval minorra sustancialmente el nivel del riesgo efectivo, ha sido bastante más sólido, situándose próximo al 18 % en los dos últimos ejercicios.

7. CUENTA DE RESULTADOS

El margen de explotación ha alcanzado los 10,8 millones de euros, aumentando un 13,7 %, lo que ha significado un ligero retroceso de 8 puntos básicos (pb) en términos de riesgos totales medios (RTM). A esta reducción ha contribuido el escaso crecimiento relativo del margen ordinario, lo que no ha podido ser compensado por la buena evolución de los gastos generales, que han crecido a un ritmo más moderado que en el año anterior.

En 1999, los ingresos por el afianzamiento de los socios han crecido a un ritmo del 15 %,

(9) El capital desembolsado no puede ser inferior a 300 millones de pesetas, según el artículo 8º de la Ley 1/1994, sobre régimen jurídico de las SGR.

(10) Esta *ratio* se calcula por la relación entre los recursos propios —suma de capital desembolsado, reservas, resultados y FPT neto de deudores dudosos— y el riesgo vivo total, que incluye los riesgos por avales y garantías prestados y por los restantes activos patrimoniales.

muy similar al del ejercicio precedente, pero bastante inferior al crecimiento del riesgo asumido, en especial en 1999 (30,3 %), por lo que no ha sido suficiente para mantener su importancia relativa, habiendo perdido los tres últimos años unos 10 pb de RTM por año, hasta situarse casi en el 1 %.

A ello ha contribuido la evolución del coste medio del aval, que se ha reducido, desde el 1,35 % alcanzado en 1997, al 1,14 % de los avales medios vivos de 1999 en situación normal. Este abaratamiento, inevitable, dada la evolución general de los tipos de interés, puede estar además en consonancia con la mejora en las perspectivas económicas de su clientela, básicamente PYMES. Debe tenerse en cuenta que esta *ratio* aproxima el coste del aval para el cliente, pero no el rendimiento para las sociedades, debido a que las SGR, en situación normal, transfieren de forma casi automática el 50 % del riesgo por avales financieros, sin coste adicional alguno.

Los ingresos de inversiones y los resultados de las operaciones financieras en su conjunto, que permanecían prácticamente estancados, han retrocedido un 10 % en 1999, situándose en 9,3 millones de euros, lo que ha significado una rentabilidad de las inversiones financieras del 4,6 %. Este descenso, que se debe a que la caída de la rentabilidad en 2 pp, consistente con la de los tipos de interés, y muy superior a la del año anterior (1 pp), tampoco ha podido ser compensada este año, a pesar del rápido crecimiento de las importantes inversiones financieras de las SGR y de los cambios en su estructura, ya comentados en el apartado anterior referido al balance.

Todo ello se ha traducido en un crecimiento del margen ordinario (7 %) que no ha evitado acentuar la tendencia descendente en términos de RTM, experimentada por esta magnitud en los últimos años, hasta situarse en el 1,54 %, con una pérdida de 33 pb en 1999.

Los gastos de explotación han crecido en el ejercicio con moderación, gracias a las subvenciones a la explotación, que ya representan casi el 10 % de los gastos generales, y a la moderación en el crecimiento de los gastos de personal (5,1 %), con lo que en conjunto su

peso se ha reducido 25 pb en términos de RTM.

El margen de explotación ha tenido un importante crecimiento del 13,7 %, pero ha cedido 8 pb, para situarse en 56 pb en términos de RTM, después de varios años de relativa estabilidad. El volumen de este margen resulta suficiente para realizar la totalidad de las dotaciones necesarias a los fondos específicos (1,4 millones de euros), prácticamente en su totalidad para insolvencias, destinando los restantes 9,4 millones de euros a reforzar sus patrimonios, ampliando los fondos de provisiones técnicas. La dotación neta global a estos fondos debió complementarse, hasta alcanzar los 11,8 millones de euros, con resultados extraordinarios, procedentes en su mayoría de la enajenación de inmuebles (1,4 millones de euros) y de aportaciones extraordinarias (1 millón de euros).

En correspondencia con la concentración de actividad se produce también la concentración de resultados, ya que las tres SGR con mayor riesgo vivo (61 % del total) representan el 79 % del margen de explotación agregado, mientras que, en el otro extremo, las tres en saneamiento y cuatro de las menores no consiguen, con su actividad normal, los ingresos suficientes para cubrir sus gastos de funcionamiento, generando pérdidas por un montante equivalente al 17 % del margen total.

El resultado conjunto de las SGR antes de impuestos cifra un superávit, por primera vez en los últimos años, si bien absolutamente irrelevante, pero que tiene su origen en situaciones individuales muy diferentes, buena prueba de ello es el gasto por impuestos, que asciende a un monto ya significativo de 0,5 millones de euros, aunque solo afecta al segmento más dinámico del sector. Beneficios en todo caso reducidos, lo que es coherente con el hecho de que, en general, las SGR no se plantean la maximización del resultado, sino, más bien, la reducción al mínimo del coste del aval para sus socios. La minoración de los resultados por los impuestos pagados conduce, no obstante, a un resultado contable negativo, pero por un importe de 0,4 millones de euros, muy inferior al de años anteriores y que solo significa 2 pb de RTM.

20.7.2000.