

La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 2000

1. INTRODUCCIÓN

1.1. Magnitudes básicas

El resultado antes de impuestos del conjunto de entidades de depósito ha alcanzado en 2000 los €9.981 millones (m) (1,66 billones de pesetas), con un crecimiento del 12,2 % (1), más de 3 puntos porcentuales (pp) superior al alcanzado en los dos 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 significativamente, un 9,5 %. De esta manera, la rentabilidad sobre ATM (ROA), una vez descontados los impuestos, se eleva un año más hasta el 0,96 % (cuadro 2 y gráfico 1). La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) también mejora, hasta situarse en 2000 en el 14,6 %.

El margen de intermediación ha aumentado de forma importante (el 8,4 %), frente al estancamiento del año anterior, lo que ha permitido suavizar la tendencia decreciente que, en términos de ATM, ha venido siguiendo en los últimos años, manteniéndose en torno al 2,2 %. En 2000, los otros productos de carácter ordinario han crecido a un ritmo extraordinario (14,3 %), derivado tanto del incremento de los ingresos por comisiones (11 %) como de los obtenidos por operaciones en moneda extranjera (76,6 %), lo que ha compensado ampliamente el descenso de los restantes resultados por operaciones financieras (3) (9,8 %), tras las

(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 eliminan de los resultados los dividendos percibidos de bancos españoles, los resultados habrían crecido un 12,9 % respecto a los del año anterior, también ajustados, superior al 10,6 % de crecimiento ajustado en 1999. Ello resulta del fuerte descenso de estos ingresos en los años 1997 a 1999, fruto de los procesos de absorción previos a las grandes fusiones y del comportamiento más favorable de 2000, en parte por el incremento de participaciones en entidades bancarias.

(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 2000, 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

CUADRO 1

Cuenta de resultados. 2000

Millones de euros

	Entidades de depósito			Bancos			Cajas			Cooperativas		
	Importe	% s/ ATM	%	Importe	% s/ ATM	%	Importe	% s/ ATM	%	Importe	% s/ ATM	%
Productos financieros	54.455	5,25	21,7	33.237	5,33	22,3	19.268	5,10	21,0	1.950	5,31	19,1
Costes financieros	-31.862	-3,07	33,3	-21.928	-3,52	31,0	-9.236	-2,45	38,8	-698	-1,90	40,2
Margen de intermediación	22.593	2,18	8,4	11.310	1,81	8,4	10.031	2,66	8,2	1.252	3,41	9,9
Otros productos ordinarios	8.562	0,83	14,3	5.740	0,92	20,3	2.590	0,69	4,4	232	0,63	-1,6
Comisiones	7.226	0,70	11,0	4.683	0,75	11,8	2.321	0,61	9,3	222	0,61	14,0
Resultados por operaciones financieras	1.336	0,13	36,1	1.057	0,17	81,1	269	0,07	-24,6	10	0,03	-75,9
Margen ordinario	31.155	3,00	10,0	17.050	2,74	12,1	12.621	3,34	7,4	1.484	4,04	7,9
Gastos de explotación	-19.615	-1,89	5,6	-10.616	-1,70	4,8	-8.106	-2,15	6,6	-894	-2,43	7,4
Margen de explotación	11.540	1,11	18,2	6.434	1,03	26,7	4.516	1,20	8,9	591	1,61	8,8
Ventas de valores e inmuebles	3.550	0,34	106,4	2.033	0,33	166,4	1.487	0,39	59,3	30	0,08	29,2
Saneamientos de créditos	-2.136	-0,21	69,8	-1.063	-0,17	44,9	-959	-0,25	87,5	-114	-0,31	763,8
Saneamientos de valores y otros	-1.502	-0,14	46,6	-695	-0,11	43,4	-752	-0,20	59,4	-55	-0,15	-19,3
Resultados de ejercicios anteriores	99	0,01	-70,1	-22	0,00	—	107	0,03	-18,8	14	0,04	14,5
Otros resultados	-1.570	-0,15	145,4	-1.176	-0,19	461,6	-391	-0,10	-0,5	-3	-0,01	-92,6
Resultado antes de impuestos	9.981	0,96	12,2	5.510	0,88	19,8	4.008	1,06	4,5	463	1,26	0,7
Impuesto sobre beneficios	-1.578	-0,15	-17,3	-802	-0,13	-18,5	-707	-0,19	-16,9	-69	-0,19	-7,5
Resultado después de impuestos	8.404	0,81	20,3	4.708	0,76	30,2	3.301	0,87	10,6	394	1,07	2,2
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios (ATM)	1.037.516	—	9,5	623.357	—	7,5	377.451	—	12,5	36.708	—	13,0

Fuente: Banco de España.

CUADRO 2

Rentabilidad de los recursos propios medios. Principales componentes

		1997	1998	1999	2000
ENTIDADES DE DEPÓSITO (a)					
1. Resultado después de impuestos sobre A	TM (%)	0,72	0,73	0,74	0,81
2. Rentabilidad recursos propios (%) (b)		13,57	14,04	14,31	14,60
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)		18,87	19,15	19,41	18,03
BANCOS (a)					
1. Resultado después de impuestos sobre A	TM (%)	0,62	0,61	0,62	0,76
2. Rentabilidad recursos propios (%) (b)		12,52	12,87	13,49	14,15
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)		20,21	21,04	21,63	18,74
CAJAS (a)					
1. Resultado después de impuestos sobre A	TM (%)	0,86	0,91	0,89	0,87
2. Rentabilidad recursos propios (%) (b)		15,03	15,71	15,51	15,61
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)		17,56	17,25	17,42	17,84
COOPERATIVAS (a)					
1. Resultado después de impuestos sobre A	TM (%)	1,25	1,23	1,19	1,07
2. Rentabilidad recursos propios (%) (b)		15,53	14,89	13,93	12,59
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)		12,44	12,10	11,74	11,73

Fuente: Banco de España.

(a) Las entidades que componen los grupos en todos los años son las existentes en diciembre de 2000.

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

pérdidas registradas en las ventas de títulos en un contexto de alza de tipos de interés, frente a los importantísimos beneficios generados en los años de paulatino descenso de los mismos.

Por su parte, las entidades no han podido impedir el mayor crecimiento de sus gastos de explotación, tras la moderación de los pasados ejercicios, lo que acusan tanto los gastos de personal, incluso antes del esfuerzo realizado en dotación a los fondos de pensiones, como los generales. En 2000 su aumento ha sido del 5,6 %, consolidando, no obstante, su peso en términos de ATM ligeramente por debajo del 2 %, y mejorando su eficiencia, medida en porcentaje de absorción del margen ordinario, en 2,6 pp.

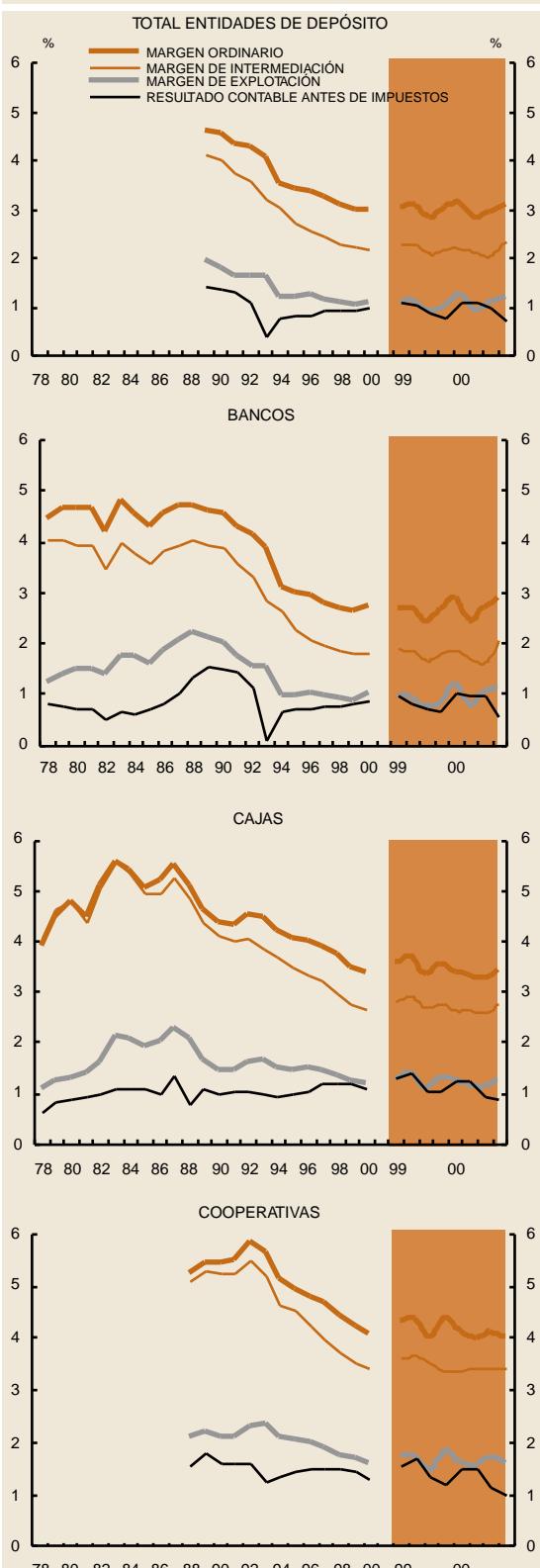
Incluyen, en su caso, las dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores de la cartera correspondiente, que se recogen en partidas situadas por debajo del margen de explotación. Por su parte, por debajo del margen de explotación se recogen, además, los resultados que se considera que tienen un carácter 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.

Estos datos han favorecido un importante crecimiento del margen de explotación en términos absolutos (18,2 %), frente al estancamiento registrado el año anterior, situándose en el 1,11 % en términos de ATM, con un incremento de 8 puntos básicos (pb) sobre el mínimo histórico registrado en 1999.

La introducción del nuevo sistema de fondos para la cobertura de insolvencias, y las mayores necesidades de saneamiento de valores, en un año de adversa evolución bursátil, han invertido el carácter decreciente de la detacción de recursos por el bloque final, lo que ha situado el crecimiento de los resultados finales al ritmo indicado anteriormente. Estas partidas han detraído €1.559 m, casi el doble que el año anterior. Las dotaciones netas al saneamiento de créditos se han incrementado un 69,8 %, impulsadas por el crecimiento de las dotaciones (32,2 %) tras la entrada en vigor, en junio de 2000, de la nueva normativa. Las entidades han incrementado fuertemente los beneficios en venta de inmuebles y valores, en especial de las participaciones permanentes, beneficios que se han visto absorbidos en parte por las dotaciones necesarias a los fondos de fluctuación de valores de renta variable, mayoritariamente de valores no permanentes. Finalmente, las dotaciones netas a los otros fondos especi-

GRÁFICO 1

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



Fuente: Banco de España.

(a) Las entidades que componen los grupos son las existentes en cada fecha.

ficos han crecido de manera importante tanto por el aumento de las dotaciones como por la disminución en las recuperaciones, al mismo tiempo que las pérdidas por otros resultados atípicos y de personal han crecido fuertemente, debido a las importantes dotaciones extraordinarias realizadas a los fondos de pensiones, dadas las mayores exigencias introducidas por el RD 1588/1999, de 15 de octubre, y la CBE 5/2000, de 19 de septiembre.

Por último, el impuesto sobre beneficios ha tenido un descenso muy importante, del 16,2 %, frente al incremento cercano al 20 % de 1999.

La evolución de los resultados agregados de los *grupos consolidados* de entidades de depósito en 2000 ha sido más favorable que el correspondiente al agregado de entidades individuales en todos sus márgenes. El resultado antes de impuestos ha crecido un 21,6 %, hasta alcanzar los €15.341 m, que representa el 1,29 % de sus ATM, los cuales han crecido a un ritmo del 15,1 %, más del doble que el año anterior (cuadro 11). El mejor comportamiento de los datos consolidados en comparación con los individuales viene explicado por el mayor crecimiento de la actividad, derivado del hecho de la adquisición de nuevas filiales, de que hayan cerrado su primer ejercicio completo filiales adquiridas el año anterior y de que otras hayan pasado a ser objeto de integración global y no solo proporcional (cuadro 12). Estas filiales operan, en general, con márgenes sensiblemente mayores que los de la matriz española. Todo ello se ha traducido en una evolución más favorable del margen de intermediación consolidado, que ha experimentado un crecimiento del 15,4 %, 7 pp superior a la presentación individual, habiéndose también registrado un importante crecimiento del resto de productos ordinarios, que aumentan un 24,9 %, 10 pp superior.

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 a 9, referidas, respectivamente, a bancos, cajas y cooperativas, se estudian, en primer lugar, los resultados individuales de cada grupo de entidades y, en segundo lugar, se describe la evolución de los grupos consolidados y de sus resultados, que incluyen los ge-

nerados por las filiales y otras entidades financieras e instrumentales pertenecientes a cada grupo (consolidación global o proporcional), y empresas no financieras (puestas en equivalencia), dentro y fuera de España, por lo que es mayor la influencia de factores ajenos 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. Finalmente se incluye el análisis de la rentabilidad comparada con la de otros países del Espacio Económico Europeo.

1.2. Entorno económico y financiero

Las entidades de depósito han desarrollado su actividad durante el ejercicio 2000 en un entorno económico y financiero favorable, marcado por un importante y sostenido crecimiento de la economía española, pero condicionado por una situación internacional más incierta que la vivida en 1999: el encarecimiento de los precios del petróleo, la agudización de tensiones inflacionistas en el entorno europeo y la progresiva depreciación del euro frente al dólar se tornaron en un deterioro sensible de los indicadores de confianza.

No obstante, la economía española se ha mantenido en la fase alta del ciclo económico, con un crecimiento del PIB del 4,1 %, ligeramente superior al conseguido en los dos años anteriores, lo que ha permitido una creación de empleo notable por cuarto año consecutivo. Por su parte el déficit público ha continuado recortándose, aun de forma más acelerada que en 1999, y con él las necesidades de financiación del sector público. Como resultado de tan favorable evolución, ni el repunte de los tipos de interés, que solo empezaron a ceder a finales del año, pero sin reflejo sensible en los tipos que aplican las entidades a sus clientes en las operaciones de crédito, ni el deterioro de la confianza de los agentes económicos en el comportamiento de la economía española, ni las tensiones registradas por la tasa de inflación, que se ha acelerado hasta el 4 % con una ampliación del diferencial con los países de la UE, han repercutido en la expansión del crédito bancario, que incluso ha crecido a tasas superiores a las del año anterior.

Durante 2000 se ha prolongado el proceso de repunte de los tipos de interés iniciado a mediados de 1999. El tipo de intervención del Eurosistema pasó del 3 % al inicio del ejercicio,

al 4,75 % en diciembre último, mientras que el mercado interbancario al plazo de un año comenzó a ceder en noviembre, de forma que la curva de tipos del interbancario, fuertemente creciente a principios del ejercicio, se mostraba totalmente plana al final del mismo, al tiempo que la curva de tipos del mercado de deuda reducía el diferencial entre uno y quince años de 3 a 1 pp.

Con relación a los tipos de interés bancarios aplicados por las entidades a sus operaciones nuevas, estos han seguido una evolución similar a la de los mercados monetarios, con un ascenso generalizado a lo largo del año. El aumento ha sido sensiblemente superior en los tipos activos que en los pasivos, lo que ha incrementado, en media anual, el diferencial global entre ambos (cuadro 3).

En cuanto a la evolución de los mercados financieros españoles, las emisiones brutas de los mercados de renta fija, tanto privada como de las Administraciones Públicas, se han visto reducidas, las segundas por las menores necesidades de financiación del Estado. Las emisiones netas de las entidades de crédito han sido prácticamente nulas, en un año en el que los depósitos se han incrementado fuertemente, favorecidos por las mejoras fiscales introducidas en 1999. En cuanto a la contratación, destacan el descenso del 26 % de la deuda pública anotada y el crecimiento del 16 % de la renta fija privada.

Por el contrario, las emisiones brutas de los fondos de titulización de activos se han incrementado considerablemente, tras el RD 926/1998, de 14 de mayo, que amplió su regulación e introdujo mayor flexibilidad en estas operaciones de titulización, ampliando la gama de activos susceptibles de ser titulizados; la Ley 54/1999, de presupuestos generales del Estado para el año 2000, que fijó en 300.000 mm de pesetas el importe máximo de avales a conceder por el Estado a estos valores; y la OM de 28 de mayo de 1999, sobre convenios de promoción de fondos de titulización para favorecer la financiación empresarial (FTPYME).

En los mercados de renta variable, la oferta de títulos ha aumentado notablemente por tercer año consecutivo 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 y a pesar de la desfavorable coyuntura bursátil del pasado año. El mercado bursátil, que había experimentado elevadas revalorizaciones desde 1995, alcanzó un máximo en el mes de febrero, debilitándose a partir de entonces, hasta cerrar

CUADRO 3

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

	Bancos			Cajas		
	1998	1999	2000	1998	1999	2000
OPERACIONES ACTIVAS:						
Tipo medio global	5,35	4,36	5,67	5,64	4,60	5,70
Descuento comercial						
Hasta 3 meses	6,18	5,55	6,57	6,52	5,21	6,31
A 3 meses y hasta 1 año	6,71	5,82	6,93	6,77	5,35	6,39
A 1 año y hasta 3 años	8,01	8,04	8,85	5,93	4,83	6,12
A 3 años o más	7,42	6,63	9,04	5,74	5,04	6,63
Cuentas de crédito						
Hasta 3 meses	4,66	3,38	4,88	6,18	4,69	6,44
A 3 meses y hasta 1 año	4,93	3,94	5,31	5,87	5,56	6,68
A 1 año y hasta 3 años	5,54	4,24	5,23	6,29	5,35	6,26
A 3 años o más	4,80	3,80	5,59	5,55	4,91	5,53
Préstamos personales						
Hasta 3 meses	4,60	3,33	5,04	4,88	3,28	5,33
A 3 meses y hasta 1 año	5,28	4,18	5,58	7,09	5,96	7,11
A 1 año y hasta 3 años	7,07	5,31	7,04	9,06	8,09	8,74
A 3 años o más	6,73	5,86	6,98	7,86	7,20	8,00
Prest. gtía. hip. adq. vivienda libre						
Hasta 3 meses	5,60	4,87	6,56	5,85	6,37	6,24
A 3 meses y hasta 1 año	5,51	4,25	6,67	5,66	4,26	5,84
A 1 año y hasta 3 años	5,31	4,39	5,55	5,41	4,47	5,71
A 3 años o más	5,34	4,54	5,62	5,58	4,91	5,89
Crédito tipo variable	4,64	3,47	4,79	4,78	3,76	5,03
OPERACIONES PASIVAS:						
Tipo medio global	3,56	2,46	3,71	3,19	2,14	3,12
Cuentas a la vista	2,21	1,41	1,79	1,91	1,50	1,95
Cuentas de ahorro	0,73	0,38	0,54	0,97	0,66	0,62
Imposiciones y certificados de depósitos						
Hasta 3 meses	3,30	2,23	3,90	3,31	2,28	3,25
A 3 meses y hasta 6 meses	2,81	1,75	2,66	3,28	2,20	3,07
A 6 meses y hasta 1 año	2,68	1,82	2,86	3,35	2,36	3,34
A 1 año y hasta 2 años	3,09	2,23	3,44	3,23	2,32	3,47
A 2 años o más	4,38	2,71	3,37	3,16	3,06	3,82
Pasivos emitidos a descuento						
Hasta 3 meses	3,84	2,82	4,21	3,64	2,27	3,36
A 3 meses y hasta 6 meses	3,34	2,92	3,89	3,62	2,39	3,67
A 6 meses y hasta 1 año	2,60	2,96	4,15	3,39	2,29	4,31
A 1 año y hasta 2 años	3,08	2,82	4,36	3,54	2,93	4,72
A 2 años o más	4,60	4,86	4,97	0,00	4,43	4,81
Cesiones temporales de activo						
Hasta 3 meses	3,81	2,64	4,04	3,88	2,64	4,01
A 3 meses y hasta 6 meses	3,83	2,86	4,08	3,74	2,80	3,94
A 6 meses y hasta 1 año	3,65	2,71	4,16	3,77	3,60	4,18
A 1 año y hasta 2 años	3,29	2,71	4,62	4,07	4,03	4,74
A 2 años o más	5,95	5,87	0,86	6,50	6,81	4,92
DIFERENCIAL GLOBAL	1,79	1,90	1,95	2,45	2,46	2,58

Fuente: Banco de España.

(a) Los tipos son los de las nuevas operaciones declarados en cada fecha ponderados por los respectivos importes en datos medios anuales. Se han excluido de cada cálculo los datos atípicos, entendiendo por tales aquellos que quedaban fuera de las bandas formadas por la media y +/- dos desviaciones típicas. Otra diferencia con respecto al año anterior es que se incluyen las operaciones a tipo de interés variable.

con una depreciación global en el año cercana al 13 %, (-21,7 % en el IBEX 35), frente a la revalorización del 11 % del año anterior. El denominado Nuevo Mercado, creado por OM de 22 de diciembre de 1999, tras revalorizarse en febrero un 68 %, cedió con posterioridad un 74 %, totalizando una pérdida del 57 % en el conjunto del año, en paralelo con la evolución y la pérdida anual del índice NASDAQ, del 40 %. En todo caso, la capitalización de este Nuevo Mercado ascendía a fin de año a €23.835 m, el 4,4 % de la capitalización bursátil del total de la renta variable.

Los volúmenes negociados en el mercado secundario de renta variable han experimentado un fortísimo crecimiento, del 69 %, muy superior al 10 % de 1999, en parte sustentado en los procesos de reordenación de grupos empresariales. La capitalización bursátil en el mercado continuo ha estado creciendo a un ritmo muy elevado, pasando de €208 mm en 1997 a €422 mm en 2000.

Finalmente, los mercados de opciones y futuros han registrado un incremento considerable en sus volúmenes de contratación, aunque sin alcanzar los niveles de 1998. En particular, las operaciones realizadas con futuros y opciones sobre el índice IBEX-35 prácticamente se han duplicado.

2. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

2.1. Introducción

El margen de intermediación de las entidades de depósito en 2000 supera en €1.750 m al de 1999, lo que supone un crecimiento del 8,4 %, muy superior al de ejercicios anteriores. No obstante, este crecimiento sigue siendo menor que el experimentado por el nivel de actividad (ATM) (9,5 %), por lo que se produce un nuevo descenso del margen en términos de ATM (2 pb, hasta el 2,18 %), aunque muy inferior al de los últimos años.

Durante gran parte del año 2000 ha proseguido la tendencia alcista de tipos de interés del corto plazo iniciada en el último trimestre de 1999, mientras que los tipos del largo plazo se ha estabilizado en los niveles alcanzados el ejercicio anterior. Esta evolución ha producido aumentos importantes en los tipos medios anuales, tanto en el corto como en el largo plazo, que las entidades han trasladado a sus operaciones, tal y como se refleja en la evolución de los tipos aplicados a las nuevas operaciones (cuadro 3), lo que se ha traducido en aumentos de las rentabilidades y costes medios (cuadro A.2.1) por primera vez desde 1995 (gráfico 2).

Esta elevación ha sido mayor en el pasivo que en el activo, disminuyendo un año más los diferenciales de tipos. No obstante, estos descensos han sido menores que en años anteriores, lo que ha sido especialmente notable en el diferencial de las operaciones más tradicionales de las entidades (diferencial de clientes) (gráfico 3).

La variación del margen es causada por una variedad de factores que actúan sobre él de forma compleja. Estos 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. Durante el año 2000, los principales factores que han incidido en la variación interanual del margen de intermediación han sido (cuadro 4):

- El elevado crecimiento de la actividad (seguido con descensos de diferenciales mucho menores que en años anteriores) ha dado lugar a un efecto cantidades muy positivo, minorado solo en parte por el efecto negativo de las variaciones de tipos de interés, que da como resultado conjunto de los efectos cantidades, precios y mixto un importante aporte positivo al margen.
- A este efecto positivo se suma el derivado de las rectificaciones por operaciones de cobertura y otros productos y costes financieros, mucho más elevado que en años anteriores, superando incluso en valores absolutos al impacto negativo de las variaciones de precios.
- El efecto positivo de las variaciones estructurales de la actividad ha sido menor que en 1999, y se encuentra centrado en el aumento de los activos financieros rentables financiados con pasivos sin coste. El resto de cambios han sido menos pronunciados que en años anteriores y con efectos negativos sobre el margen.

2.2. Cambios en la actividad. Efectos cantidad y estructura

El efecto cantidad sobre el margen de intermediación ha sido muy destacado. El crecimiento de la actividad ha sido del 9,1 % en los activos financieros rentables y del 8,7 % en los pasivos financieros onerosos, superiores a los de los últimos años. Mayores aún han sido los crecimientos en la actividad más tradicional de las entidades, la inversión crediticia (14,7 %) y los depósitos en euros (12,7 %).

A pesar de la desaceleración que ha experimentado la demanda interna, la demanda credi-

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 2000-1999			Tipos medios y variación	
					(Millones de euros)	%	pb s/ ATM	%	pb
Entidades de depósito	967.007	9,1	54.456	5,25	9.717	21,7	53	5,63	59
Bancos	577.933	6,7	33.238	5,33	6.060	22,3	64	5,75	73
Cajas	354.261	12,8	19.268	5,10	3.344	21,0	35	5,44	37
Cooperativas	34.800	13,3	1.950	5,31	313	13,3	27	5,60	27
Entidades de depósito	901.269	8,7	31.862	3,07	7.967	33,3	55	3,54	65
Bancos	537.116	6,2	21.928	3,52	5.184	31,0	63	4,08	77
Cajas	332.478	12,5	9.236	2,45	2.583	38,8	47	2,78	53
Cooperativas	31.676	13,4	698	1,90	200	40,2	37	2,20	42
Entidades de depósito	65.738	14,7	22.593	2,18	1.750	8,4	-2	2,10	-6
Bancos	40.817	13,7	11.310	1,81	876	8,4	1	1,67	-4
Cajas	21.783	16,9	10.031	2,66	762	8,2	-10	2,66	-16
Cooperativas	3.124	11,9	1.252	3,41	113	9,9	-10	3,40	-15

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

	Efecto cantidades (a)	Efecto precios (b)	Efecto mixto (c)	Efecto coberturas (d)	Efecto estructura (e)					
					Total	Efecto entidades	Variación de los AFR no financiados con PFO	Euros/otras monedas	Actividad con clientes/ resto de la actividad	Cambios en la actividad con clientes
					Productos financieros					
Entidades de depósito	3.989	5.397	-24	261	94	-17	465	9	-311	-52
Bancos	1.750	4.185	29	204	-109	—	275	31	-348	-67
Cajas	2.014	1.130	-56	62	195	—	172	-17	25	16
Cooperativas	208	82	3	-5	24	—	18	-4	12	-2
					Costes financieros					
Entidades de depósito	2.527	5.858	-23	-263	-131	-150	—	309	-293	2
Bancos	1.257	4.138	143	-261	-92	—	—	306	-263	-136
Cajas	1.038	1.597	-136	-7	91	—	—	0	-27	118
Cooperativas	82	123	-30	6	20	—	—	3	-3	20
					Margen de intermediación					
Entidades de depósito	1.462	-461	0	524	225	132	465	-299	-18	-55
Bancos	492	48	-114	466	-16	—	275	-275	-85	69
Cajas	976	-468	80	69	104	—	172	-18	52	-102
Cooperativas	126	-41	34	-11	5	—	18	-7	16	-22

Fuente: Banco de España

(a) El efecto cantidades se ha obtenido aplicando a la variación de cantidades que se haya producido entre 2000 y 1999 la rentabilidad o el coste medio de 2000.

(b) El efecto precios se ha obtenido multiplicando el importe de cada masa patrimonial de 1999 por la diferencia entre las rentabilidades o los costes medios de cada una de ellas entre 2000 y 1999.

(c) El efecto mixto resulta de multiplicar la variación de cada masa patrimonial entre 2000 y 1999 por la diferencia de su rentabilidad o coste medio entre 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.

(d) 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.

(e) 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 del 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; 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, y cuyo efecto será positivo o negativo dependiendo de que la variación de los AFR que no son financiados con PFO sea positiva o negativa, respectivamente. La distribución de efectos en el margen de intermediación se obtiene por diferencia entre los efectos calculados sobre los AFR y los PFO.

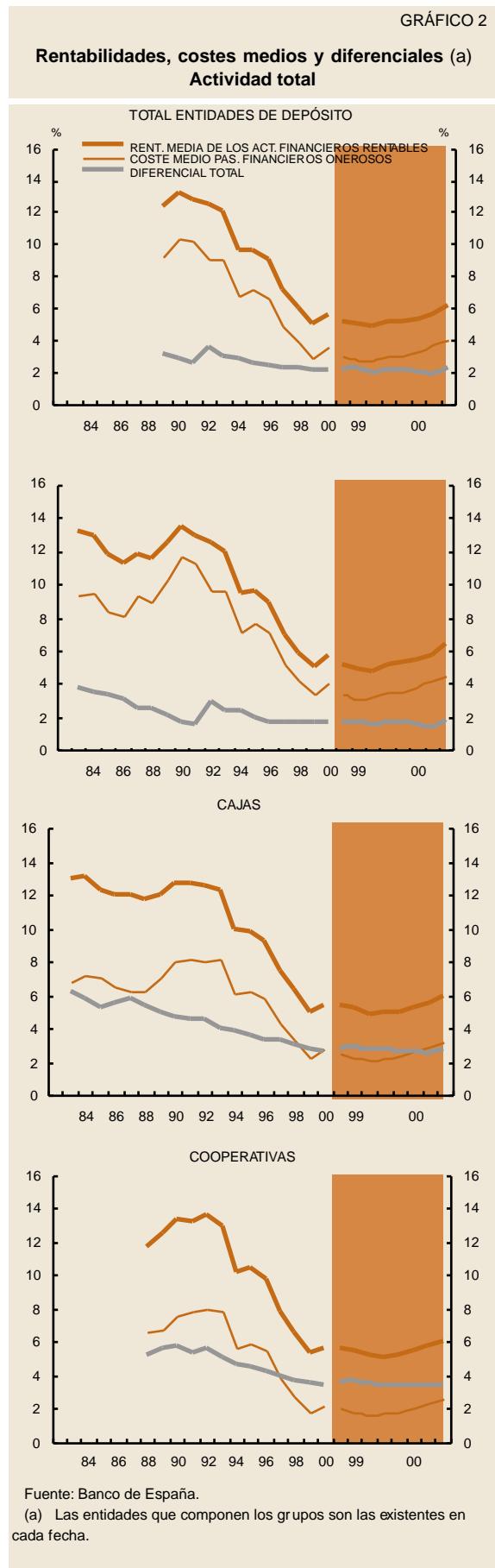
ticia por parte del sector privado ha mantenido su fortaleza de tal manera que la tasa interanual de crecimiento de la inversión crediticia realizada por las entidades de depósito ha seguido una tendencia general suavemente alcista a lo largo del año, presentando una fuerte aceleración en el primer cuatrimestre del año, seguida de una atenuación durante los siguientes cuatro meses, para terminar con un ligero repunte.

La fortaleza de la inversión crediticia con el sector privado ha venido sustentada en los créditos con garantía hipotecaria y en las cuentas de crédito, que han mantenido sus tasas de crecimiento en saldos medios en los altos niveles alcanzados el año anterior. Por finalidades, hay que destacar el incremento del crédito dirigido a la construcción dentro de las actividades productivas, y el destinado a la compra y rehabilitación de viviendas para personas físicas.

Por su parte, la financiación en euros recibida del sector privado también ha elevado su ritmo de crecimiento durante el año 2000, rompiendo con la tendencia descendente de los últimos ejercicios. No obstante, gran parte de la explicación de este incremento se encuentra en el aumento de la financiación proveniente de los sectores privados no residentes (4), aunque los pasivos con el sector privado residente también muestran cierta recuperación durante el año 2000. Una parte de esta recuperación se produce gracias al crecimiento de las cuentas a plazo con residentes, derivado en buena medida de la «bancarización» de los activos de las familias, después de los malos resultados derivados de otros productos financieros alternativos a los bancarios, como son la renta variable y los fondos de inversión. No obstante, la pérdida de atractivo que han sufrido estos fondos también ha repercutido en los balances bancarios mediante la pérdida de pasivos con estas entidades, instrumentados en gran parte en cesiones temporales de activos.

Siguiendo con la operativa en euros, la inversión en títulos valores ha aumentado gracias a la cartera de renta variable, que ha compensado con creces el descenso que se ha producido en la inversión en renta fija. Todos los tipos de cartera de renta variable —negociación, inversión ordinaria y participaciones permanente— han aumentado, destacando todas aquellas que hacen referencia a los grupos económicos y financieros; también se han ampliado las participaciones industriales como una alternativa más de inversión en nuevos sectores. Por su parte, se ha recortado la cartera de ren-

(4) La mayor parte de los pasivos con no residentes están asociados a empréstitos emitidos por entidades filiales, no entidades de crédito, domiciliadas en paraísos fiscales.



CUADRO 5

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

	Entidades de depósito															
	Bancos				Cajas				Cooperativas							
	Ratios medias		Estructura		Ratios medias		Estructura		Ratios medias		Estructura		Ratios medias		Estructura	
	2000	Variación	2000	Variación	2000	Variación	2000	Variación	2000	Variación	2000	Variación	2000	Variación	2000	Variación
Activos rentables	5,63	0,59	93,2	-0,3	5,75	0,73	92,7	-0,7	5,44	0,37	93,9	0,2	5,60	0,27	94,8	0,2
Pasivos onerosos	3,54	0,65	86,9	-0,6	4,08	0,77	86,2	-1,1	2,78	0,53	88,1	0,0	2,20	0,42	86,3	0,3
Diferencia total	2,10	-0,07	6,3	0,3	1,67	-0,04	6,5	0,4	2,66	-0,16	5,8	0,2	3,40	-0,15	8,5	-0,1
Activos rentables en euros	5,50	0,59	83,0	-0,7	5,47	0,76	78,3	-1,2	5,53	0,36	89,6	-0,1	5,59	0,34	94,1	-0,1
Pasivos onerosos sin FPI en euros	3,09	0,66	74,1	-1,5	3,39	0,77	67,8	-2,4	2,78	0,55	83,5	-0,5	2,16	0,40	85,5	0,1
Diferencial en euros	2,41	-0,07	8,8	0,8	2,08	-0,02	10,5	1,2	2,74	-0,19	6,1	0,4	3,43	-0,06	8,6	-0,2
Inversión crediticia en euros	5,69	0,35	49,5	2,1	5,70	0,49	43,4	2,1	5,65	0,20	57,8	1,7	5,91	0,08	66,2	2,5
Financiación no interbancaria en euros	2,67	0,48	55,9	1,6	2,89	0,58	43,6	2,1	2,52	0,39	73,6	-0,1	2,09	0,38	81,3	0,7
Diferencial clientes en euros	3,02	-0,13	-6,4	0,5	2,82	-0,09	-0,2	0,0	3,13	-0,19	-15,7	1,8	3,82	-0,29	-15,1	1,8
Intermediarios financieros en euros (Inversión)	4,19	1,03	15,8	-2,7	4,18	0,99	17,9	-2,9	4,21	1,11	12,2	-2,4	4,00	1,05	15,8	-2,1
Intermediarios financieros en euros (Financiación)	4,36	1,32	18,3	-3,1	4,28	1,22	24,2	-4,5	4,75	1,75	9,9	-0,4	3,56	0,97	4,2	-0,6
Diferencial Intermediación financieros en euros	-0,18	-0,29	-2,6	0,3	-0,09	-0,23	-6,3	1,7	-0,53	-0,63	2,3	-2,0	0,44	0,08	11,6	-1,5
Cartera de valores	6,10	0,56	17,8	0,0	6,20	0,88	17,0	-0,4	5,97	0,07	19,5	0,6	5,91	0,29	12,1	-0,5
Actividad en moneda extranjera																
Activos rentables	5,94	0,32	10,2	0,3	6,34	0,38	14,4	0,5	3,76	0,21	4,3	0,3	1,05	-5,76	0,7	0,3
Pasivos onerosos sin FPI	5,90	0,57	12,3	0,7	6,30	0,69	17,8	1,1	3,10	0,09	4,2	0,6	5,69	-0,80	0,5	0,3
Diferencial	0,04	-0,26	-2,0	-0,4	0,04	-0,31	-3,4	-0,6	0,66	0,12	0,1	-0,3	-4,63	-4,96	0,1	0,0

Fuente: Banco de España.

(a) Las columnas de estructura recogen el porcentaje sobre ATM.

ta fija en euros, debido a la desinversión en títulos públicos, por lo que se refiere a sujetos, y en cartera de negociación, por lo que se refiere a los tipos de cartera.

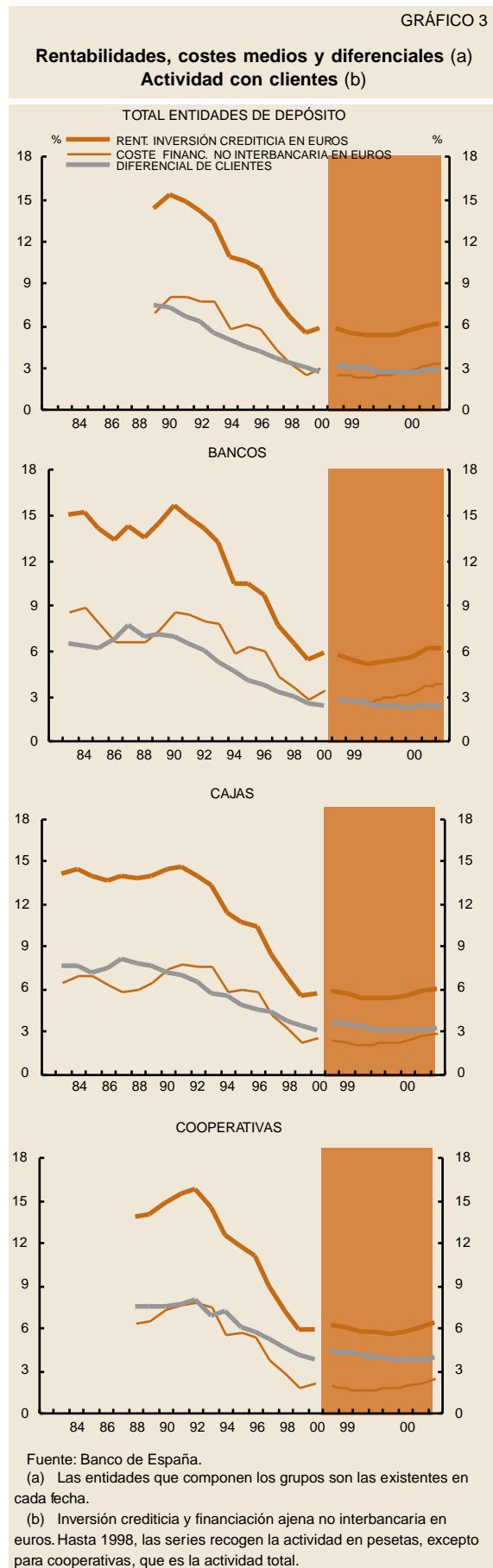
Sumando todas estas variaciones, y haciendo el análisis de la evolución de la actividad en función de las masas patrimoniales medias netas (inversión menos financiación), se ha producido un aumento de la inversión neta en euros, causado únicamente por el aumento de la cartera de renta variable, que ha compensado sobradamente el descenso de la cartera de renta fija y el aumento de la financiación neta recibida de clientes (cuadro 6). No obstante, es interesante resaltar el hecho de que este aumento de la financiación neta aportada por clientes se ha producido gracias a la financiación neta recibida de no residentes. El sector privado residente ha continuado recortando su financiación neta al resto de actividades, aunque en mucha menor medida que el ejercicio anterior, gracias al aumento de los pasivos instrumentados en empréstitos (5) y financiación subordinada.

Este aumento de la inversión neta en euros ha sido financiado en su mayor parte con el aumento de los fondos propios y con pasivos en moneda extranjera. Estos últimos han experimentado aumentos muy importantes, concentrados en la operativa con otros sectores, que han financiado tanto el aumento de activos en moneda extranjera, principalmente cartera de valores (6), como las necesidades de financiación en euros. La financiación neta procedente de la operativa en euros con intermediarios financieros ha permanecido estable, después de que el descenso de la financiación neta recibida de entidades de crédito haya sido compensado por el aumento de la financiación procedente del Banco de España.

El resultado conjunto de todas las variaciones de balance sobre el margen de intermediación —efecto estructura— ha sido positivo. No obstante, ha sido menor que en años anteriores, debido a que los cambios en la estructura de la actividad por monedas y entre los distintos instrumentos de su operativa han tenido consecuencias negativas. Únicamente en base al aumento de los activos financieros rentables financiados con pasivos financieros sin coste, y a una nueva ganancia de cuota de mercado por

(5) No obstante, este aumento interanual del saldo medio de los empréstitos es consecuencia de las importantes emisiones que se produjeron a lo largo de 1999, encubriendo un descenso continuado de los pasivos así instrumentados a lo largo de todo el año 2000.

(6) De hecho, la cartera de renta fija total aumenta gracias a los títulos denominados en moneda extranjera.



CUADRO 6

Masas patrimoniales medias, inversión - financiación neta (a)

Millones de euros

	Entidades de depósito (b)		Bancos (b)		Cajas (b)		Cooperativas (b)	
	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000
Actividad en euros	76.046	91.652	54.156	65.570	19.057	22.935	2.833	3.147
Clientes (c)	-65.338	-66.191	-962	-1.255	-58.878	-59.398	-5.498	-5.537
Renta fija	131.341	125.100	79.242	69.115	48.604	52.164	3.496	3.821
Renta variable	37.317	49.317	21.827	28.733	14.894	19.984	595	600
Diferencia	103.320	108.226	100.108	96.593	4.620	12.750	-1.407	-1.117
Entidades de crédito	-25.661	-22.093	-41.283	-35.284	11.855	9.230	3.768	3.962
Banco de España	-1.801	-4.385	-4.875	-4.029	2.599	-635	474	279
Ajustes de periodificación	188	9.905	206	8.291	-17	1.591	-1	23
Actividad en moneda extranjera	-15.185	-21.076	-16.420	-21.366	1.202	241	33	50
Pasivos sin coste aplicados a financiar activos rentables	-57.333	-65.723	-35.910	-40.817	-18.631	-21.782	-2.792	-3.124
Fondo de pensiones interno	-3.529	-4.853	-1.827	-3.387	-1.628	-1.394	-74	-73

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) Las entidades que componen los grupos en todos los años son las existentes en diciembre de 2000.

(c) Inversión crediticia – financiación ajena no interbancaria.

parte de las cajas y las cooperativas, ha sido posible un efecto estructura global positivo para el conjunto de entidades de depósito. En líneas generales, los cambios estructurales que se han producido durante el año 2000, aunque menos acentuados, han ido en la misma línea que en 1999: aumento del peso sobre el balance de la actividad con clientes en detrimento de la actividad interbancaria tanto con entidades nacionales como extranjeras, crecimientos importantes de la cartera de renta variable y de los pasivos instrumentados en títulos valores, y aumento estructural de los fondos propios (cuadro A.2.2). No obstante, hay dos movimientos que marcan las diferencias respecto de 1999, como son la caída en términos relativos de la cartera de renta fija y la pérdida de peso dentro de la actividad con clientes de los préstamos personales, ambos epígrafes con elevadas rentabilidades medias.

La distribución de efectos derivados de estos cambios estructurales ha sido la siguiente:

— El efecto positivo más importante ha sido el aumento de los activos financieros rentables financiados con pasivos sin coste. También ha sido positiva la redistribución de cuotas de negocios entre las entidades, la cual ha

consistido en una nueva pérdida de cuota de mercado por parte de los bancos, en favor de cajas y cooperativas, grupos de entidades con mayores diferenciales de tipos.

— El cambio en la distribución del negocio por monedas ha tenido un elevado efecto negativo, debido al desplazamiento de la financiación en euros hacia la financiación en el resto de monedas, cuyo coste duplica al de aquella.

— El efecto conjunto de los cambios entre la actividad con clientes (inversión crediticia y financiación ajena no interbancaria) y el resto de inversiones y financiaciones ha sido negativo, lo que contrasta con el elevado aporte positivo que supuso este concepto en el margen de 1999. Este efecto conjunto ha sido el resultado de cambios positivos en el pasivo, con aumento de los depósitos en detrimento de la financiación interbancaria, más cara, y de cambios negativos en el activo, con la pérdida de peso estructural de la cartera de renta fija y de la operativa con entidades de crédito en moneda extranjera que, por otra parte, han posibilitado en buena medida el gran aumento de la inversión crediticia, menos rentable.

- Los cambios dentro de la actividad con clientes han sido levemente negativos. Este efecto negativo se concentra en el activo, en el que se ha producido un aumento del peso en balance de los créditos con garantía hipotecaria, con una rentabilidad media menor que otras modalidades de créditos y una pérdida importante del peso de los préstamos personales en el total de la actividad con clientes, actividad con una alta rentabilidad media. En el pasivo, el efecto positivo derivado de la caída en las cesiones temporales ha sido neutralizado por el aumento de los empréstitos y financiación subordinada, cuyos costes medios se encuentran entre los más elevados.

2.3. Cambios en los tipos de interés. Efecto precios

Las rentabilidades de los mercados financieros a corto plazo han continuado en la tendencia alcista iniciada a mediados de 1999, mientras que en el largo plazo ha predominado la estabilidad. No obstante, en términos medios anuales se registran alzas importantes en los dos plazos. Esta evolución ha repercutido en las rentabilidades y costes medios de las operaciones de las entidades que muestran elevaciones significativas por primera vez desde 1995 (gráfico 2). Sin embargo, los diferenciales de tipos han proseguido la tendencia descendente de años anteriores, aunque ambos han suavizado notablemente su caída (cuadros 5 y A.2.1). Aunque el descenso ha sido nuevamente mayor en el diferencial correspondiente a las operaciones más tradicionales —diferencial de clientes—, la suavización de su caída ha sido especialmente relevante. De hecho, ya se han registrado alzas en el último trimestre (gráfico 3 y cuadro A.3), tras aumentos interanuales de los diferenciales en las operaciones nuevas en los dos últimos ejercicios.

La variación de los tipos medios de las operaciones activas y pasivas está condicionada por dos factores, a saber, el movimiento de los tipos de interés de las distintas subpartidas y el cambio estructural que se produzca entre ellas. El primero de estos elementos constituye el denominado efecto precios. El resultado del segundo —el efecto estructura— ha sido analizado en el punto anterior, siendo en conjunto negativo de cara al diferencial total por la presión a la baja efectuada sobre la rentabilidad media del activo (7).

(7) Como se ha visto anteriormente, el cambio estructural positivo más importante ha sido el aumento de los activos financieros rentables financiado con pasivos financieros no onerosos, pero este es un factor que no afecta a los tipos medios, por lo que, si se sustrae este efecto, el resultado del cambio estructural ha sido en conjunto negativo.

Por lo que se refiere al efecto que han tenido sobre el *diferencial de clientes* —tipo medio de la inversión crediticia en euros menos el coste medio de la financiación ajena no interbancaria en euros— las variaciones en los tipos de las distintas subpartidas —efecto precio—, cabe destacar los siguientes puntos:

- Las variaciones de tipos medios han causado alzas tanto en la rentabilidad media total como en el coste medio total, más en el segundo que en la primera, por lo que el resultado global sobre el diferencial de clientes ha sido negativo, aunque mucho menor que en años anteriores.
- En la rentabilidad media de la inversión crediticia, han tenido efectos negativos la caída de la rentabilidad media de los créditos con garantía hipotecaria y que los tipos medios de los préstamos personales hayan experimentado una de las menores subidas del año, siendo estas dos partidas las que poseen mayor relevancia estructural en la actividad con clientes. Por el contrario, las mayores subidas se han producido en epígrafes con menor peso en balance, como son el crédito comercial y el crédito destinado a no residentes en España.
- En el coste medio el elemento negativo más destacado ha sido la fuerte elevación del coste de las cesiones temporales de activo, que, a pesar de su pérdida de peso estructural, sigue siendo una partida importante en el pasivo de las entidades. También ha presionado al alza del coste medio el encarecimiento de la financiación proveniente de no residentes, la cual viene incrementándose en los últimos años. En sentido positivo se pueden citar las ligeras subidas del coste medio de los depósitos a plazo y de las cuentas a la vista, que, dada su gran importancia en la estructura de pasivo de las entidades, han suavizado sensiblemente el aumento del coste medio global.

Por lo que se refiere al *diferencial total*, los factores más destacados han sido los siguientes:

- Los aumentos en la rentabilidad media y en el coste medio total han sido mayores que en la actividad con clientes en euros, aunque el descenso del diferencial ha sido, al igual que en años anteriores, menor. Esta caída ha sido ligeramente inferior que la experimentada en los últimos ejercicios.
- Un efecto muy positivo sobre el diferencial total ha sido el denominado *efecto coberturas*. Este efecto surge de los resultados por

operaciones de cobertura y otros ingresos y costes financieros que únicamente se pueden calcular para el total de costes o productos, ya que solo se dispone de información a este nivel global. El efecto de estos productos y costes ha sido muy positivo, causando una elevación de la rentabilidad media del activo de 2 pb y un descenso del coste medio del pasivo de 3 pb.

- Por lo que se refiere al efecto precios, el motivo de que el aumento de la rentabilidad media total haya sido muy superior al de la actividad con clientes en euros se ha debido, en gran parte, al aumento de la rentabilidad media de las operaciones con entidades de crédito, más importante en euros que en moneda extranjera, cuyo volumen de actividad es uno de los más importantes de balance a pesar del fuerte descenso estructural experimentado este año. También ha sido destacada la evolución de la cartera de títulos de renta variable, la cual presenta el mayor aumento de rentabilidad que se ha registrado en el año.
- En cuanto al coste medio global, la subida también ha sido mayor que en la operativa con clientes en euros. El motivo principal también ha sido la actividad con entidades de crédito en euros, que, con un elevado porcentaje sobre balance, registra una fuerte elevación de su coste medio (8).

2.4. Hechos diferenciales entre bancos, cajas y cooperativas

El crecimiento del margen de intermediación de 2000 ha sido similar en bancos (8,4 %) y en cajas (8,2 %), y algo mayor en cooperativas (9,9 %), siendo muy superior al de 1999 en los tres grupos de entidades. No obstante, estos crecimientos en las cajas y cooperativas han sido menores que los experimentados por su actividad, produciéndose descensos de sus márgenes de intermediación relativizados de 10 pb, mientras que la menor expansión del negocio de los bancos se traduce en un aumento del margen relativizado de 1 pb, hecho que no se producía desde 1988 (gráfico 1).

Mayores diferencias se han producido en las variaciones de los tipos medios totales y su diferencial. Aunque este último se recorta en los tres grupos, la caída de bancos es de únicamente 4 pb, mientras que en cajas y cooperati-

(8) El efecto conjunto sobre el diferencial total de la actividad con entidades de crédito en euros ha sido negativo, tanto por el mayor peso relativo sobre balance de la financiación como por la mayor elevación de su coste medio.

vas los descensos han sido de 16 pb y 15 pb, respectivamente. Tanto la rentabilidad media como el coste medio de los bancos han experimentado incrementos mucho mayores que en cajas y cooperativas, siendo la diferencia entre estos grupos mucho mayor por el lado de las inversiones.

Estas discrepancias se aprecian claramente en la distribución del margen de intermediación entre los distintos efectos (cuadro 4), y se pueden resumir en los puntos siguientes:

- La fuerte expansión del negocio de cajas y cooperativas produce un importante efecto cantidades positivo en estas entidades, mucho más relevante que en los bancos, lo que también viene potenciado porque estos últimos operan con diferenciales de tipos mucho menores que las cajas y las cooperativas.
- Es destacable el fuerte impacto negativo del efecto precios en las cajas. Aunque su caída de diferencial ha sido similar a la de las cooperativas, en estas últimas entidades el descenso se debe tanto a unos cambios estructurales y a unos resultados por operaciones de cobertura negativos como a mayores aumentos de los tipos pasivos que de los activos. Sin embargo, en las cajas ha primado este último factor —efecto precios—, mientras que los cambios estructurales que afectan al diferencial, aun siendo negativos, han sido menos relevantes.

La expansión del negocio que vienen realizando las cajas y las cooperativas en los últimos años está basada, en gran parte, en una contención de los precios activos, de tal manera que si en 1997 la rentabilidad media de las cajas y cooperativas se situaba 58 pb y 83 pb por encima de los bancos, respectivamente, en el año 2000 se sitúan 31 pb y 15 pb por debajo. No obstante, esta evolución está posibilitada por el bajo coste medio de los pasivos en cajas y cooperativas, que se encuentran, respectivamente, 61 pb y 123 pb por debajo del de los bancos, diferencia que, además, se ha incrementado en el último año de forma sustancial.

- Un importante efecto positivo para los bancos y las cajas se ha derivado de las rectificaciones por operaciones de cobertura y otros productos y costes financieros, mientras que para las cooperativas este efecto ha tenido un impacto negativo.
- El efecto estructura ha sido muy positivo en las cajas, ligeramente favorable en las cooperativas y negativo en los bancos. No obs-

tante, en los tres grupos el efecto más importante ha sido el aporte al margen de los activos financieros rentables financiados con pasivos sin coste, de tal manera que, si se sustrae este efecto, el conjunto de factores del efecto estructura habría pasado a ser negativo en cajas y cooperativas, y muy negativo en bancos. Este efecto negativo se ha debido, en bancos, al fuerte aumento de la financiación no interbancaria en moneda extranjera, mientras que en cajas ha sido causado por el incremento estructural de los depósitos a plazo, empréstitos y financiación subordinada, y en cooperativas al aumento del peso de los depósitos a plazo.

3. LOS OTROS PRODUCTOS ORDINARIOS

El resto de productos ordinarios han aportado a la cuenta de resultados de las entidades de depósito €8.562 m, €1.072 m más que en 1999, lo que implica un crecimiento del 14,3 %, muy superior al de años anteriores, y supone una mejora de 4 pb en términos de balance, hasta el 0,83 %. Este crecimiento se debe al aumento de los productos por comisiones (11 %) y, por primera vez en los últimos años, al importante incremento de los resultados por operaciones financieras (36,2 %), que se explica por los excepcionales beneficios derivados de operaciones en moneda extranjera, que alcanzaron €921 m, lo que supone un crecimiento del 76,6 % respecto a los resultados del año anterior.

La ralentización en el ritmo de crecimiento de los ingresos por comisiones en los dos últimos años tiene como principal explicación la atonía mostrada por los fondos de inversión, 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 hasta 1998.

La forma en que han evolucionado estos otros productos ordinarios en las agrupaciones de bancos, cajas y cooperativas ha sido dispar. El grupo de entidades en el que mejor han evolucionado ha sido en los bancos, donde han crecido un 20,3 %, frente al 4,1 % del año anterior, con ganancia de 10 pb en términos de balance. La explicación hay que buscarla en el fortísimo crecimiento de los resultados por operaciones con moneda extranjera y de los ingresos por comisiones.

El crecimiento en las cajas, en las que la importancia relativa de estos ingresos es menor, ha sido de tan solo el 4,4 %, 1,2 pp mayor que

el obtenido en el ejercicio anterior, pero disminuyendo ligeramente su importancia en términos de balance en 5 pb. En este grupo de entidades las comisiones han seguido desacelerándose este año por el descenso de las de comercialización de fondos de inversión y porque los resultados por operaciones financieras han seguido recortándose de forma importante, debido al fuerte descenso de los resultados en ventas de la cartera de renta fija de inversión.

Por su parte, las cooperativas son las entidades que peores resultados presentan, con una reducción del 1,6 %, que ha supuesto un empeoramiento en términos de balance de 10 pb. Este comportamiento se ha debido, principalmente, a los pobres resultados por operaciones financieras, donde las pérdidas de la cartera de negociación no han podido ser compensadas por los beneficios por operaciones de futuro.

Tan favorable evolución de los otros productos ordinarios contribuye a un importante crecimiento del margen ordinario, del 10 %, con mejora de 1 pb en términos de balance. Si no se tienen en cuenta los ingresos por operaciones en moneda extranjera, el margen ordinario presenta también un importante crecimiento (8,7 %), con similar caída a la registrada por el margen de intermediación en términos de balance (2 pb). Tal ajuste, que no altera sensiblemente el crecimiento del margen ordinario de cajas y cooperativas, supone para los bancos reducir el mismo del 12 % al 10 %, y la mejora en términos de balance de 12 pb a 6 pb, evolución que, no obstante, sigue siendo mucho más favorable que la de cajas y cooperativas.

3.1. Comisiones

Los ingresos por comisiones han aportado €7.226 m a la cuenta de resultados de las entidades de depósito, lo que supone más del 23 % del margen ordinario y 69 pb en términos de balance, 1 pb más que en 1999. En 2000 el incremento de estos ingresos ha sido del 11 %, tasa que, aun siendo 1 pp mayor que la de 1999, sigue siendo inferior a las alcanzadas en la anterior etapa de expansión (cuadro A.4).

El crecimiento de los productos por comisiones se explica, en líneas generales, por los mismos factores que han venido actuando durante los últimos años: el aumento del volumen de servicios prestados y el encarecimiento de los mismos debido, en primer lugar, a que se han tendido a eliminar los servicios gratuitos y, en segundo lugar, a las variaciones en las tarifas que han supuesto un aumento de los precios (en tanto por mil) y, sobre todo, de los mínimos

aplicados a las operaciones. Dichos factores han favorecido crecimientos superiores a los de años anteriores de los ingresos por servicios de cobros y pagos, por servicios de valores, por riesgo de firma y por comisiones de disponibilidad.

En sentido negativo ha actuado el estancamiento de los ingresos obtenidos por la *comercialización de productos financieros no bancarios*, que, a su vez, ha sido consecuencia de la pérdida de atractivo sufrida por productos como los fondos de inversión. Mucha menor relevancia tienen los ingresos por comisiones derivados de la comercialización de fondos de pensiones y de operaciones de seguros, que, no obstante, han crecido de manera importante.

Los ingresos por comisiones asociados a los *servicios de cobros y pagos* son, un año más, la partida que más aporta al margen ordinario, €3.771 m, y la de mayor crecimiento, el 16,3 % (lo que supone casi 6 pp más que en 1999). Gran parte de este crecimiento se ha debido a la evolución de dos grandes epígrafes: tarjetas, que se ha visto favorecido por la fortaleza de la demanda de consumo por parte de las familias, y negociación de cheques y efectos, que ha invertido su tendencia descendente de los últimos años, pasando a crecer a un ritmo del 13 %.

El uso de las tarjetas de crédito y débito ha continuado extendiéndose durante 2000, situándose el número de emisiones en 47 millones, un 10 % más que el año anterior. A su vez, los precios de los servicios relacionados con las tarjetas de débito, como el coste de emisión y el servicio de disposición en cajero, han vuelto a acelerar su crecimiento. También han seguido creciendo de forma significativa (12,7 %) las comisiones por órdenes de pago (domiciliaciones, transferencias, giros, etc.). El servicio de administración de cuentas corrientes, por el contrario, ha moderado el crecimiento de sus ingresos (7,1 %).

Los ingresos por *servicios de valores*, que los últimos dos años habían crecido modestamente, este ejercicio lo han hecho de forma muy significativa (21,7 %), alcanzando una cifra superior a los €1.200 m. Destaca el importante aumento de los ingresos derivados de los servicios asociados a la compraventa de valores (35,5 %), en contraste con la reducción que experimentaron el año anterior como consecuencia de la gran inestabilidad de los mercados de renta variable. También han evolucionado favorablemente los ingresos derivados de la administración y custodia de valores (14,3 %), en el contexto de desaceleración asociada al descenso del patrimonio de los fondos de inversión, y los procedentes de la gestión de patri-

monios (32,7 %), de escasa cuantía. Las comisiones por aseguramiento y colocación de valores se han recuperado (11,2 %), tras dos años de importantes caídas.

Por último, también han experimentado crecimientos muy superiores a los de los últimos años los ingresos por *comisiones de disponibilidad y por riesgo de firma*; ambos crecieron a tasas respectivas del 14,5 % y el 16,8 %, que duplican a las del año anterior. En los últimos es destacable el fuerte crecimiento de las comisiones por avales y otras garantías prestadas (21,2 %), gracias al importante desarrollo que viene experimentando la actividad del sector de la construcción.

El *margen básico* (margen de intermediación más ingresos por comisiones) del total entidades de depósito se ha incrementado un 9 %, 5,6 pp más que en el año anterior, con una caída en términos de ATM de 2 pb, lo que sitúa el porcentaje en el 2,87 %. En la distribución del margen básico sigue perdiendo peso el margen de intermediación (76 %, 0,4 pp menos que en 1999) en favor de los ingresos por comisiones.

En todos los grupos de entidades se ha acelerado de forma muy importante el crecimiento del margen básico, aunque solo en bancos aumenta su peso sobre ATM (4 pb, hasta el 2,57 %), recuperando los descensos de los últimos dos años y situando el margen básico en términos de ATM a un nivel similar al de 1997. En cajas y cooperativas ha prosseguido la caída en términos de balance (13 pb, hasta el 3,27 % en las primeras, y 9 pb, hasta el 4,02 % en las segundas), lo que sitúa ambos porcentajes alrededor de medio punto porcentual por debajo del de 1997.

3.2. Resultados por operaciones financieras

Los resultados obtenidos por las entidades de depósito en los mercados financieros (cartelería de negociación, cartera de inversión de renta fija, operaciones con moneda extranjera y con derivados) han experimentado, al contrario que en los dos años anteriores, un notable crecimiento del 36 %, habiendo ascendido su importe a €1.336 m (cuadro 7). Ello ha significado la recuperación de 0,8 pp en su participación sobre el margen ordinario, ahora situado en el 4,3 %, que se había deteriorado 3 pp entre 1997 y 1999.

Los resultados por *operaciones con moneda extranjera* han sido la partida más importante, habiendo alcanzado los €921 m, que represen-

Operaciones financieras. Resultados y actividad

	Aportaciones al margen ordinario				Actividad (saldos medios)			
	Millones de euros		Porcentaje sobre ATM		Millones de euros		Porcentaje sobre ATM	
	Total	Variación	%	Variación (pb)	Total	Variación	%	Variación (pb)
Entidades de depósito								
Total	1.336	354	0,13	3	—	—	—	—
Cartera de negociación de renta fija	146	622	0,01	6	12.234	-7.479	1,18	-90
Cartera de negociación de renta variable	-446	-707	-0,04	-7	3.291	1.188	0,32	10
Cartera de inversión ordinaria de renta fija	-74	-403	-0,01	-4	111.444	8.312	10,74	-14
<i>Plusvalías latentes</i>	—	—	—	—	1.486	-258	0,14	-4
<i>Minusvalías latentes</i>	—	—	—	—	730	-471	0,07	-6
Operaciones en moneda extranjera	921	399	0,09	3	—	—	—	—
Operaciones de futuro	747	384	0,07	3	—	—	—	—
Resto de operaciones financieras	43	59	0,00	1	—	—	—	—
Bancos								
Total	1.057	473	0,17	7	—	—	—	—
Cartera de negociación de renta fija	130	571	0,02	10	10.026	-7.926	1,61	-149
Cartera de negociación de renta variable	-407	-586	-0,07	-10	2.792	1.180	0,45	17
Cartera de inversión ordinaria de renta fija	-158	-312	-0,03	-5	64.363	6.657	10,33	38
<i>Plusvalías latentes</i>	—	—	—	—	492	-53	0,08	-2
<i>Minusvalías latentes</i>	—	—	—	—	440	-282	0,07	-5
Operaciones en moneda extranjera	774	365	0,12	5	—	—	—	—
Operaciones de futuro	700	393	0,11	6	—	—	—	—
Resto de operaciones financieras	19	42	0,00	1	—	—	—	—
Cajas								
Total	269	-88	0,07	-4	—	—	—	—
Cartera de negociación de renta fija	16	48	0,00	1	2.169	503	0,57	8
Cartera de negociación de renta variable	-30	-72	-0,01	-2	369	28	0,10	0
Cartera de inversión ordinaria de renta fija	77	-88	0,02	-3	43.804	1.384	11,61	-104
<i>Plusvalías latentes</i>	—	—	—	—	882	-175	0,23	-8
<i>Minusvalías latentes</i>	—	—	—	—	274	-179	0,07	-6
Operaciones en moneda extranjera	139	32	0,04	1	—	—	—	—
Operaciones de futuro	44	-25	0,01	-1	—	—	—	—
Resto de operaciones financieras	23	17	0,01	0	—	—	—	—
Cooperativas								
Total	10	-31	0,03	-10	—	—	—	—
Cartera de negociación de renta fija	0	4	0,00	1	40	-55	0,11	-18
Cartera de negociación de renta variable	-9	-48	-0,02	-15	130	-21	0,35	-11
Cartera de inversión ordinaria de renta fija	7	-4	0,02	-1	3.277	272	8,93	-33
<i>Plusvalías latentes</i>	—	—	—	—	112	-30	0,31	-13
<i>Minusvalías latentes</i>	—	—	—	—	15	-10	0,04	-4
Operaciones en moneda extranjera	8	2	0,02	0	—	—	—	—
Operaciones de futuro	3	16	0,01	5	—	—	—	—
Resto de operaciones financieras	1	0	0,00	0	—	—	—	—

Fuente: Banco de España.

Aportación al beneficio de la cartera de valores

En el cuadro 8 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 reducido incremento experimentado por la misma, el aumento de su rentabilidad media se ha traducido en un crecimiento de su aportación al beneficio, del 16,1 % (frente a un descenso del 25 % en 1999), lo que supone un aumento de 5 pb en términos de ATM, hasta situarse en el 0,82 %. A ello ha contribuido el fuerte incremento de los valores emitidos por entidades de crédito y por el sector privado residente, de mayor rendimiento, así como la disminución de los emitidos por Administraciones Públicas, de menor rendimiento, y los menores resultados negativos registrados por rectificación de intereses por operaciones de cobertura, lo que ha permitido incrementar en un 12,1 % la aportación de esta cartera al margen de intermediación, hasta alcanzar el 0,81 % de los ATM. Los resultados conjuntos de la cartera de negociación y los procedentes de la cartera de inversión ordinaria han invertido su signo respecto al año anterior, alcanzando una aportación neta positiva al margen ordinario, siendo despreciable el coste por saneamientos y dotaciones al correspondiente fondo de fluctuación de valores.

Los resultados ordinarios de la cartera de renta variable han crecido un 24,7 % (frente a la estabilidad registrada en 1999), con un aumento de 5 pb en términos de ATM, hasta situarse en el 0,38 %. Ello resulta de un crecimiento de los dividendos del 60,3 %, producto, a su vez, de los importantes incrementos de las distintas carteras de inversión, todos ellos superiores al 30 %, y de un crecimiento medio de sus rentabilidades algo inferior a 1 pp. Las importantes pérdidas registradas por la cartera de negociación y la duplicación del coste por saneamientos y dotaciones al correspondiente fondo de fluctuación de valores fueron compensadas con la generación de beneficios en ventas de títulos de la cartera de inversión.

Existen plusvalías netas en la cartera de inversión ordinaria de renta variable, por €3.178 m, un 33,9 % superiores a las del año anterior, en un 78 % concentradas en bancos, en los que han crecido un 87,3 % (cuadro 10).

Adicionalmente, los resultados extraordinarios por amortización y venta de las carteras de participaciones permanentes y de inversión a vencimiento, lejos de limitarse a compensar los costes por saneamientos y dotaciones a fondos de fluctuación de otros valores, como ocurrió el año anterior, se incrementan de forma notable.

Existen, además, plusvalías netas en las carteras de participaciones permanentes y de inversión a vencimiento por un importe de €13.053 m (un 8,3 % inferiores a las de 1999), de las que un 41 % corresponde a bancos y un 58 % a cajas (cuadro 10).

Como consecuencia de todo lo anterior, la cartera valores, cuyo crecimiento conjunto en términos de saldos medios se eleva al 16 %, con ganancia de peso de un 1 pp sobre ATM, incrementa su aportación global al beneficio un 37 %, frente al descenso del 20 % del año anterior, con un aumento de 28 pb en términos de ATM, hasta situarse en el 1,39 %, lo que resume la favorable evolución de las carteras en 2000.

ta un crecimiento del 76,6 % respecto a los resultados de 1999 y una mejora de 4 pb en términos de balance. Este crecimiento, que contrasta ampliamente con las caídas de los últimos años, ha estado muy concentrado en los bancos (en los que la tasa de variación ha sido del 89,4 %), más concretamente en la agrupación formada por bancos nacionales (en la que el crecimiento ha alcanzado el 97,4 %). No obstante, aunque menos energéticos, los crecimientos experimentados por cajas y cooperativas también han sido muy apreciables.

Los resultados procedentes de las otras operaciones financieras, al igual que hicieron en años anteriores, han disminuido. No obstan-

te, el recorte (9,8 %) ha sido menor que en años anteriores. La tendencia al alza en los tipos de interés de renta fija durante los tres primeros trimestres del año y la evolución negativa de las cotizaciones bursátiles 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.

En cuanto a la actividad subyacente a estos ingresos, cabe destacar el escaso peso de las carteras de negociación, sean de renta fija o de renta variable, del 1,5 % en términos de ATM, tras perder 80 pb en el año. Esta reducción ha

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				
	Total	Variación	%	Variación	Total	Variación	%	Variación	%		
	Resultados ordinarios										
CARTERA DE RENTA FIJA (a):											
TOTAL	8.754	704	0,84	-0,01	150.757	6.121	14,53	-0,73	5,81	0,24	
Entidades de crédito	1.103	336	0,11	0,03	16.112	5.104	1,55	0,39	6,84	-0,12	
Otros sectores residentes	689	231	0,07	0,02	12.271	3.313	1,18	0,24	5,62	0,51	
No residentes	1.477	245	0,14	0,01	26.198	1.172	2,53	-0,12	5,64	0,72	
Administraciones Públicas	5.485	-108	0,53	-0,06	96.176	-3.468	9,27	-1,24	5,70	0,09	
Rectificación por operaciones de cobertura	-361	199	-0,03	0,02							
Aportación al margen de intermediación	8.393	904	0,81	0,02							
Cartera de negociación	146	622	0,01	0,06	12.234	-7.479	1,18	-0,90	1,19	3,61	
Cartera de inversión ordinaria	-74	-403	-0,01	-0,04	111.444	8.312	10,74	-0,14	-0,07	-0,39	
Aportación a otros productos ordinarios	72	219	0,01	0,02							
Cartera de inv. ord.: Saneamientos y dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores	45	58	0,00	0,01							
Aportación al resultado contable	8.510	1.181	0,82	0,05							
CARTERA DE RENTA VARIABLE:											
TOTAL	3.839	1.458	0,37	0,12	62.201	18.212	6,00	1,35	6,17	0,76	
De participaciones en el grupo	2.942	1.175	0,28	0,10	33.855	11.136	3,26	0,87	8,69	0,91	
De otras participaciones	517	167	0,05	0,01	15.824	3.713	1,53	0,25	3,27	0,37	
Otros títulos	380	116	0,04	0,01	12.523	3.363	1,21	0,24	3,04	0,15	
Aportación al margen de intermediación	3.839	1.458	0,37	0,12							
Cartera de negociación	-446	-707	-0,04	-0,07	3.291	1.188	0,32	0,10	-13,56	-25,95	
Aportación a otros productos ordinarios	-446	-707	-0,04	-0,07							
Cartera de inversión ordinaria	617	60	0,06	0,00	13.083	3.911	1,26	0,29	4,71	-1,35	
Por venta y amortizaciones	966	294	0,09	0,02							
Saneamientos y dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores	-350	-233	-0,03	-0,02							
Aportación al resultado contable	4.010	811	0,39	0,05							
Resultados extraordinarios											
Participaciones permanentes y cartera de inversión a vencimiento	1.962	1.934	0,19	0,19	74.446	15.391	7,18	0,95	2,63	2,59	
Amortización y venta	2.211	1.505	0,21	0,14							
Saneamientos y dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores	-249	429	-0,02	0,05							
Total aportación de la cartera de valores al resultado contable	14.482	3.926	1,40	0,28							
PRO MEMORIA:											
Ingresos netos por operaciones de futuro	904	1.118	0,09	0,11							
Cartera de participaciones de ECA del grupo					11.326	2.107	1,09	0,12			
Cartera de otras participaciones de ECA					5.222	2.587	0,50	0,23			
Otros títulos de la cartera de renta variable					12.523	3.363	1,21	0,24			
De ECA					1.632	102	0,16	0,00			
De otros sectores residentes					8.152	2.397	0,79	0,18			
De no residentes					2.739	864	0,26	0,07			

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.

tenido particular incidencia en bancos (1,3 pp, hasta situarse en el 2,1 % de los ATM).

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 de renta variable, y de la operativa en los mercados de derivados, ha sido de €447 m. Ambas partidas presentan una fuerte 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. En el último año, la evolución de los mercados financieros ha provocado importantes pérdidas en la cartera de negociación (que han ascendido a €300 m, frente a las de €216 m en 1999) y, al mismo tiempo, ha permitido la realización de importantes beneficios en las operaciones de futuro (que han sido de €747 m, frente a los €363 m alcanzados en 1999).

En cuanto a la actividad relacionada con la cartera de inversión ordinaria de renta fija, su crecimiento (8,1 %) ha sido más importante en bancos, con ganancia de peso sobre ATM, y en cooperativas. Las cajas reducen 1 pp su peso en términos de ATM, a pesar de lo cual se mantiene 1 pp superior al de bancos. El aumento de esta cartera se ha debido a los fuertes crecimientos de los títulos emitidos por el sector privado residente y, fundamentalmente, por entidades de crédito.

En 2000 se han realizado minusvalías derivadas de la venta de valores de la *cartera de inversión ordinaria de renta fija* por un importe de €74 m, lo que ha contribuido a que las minusvalías latentes de esta cartera sean inferiores a las registradas el año anterior. Esta realización de minusvalías latentes ha afectado solamente a bancos. Cajas y cooperativas han realizado plusvalías, aunque por menor importe que en ejercicios anteriores, lo que, unido a la evolución de los tipos de interés, se tradujo en una reducción de las plusvalías latentes totales. Como resultado de todo lo anterior, la plusvalía neta ha aumentado un 39,2 %, hasta €756 m, lo que supone el 0,7 % del valor contable de la cartera, frente al 0,9 % del año anterior, porcentajes muy alejados ya del 4,5 % de 1998, año en el que totalizaron €4.000 m, el 0,45 % de los ATM de dicho año.

4. LOS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Los *gastos de explotación* del conjunto de entidades de depósito han mostrado una clara aceleración, con una tasa de crecimiento del

5,6 %, 2,4 pp mayor que la del año anterior, que ha afectado prácticamente a todas las partidas. No obstante, este crecimiento ha sido mucho menor que el del nivel de actividad, por lo que se ha recortado nuevamente su porcentaje sobre balance, que ha quedado situado en el 1,89 %, 7 pb menos que en 1999 (cuadro 9). También la *ratio* de eficiencia, definida como el porcentaje que los gastos de explotación representan sobre el margen ordinario, ha mejorado, situándose en el 62,9 %, 2,6 pp menos que el año anterior.

La aceleración de estos gastos se ha producido en todos los grupos de entidades, especialmente en bancos, a pesar de lo cual sigue siendo el grupo con menor porcentaje de crecimiento (4,8 %, frente al 6,6 % de cajas y el 7,4 % de cooperativas). No obstante, en términos de balance, los gastos de explotación han seguido perdiendo importancia, con reducciones de 5, 12 y 13 pb en bancos, cajas y cooperativas, respectivamente. La *ratio* de eficiencia ha permanecido estable en las cajas (64 %) y en cooperativas (60 %), mientras que ha mejorado 4 pp en los bancos (62 %), en parte debido a un crecimiento del margen ordinario en torno a 4 pp superior al de las otras agrupaciones, con lo que estos han dejado de tener la peor *ratio* de eficiencia.

Los componentes de los gastos de explotación que más han crecido han sido los *gastos generales y tributos* (6,9 %) y las *amortizaciones y saneamientos de inmovilizado y activos inmateriales* (8 %), estas últimas como consecuencia del aumento de las tasas de amortización. Por su parte, los gastos de personal han crecido a una tasa del 4,6 %. La situación descrita para el conjunto de entidades de depósito se replica para el conjunto de los bancos, pero difiere de la situación en las cajas y cooperativas, en las que los gastos de personal han sido uno de los componentes con mayor crecimiento.

Al crecimiento relativamente elevado de los *gastos generales* ha contribuido la aceleración del gasto en todos sus componentes, excepto el de gastos en informática y comunicaciones, que han crecido un 3,6 %, 1,4 pp menos que el año anterior. Los gastos que más han crecido han sido los gastos en publicidad y propaganda (11 %), las contribuciones de las entidades al Fondo de Garantía de Depósitos (9,3 %) y otros gastos generales (11,7 %).

Los *gastos de personal*, que habían tendido a la moderación en los últimos años, han experimentado un ligero repunte, con un crecimiento del 4,6 % (1,3 pp mayor que el de 1999). Este crecimiento se ha debido a la aceleración de

Gastos de explotación. 2000												CUADRO 9
	Entidades de depósito			Bancos			Cajas			Cooperativas		
	Importe	% s/ATM	% Δ anual	Importe	% s/ATM	% Δ anual	Importe	% s/ATM	% Δ anual	Importe	% s/ATM	% Δ anual
Gastos de explotación	19.615	1,89	5,6	10.616	1,70	4,8	8.106	2,15	6,6	894	2,43	7,4
Gastos de personal	11.759	1,13	4,6	6.372	1,02	2,4	4.877	1,29	7,4	510	1,39	8,0
Sueldos y salarios	10.885	1,05	4,4	5.865	0,94	2,3	4.529	1,20	6,8	490	1,34	8,3
Fondo de pensiones	401	0,04	10,7	226	0,04	9,8	168	0,04	12,1	7	0,02	10,0
Resto	474	0,05	6,1	282	0,05	-0,4	179	0,05	19,2	13	0,03	-4,1
Generales y tributos	5.994	0,58	6,9	3.353	0,54	8,0	2.340	0,62	5,4	301	0,82	7,2
Inmuebles, instalaciones y materiales	1.311	0,13	5,0	711	0,11	3,9	536	0,14	6,2	64	0,17	8,0
Informática y comunicaciones	1.912	0,18	3,6	1.056	0,17	3,4	772	0,20	3,6	84	0,23	5,7
Publicidad y propaganda	643	0,06	11,0	301	0,05	16,6	309	0,08	5,6	34	0,09	15,4
Otros gastos generales	1.718	0,17	11,7	990	0,16	15,2	641	0,17	7,7	86	0,23	3,5
Contribuciones e impuestos	225	0,02	0,2	139	0,02	0,2	81	0,02	0,3	6	0,02	-0,1
Contribuciones al FGD	184	0,02	9,3	156	0,02	8,7	1	0,00	-17,7	26	0,07	15,5
Amortizaciones	1.863	0,18	8,0	890	0,14	11,1	889	0,24	5,5	83	0,23	4,4

los sueldos y salarios, que han crecido el 4,4 % (1,7 pp más que el año anterior), como consecuencia del mayor número de empleados (1.247) y del crecimiento del gasto por empleado (3,9 %). La productividad parcial de los empleados de las entidades de depósito, medida por los recursos de clientes por empleado, ha crecido, no obstante, más que en años anteriores, a una tasa del 14 % (cuadro A.5).

El número de oficinas del conjunto de entidades de depósito se ha estabilizado en 39.046, nueve menos que en 1999, con lo que el número medio de empleados por oficina ha aumentado de 6,2 a 6,3. Este estancamiento se ha debido al efecto compensatorio de la importante reducción del número de oficinas llevada a cabo por los bancos (918 oficinas menos) sobre las expansiones de las redes de oficinas de cajas (761 oficinas más) y cooperativas (148 oficinas más). Con ello, el mayor número de oficinas de cajas frente a bancos, alcanzado en 1998, sigue acrecentándose.

Las dotaciones a fondos de pensiones han crecido a una tasa elevada, del 10,7 %; no obstante, este crecimiento significa una importante desaceleración con respecto al crecimiento del 30 % del año anterior. La composición de estos gastos ha cambiado de manera importante, debido a que la externalización de fondos de pensiones impulsada por el RD 1588/1999, de 15 de octubre (9), ha propiciado que las aportaciones a fondos externos hayan crecido de forma espectacular (117 %), y que las dotaciones a fondos internos hayan caído un 40 %, invirtiéndose la relación entre las proporciones que las entidades destinan a ambos tipos de fondos (cuadro A.6).

5. DEL MARGEN DE EXPLOTACIÓN AL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

El *margen de explotación* ha experimentado en el ejercicio un destacado crecimiento, del 18,2 %, lo que ha permitido una recuperación de 8 pb en términos de balance, situándose su peso en el 1,11 %. El crecimiento, una vez ajustado de los extraordinarios resultados obtenidos por operaciones con moneda extranjera, se sitúa en el 14,8 %, lo que permite afirmar que se ha roto la tendencia al progresivo deterioro de este margen en términos relativos iniciada en el año 1996. Esta evolución se ha producido gracias al importante crecimiento del margen ordinario, que ha compensado sobre-

damente el aumento de los gastos de explotación.

El efecto conjunto de los diferentes conceptos que integran el *bloque final de partidas entre el margen de explotación y el resultado antes de impuestos* ha sido menos favorable que en el año anterior, dado que ha supuesto una detacción de recursos de €1.559 m, €689 m más que en 1999, que, no obstante, fue un año excepcionalmente positivo en relación con este bloque de partidas. Tal detacción ha supuesto un 0,15 % en términos de balance, 0,15 % en bancos y 0,14 % en cajas, pesos que, aun siendo 6 pb y 4 pb, respectivamente, superiores a los mínimos alcanzados en 1999, siguen siendo inferiores a los de años previos. En cooperativas, la importancia en términos de balance de la minoración de recursos que conlleva este bloque de partidas ha crecido este último ejercicio en 10 pb, hasta situarse en el 0,35 %. En el origen de este comportamiento del bloque final está en el importante crecimiento de los *saneamientos de crédito y riesgo país*, de las *dotaciones netas a otros fondos específicos* y de los *gastos extraordinarios de personal*, compensados solo en parte por el crecimiento de los resultados por venta de la cartera de valores.

En el ejercicio, los resultados relacionados con la cartera de valores que se integran en este bloque han estado muy vinculados al destacado crecimiento de los resultados derivados de la cartera de participaciones permanentes, que alcanzaron los €1.962 m, 0,19 % de los ATM, frente a la aportación nula del año anterior, lo que añade un 17 % al margen de explotación. Este crecimiento de los resultados se debe, principalmente, a los beneficios por la venta de participaciones que han obtenido ambas agrupaciones de entidades, y a las importantes reducciones en las dotaciones netas a esta cartera de bancos y cajas.

Por el contrario, las aportaciones al importe global del bloque final de los resultados relacionados con las carteras de inversión ordinaria en renta fija y renta variable se han mantenido estables, por debajo del 0,1 % de los ATM. El importe de los resultados relacionados con la cartera de renta variable ha sido de €617 m, siendo el aumento de los resultados por la venta y amortización de los activos de la cartera similar, en términos de balance, al aumento de los saneamientos y dotaciones netas, ambos en torno a 2 pb.

Los saneamientos netos de crédito y riesgo país, al contrario que en años anteriores, han aumentado fuertemente. Dichos saneamientos han detraído, en conjunto, €2.136 m, lo que re-

(9) Véase su adaptación a la normativa contable bancaria por CBE 5/2000, de 19 de septiembre.

RECUADRO 2

Estudio de impacto de la reforma introducida por la Circular del Banco de España 9/1999 en la cuenta de resultados de las entidades de crédito

La introducción del denominado fondo para la cobertura estadística (1) del riesgo de crédito se acompañó de un mayor rigor en la calificación como dudoso y del aumento de las exigencias de dotación a los fondos para las coberturas genérica y específica, teniendo un considerable impacto en la cuenta de resultados. Para el conjunto de entidades de depósito, las dotaciones totales al fondo de insolvencias del segundo semestre de 2000 han ascendido a €2.863 m, prácticamente el doble que las del igual semestre del año anterior y que las del primer semestre del año.

La dotación al nuevo fondo para la cobertura estadística, €1.083 m, supuso, en tan solo un semestre, el 50 % de la dotación total del ejercicio al fondo para la cobertura específica de insolvencias, dotaciones complementarias entre sí. Dicha suma equivale al 15 % del importe máximo a alcanzar por dicho fondo (2), ritmo de dotación al que, en ausencia de disposiciones de fondos, se alcanzaría el máximo a finales del 2003 (3).

La dotación bruta conjunta a las coberturas genérica y específica, €1.825 m (€1.339 m la específica y €486 m la genérica), de cuyo desglose se carece de información con anterioridad a septiembre de 2000, ha crecido en el segundo semestre un 35 %, frente a los descensos del 10 % de igual período del año anterior y del 7,5 % del primer semestre del año. Las estimaciones realizadas sobre la evolución tendencial de estas dotaciones permiten aproximar el exceso de dotación atribuible al cambio normativo a en torno a los €350 m a €550 m, con lo que la dotación total resulta ser superior entre un 24 % y un 43 % a la anteriormente exigida.

De igual forma, el exceso de dotación a la provisión específica se ha estimado entre €260 m y €400 m, lo que, teniendo en cuenta que la exigencia de dotaciones del nuevo tramo de tres a seis meses de mora (cobertura del 10 %) se eleva a €80 m, permite estimar el impacto conjunto de la exigencia de cobertura específica sobre los riesgos hipotecarios excluidos del calendario largo (sujetos a cobertura específica solo en el caso de que su mora sea superior a los tres meses) y el efecto arrastre de los dudosos no hipotecarios, cuya eventual integración en el tramo de seis a doce meses requiere un relativamente bajo nivel de cobertura, del 25 %.

Similar estimación arroja un exceso de dotación a la provisión genérica de entre €90 m y €150 m, lo que permite evaluar el impacto de la exclusión de ciertos riesgos hipotecarios de la cobertura reducida, del 0,5 %.

Con tales dotaciones el crecimiento en el segundo semestre del conjunto de los fondos de insolvencia se ha elevado al 16,9 % (frente al descenso registrado en el primer semestre, del 1,1 %), situándose la *ratio* de cobertura de dudosos en el 177 %, frente al 156 % de junio anterior.

Durante el conjunto del segundo semestre del año, el total de las dotaciones brutas a las coberturas para fondos de insolvencia en la cuenta de resultados de las entidades de depósito ha supuesto la absorción del 25 % del margen de explotación del ejercicio (frente al 15 % de igual período del año anterior, y al 12 % del primer semestre del año), correspondiendo un 11 % a la cobertura específica, un 5 % a la genérica y el 9 % restante a la estadística.

La importancia relativa de la nueva provisión estadística se acrecienta si se considera que durante el año 2000 solo ha sido obligatoria su dotación durante el segundo semestre. En el supuesto de elevar a anual estas dotaciones por el simple ejercicio de multiplicar por dos las realizadas en dicho semestre, la absorción del margen de explotación por el total de las dotaciones del año se hubiera elevado del 36 % registrado al 45 %, quedando reducido el crecimiento del beneficio antes de impuestos desde el 12,2 % al 0,5 %, a pesar de lo cual la rentabilidad de los recursos propios (ROE) todavía estaría por encima del 12 %.

(1) Por circulares del Banco de España (CBE) 9/1999, de 17 de diciembre, y CBE 4/2000, de 28 de junio. Véase «La reforma del sistema de provisiones de insolvencia», conferencia de Raimundo Poveda, *Boletín económico* de enero de 2000.

(2) Del triple de los productos de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes.

(3) Siempre en términos de resultados individuales (no consolidados) y recordando que el nivel del fondo para la cobertura estadística se cifró en una carga mitad que la carga promedio histórica (ver Raimundo Poveda, *op.cit.*), pero sin que esta reabsorba a la provisión genérica, de similar función que la anterior (dado el carácter de gasto deducible de la última).

Desglose de partidas por debajo del margen de explotación

CUADRO 10

	Entidades de depósito			Bancos			Cajas			Cooperativas		
	2000		Variación	2000		Variación	2000		Variación	2000		Variación
	Millones de euros	% s/ATM	Millones de euros	Millones de euros	% s/ATM	Millones de euros	Millones de euros	% s/ATM	Millones de euros	Millones de euros	% s/ATM	Millones de euros
Cartera de inversión ordinaria de renta fija	45	0,00	58	39	0,01	13	7	0,00	42	-1	0,00	3
Saneamientos y dotaciones netas	45	0,00	58	39	0,01	13	7	0,00	42	-1	0,00	3
Cartera de inversión ordinaria de renta variable	617	0,06	60	271	0,04	190	344	0,09	-129	2	0,01	0
Venta y amortizaciones	966	0,09	294	339	0,05	240	608	0,16	47	19	0,05	8
Saneamientos y dotaciones netas	-350	-0,03	-233	-68	-0,01	-50	-264	-0,07	-176	-17	-0,05	-8
<i>Plusvalías latentes</i>	3.836	0,37	1.102	2.659	0,43	1.230	1.138	0,30	-111	39	0,11	-17
<i>Minusvalías latentes</i>	658	0,06	298	179	0,03	74	454	0,12	212	24	0,07	12
Participaciones permanentes y cartera de inversión	1.962	0,19	1.934	1.449	0,23	1.348	527	0,14	585	-15	-0,04	1
Venta y amortizaciones	2.211	0,21	1.505	1.545	0,25	936	663	0,18	567	3	0,01	2
Saneamientos y dotaciones netas	-249	-0,02	429	-96	-0,02	413	-136	-0,04	17	-17	-0,05	-2
<i>Plusvalías latentes</i>	17.164	1,65	-1.304	8.673	1,39	-667	8.405	2,23	-636	86	0,24	-2
<i>Minusvalías latentes</i>	4.111	0,40	152	3.322	0,53	199	779	0,21	-49	10	0,03	2
SUBTOTAL: CARTERA DE VALORES	2.623	0,25	2.052	1.759	0,28	1.551	877	0,23	498	-14	-0,04	4
Venta de inmuebles	373	0,04	31	148	0,02	95	215	0,06	-61	9	0,02	-3
Saneamientos netos de créditos y riesgo-país	-2.136	-0,21	-878	-1.063	-0,17	-330	-959	-0,25	-447	-114	-0,31	-101
De los que:												
Riesgo de insolvencia	-3.118	-0,30	-991	-1.641	-0,26	-407	-1.341	-0,36	-481	-137	-0,37	-103
Dotaciones netas de recuperaciones	-2.965	-0,29	-1.022	-1.569	-0,25	-438	-1.267	-0,34	-485	-129	-0,35	-99
Cobertura específica	-970	-0,09	—	-630	-0,10	—	-318	-0,08	—	-22	-0,06	—
Cobertura genérica	-957	-0,09	—	-446	-0,07	—	-475	-0,13	—	-36	-0,10	—
Cobertura estadística	-1.038	-0,10	—	-492	-0,08	—	-474	-0,13	—	-71	-0,19	—
Amortizaciones	-153	-0,01	31	-72	-0,01	31	-74	-0,02	4	-7	-0,02	-4
Dotaciones netas a otros fondos específicos	-948	-0,09	-731	-570	-0,09	-586	-358	-0,09	-165	-20	-0,05	19
Otros resultados	-1.470	-0,14	-1.163	-1.198	-0,19	-1.176	-284	-0,08	-23	11	0,03	36
TOTAL	-1.559	-0,15	-689	-923	-0,15	-446	-508	-0,13	-198	-128	-0,35	-45
PROMEMORIA: SALDOS DE BALANCE												
Cartera de renta fija:	140.062	13,50	10.548	80.527	12,92	6.634	55.539	14,71	3.598	3.996	10,89	316
Inversión ordinaria	111.444	10,74	8.312	64.363	10,33	6.657	43.804	11,61	1.384	3.277	8,93	272
Inversión a vencimiento	28.618	2,76	2.236	16.164	2,59	-23	11.735	3,11	2.214	719	1,96	44
Cartera de renta variable:	58.911	5,68	17.066	38.355	6,15	11.780	20.011	5,30	5.194	546	1,49	92
Inversión ordinaria	13.083	1,26	3.911	7.694	1,23	3.616	5.036	1,33	209	353	0,96	86
Inversión a vencimiento	45.828	4,42	13.155	30.661	4,92	8.164	14.974	3,97	4.985	193	0,53	6

Fuente: Banco de España.

LA CUENTA DE RESULTADOS DE LAS ENTIDADES DE DEPÓSITO EN 2000

presenta un 18,5 % del margen de explotación. Esta cifra ha significado, respecto a la de 1999, un crecimiento de los saneamientos del 69,8 % y una detacción de recursos del margen de explotación 5,6 pp mayor. En términos de ATM, los saneamientos han supuesto 21 pb, 8 pb más que el año anterior. El factor que más ha influido en esta evolución ha sido el importante aumento de las dotaciones por insolvencia, como respuesta a la entrada en vigor de la CBE 1999/99, de 17 de diciembre, y su modificación posterior por CBE 4/2000, de 28 de junio. En conjunto, las dotaciones al fondo para la cobertura de insolvencias, netas de recuperaciones, han supuesto una detacción de resultados cifrada en €2.965 m. Por su parte, las recuperaciones de activos en suspenso disminuyen ligeramente, manteniéndose en un nivel elevado (€861 m). La amortización de activos registra un mínimo, de €173 m, y las dotaciones netas por riesgo-país se tornan positivas, por €140 m (cuadro A.7).

La calidad de la cartera crediticia sigue siendo muy elevada, con una *ratio* de morosidad que se sitúa en un mínimo histórico del 1 % de los riesgos totales, con un descenso de los riesgos dudosos del 8 % y un aumento de los riesgos totales del 18 % (cuadro A.8 y gráfico 4).

La *ratio* de cobertura de los riesgos dudosos (fondos de insolvencias dividido entre riesgos dudosos) alcanza prácticamente el 168,5 %, 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 contingencias futuras.

Las dotaciones netas a otros fondos específicos han experimentado un notable aumento, que supera incluso el drástico recorte experimentado en el año anterior. Esta evolución se ha debido tanto al aumento de las dotaciones como al descenso de las recuperaciones. No obstante, estas partidas varían mucho en función de las diversas circunstancias que pueden darse en cada entidad cada año.

En el bloque final se integran también las dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos y externos, que han aumentado mucho, sobre todo en bancos, pero también en cajas y cooperativas, como consecuencia de las mayores exigencias introducidas por el RD 1588/1999, de 15 de octubre, que introduce un techo para el tipo de interés técnico aplicable, que no podrá ser superior al 4 %, y adopta unas nuevas tablas de supervivencia, mortalidad e invalidez, más en línea con el creciente nivel de la longevidad de la población.



Las dotaciones extraordinarias a los fondos de pensiones internos y externos han aumentado en el conjunto de entidades de depósito €760 m y €482 m, respectivamente.

El *resultado antes de impuestos* ha crecido a una tasa del 12,2 % (3,2 pp más que el año anterior). Además, ha mejorado ligeramente (2 pb) su importancia en términos de ATM, hasta situarse en el 0,96 %.

6. LA APLICACIÓN DE RESULTADOS

El *impuesto sobre beneficios* ha representado el 15,8 % de los resultados antes de impuestos, con un descenso de más de 5 pp con respecto al año anterior.

Con todo ello, los *resultados después de impuestos* han incrementado su peso en términos de balance en 5 pb, situándose en el 0,81 %.

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 disminuido 5 pp, hasta situarse en el 64 %. Como consecuencia de esto, el porcentaje dedicado a reservas, que se había recortado drásticamente en 1999 (28,5 %), se ha situado próximo al 32,6 %. 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, destacando únicamente el ligero aumento del porcentaje asignado a la Obra Benéfico-Social, hasta algo más del 26,1 %.

Los porcentajes asignados por las cooperativas también están mostrando bastante estabilidad en los últimos años. En 2000 se puede apreciar un ligero aumento del porcentaje asignado a la partida residual de otras aplicaciones a costa de los asignados a Obra Social y a Reservas, que se mantienen en porcentajes cercanos al 12 % y al 80 %, respectivamente.

7. BANCOS

7.1. Resultados individuales

Los *resultados antes de impuestos* del conjunto de los bancos han experimentado un importante crecimiento, del 19,8 %, lo que ha permitido una mejora en términos de balance de el 9 pb, situándose en el 0,88 %. Además, este crecimiento es ligeramente mayor cuando se eliminan de los resultados los dividendos percibidos de bancos españoles (10), alcanzando una tasa del 21 % (cuadro A.1.2). Si, alternativamente, se eliminan los resultados por operaciones en moneda extranjera, cuyo crecimiento ha sido espectacular en 2000, dicha tasa se sitúa, no obstante, en el 13 %, el 0,76 % de los ATM, con mejora de 4 pb.

El análisis del comportamiento de los diferentes márgenes que componen la cuenta de resultados individual de los bancos en este año muestra una situación muy positiva:

- El *margin de intermediación* se incrementa un 8,4 % (8,6 % si no se tienen en cuenta los dividendos de bancos españoles), lo que supone un aumento de 1 pb en términos de ATM. Este crecimiento está basado en una mayor expansión de su actividad que en años anteriores y en la evolución de los diferenciales de tipos, con descensos menores que en 1999.
- El *margin ordinario* aumenta de forma muy destacada (12 %), lo que le permite aumentar su peso sobre balance 12 pb, hasta el 2,74 %. Los otros productos ordinarios se han incrementado el 20,3 %, lo que ha elevado en 10 pb su peso sobre ATM, hasta el 0,92 %. Gran parte de este crecimiento se ha debido a los importantes resultados por

(10) Véase nota 1.

operaciones financieras, que crecen un 81,1 % gracias al fortísimo aumento de los resultados por operaciones en moneda extranjera (89,4 %). También los ingresos por comisiones han acelerado su crecimiento, 2 pp, hasta el 12 %.

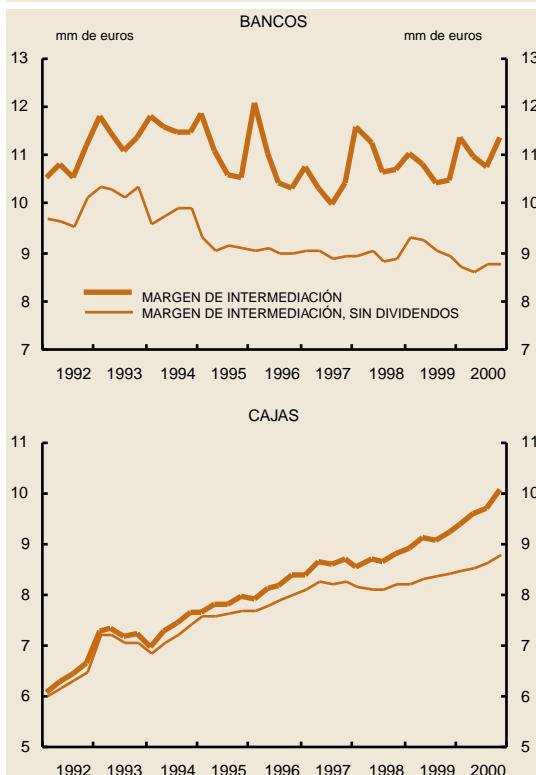
- El *margin de explotación* presenta un crecimiento del 26,7 % y un aumento de 15 pb en términos de balance, hasta el 1,03 %. Ello ha sido posible a pesar de que los gastos de explotación han crecido (4,8 %) a una tasa superior a las de los últimos años, lo que no ha impedido una nueva caída en términos de ATM (gráfico 6), mayor incluso que la del año anterior. La aceleración del crecimiento ha afectado a la mayor parte de sus componentes, destacando especialmente los notables ascensos de los gastos generales y tributos y de las amortizaciones. Los gastos de personal crecieron a una tasa moderada, aunque algo mayor que la del año anterior, debido principalmente al significativo aumento de los gastos por pensiones.
- Finalmente, a pesar de que la detacción de recursos por parte de las partidas situadas por debajo del *margin de explotación* ha sido significativamente mayor que la del año anterior (15 pb, frente a 9 pb), los *resultados después de impuestos* aumentan un 30,2 %, lo que supone elevar la ROA en 14 pb, hasta el 0,86 %, y la ROE en 66 pb, hasta el 14,15 %. Del bloque de partidas final destacan el fuerte aumento de las dotationes por insolvencias y el singular crecimiento de los resultados derivados de la venta de valores de la cartera de participaciones permanentes.

7.2. Evolución por agrupaciones de bancos

En el agregado de bancos tiene interés distinguir entre tres agrupaciones que históricamente han mostrado diferencias acusadas: bancos nacionales, filiales de bancos extranjeros y sucursales de bancos extranjeros (véanse cuadros A.1.5, A.2.3 y A.9.1).

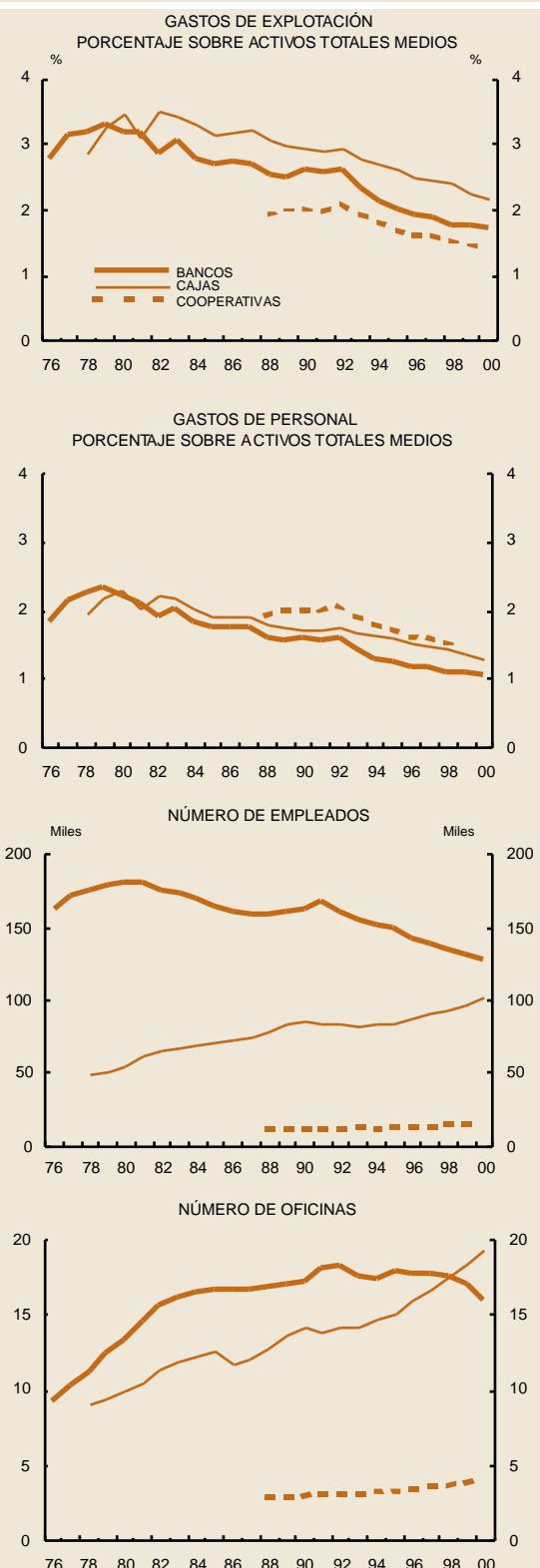
Los bancos nacionales han presentado un aumento de su *resultado antes de impuestos* (16,3 %) inferior al del agregado total, mientras que los resultados finales de las agrupaciones formadas tanto por las filiales (82,9 %) como por las sucursales extranjeras (124,9 %) han crecido a ritmos mucho más fuertes que la banca en su conjunto, en contra de lo sucedido el año anterior, en que ambas agrupaciones vieron caer sus resultados. Es necesario señalar

GRÁFICO 5

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


Fuente: Banco de España.

GRÁFICO 6

Gastos de explotación, gastos de personal, empleados y oficinas (a)


Fuente: Banco de España.

(a) Las entidades que componen los grupos son las existentes en cada fecha.

que en las agrupaciones de filiales y sucursales de bancos extranjeros se registra una fuerte dispersión de situaciones individuales.

Los bancos nacionales representan el 86,4 % de la actividad del conjunto de los bancos que operan en España, lo que hace que la evolución de esta agrupación responda en gran parte a la ya descrita para el agregado total. Este porcentaje se ha elevado 2,4 pp en el año después de que sus ATM crecieran un 10 %, frente a descensos del 5,1 % en las filiales extranjeras (con una pérdida de 0,9 pp de cuota, hasta el 7,2 %) y del 9,9 % en las sucursales extranjeras (con una pérdida de 1,5 pp de cuota, hasta el 6,4 %).

La evolución más destacada del *margin de intermediación* corresponde a la banca nacional, que ha pasado de un porcentaje negativo del 2,7 % en 1999, a un incremento positivo del 8,1 % en 2000. Pese a ello, sigue siendo el grupo con un menor crecimiento, siendo superado tanto por las filiales (9,9 %, 0,1 pp más que en 1999) como por las sucursales extranjeras (14,1 %, 4,6 pp más que en 1999).

También los *otros productos ordinarios* crecen menos en la banca nacional, debido a los menores crecimientos de los ingresos por comisiones y de los resultados por operaciones financieras distintas de los procedentes de operaciones con moneda extranjera.

Por el contrario, los gastos de explotación siguen siendo mucho menos expansivos en la banca nacional (3,9 %) que en filiales (6,5 %) o sucursales extranjeras (18,2 %), aunque es el único grupo donde se acelera el crecimiento (3,3 pp).

El *margin de explotación* crece de forma muy importante en los tres grupos de entidades, destacando la evolución en la banca nacional, donde crece un 24 %, frente al descenso del 4 % del año anterior. No obstante, los crecimientos siguen siendo muy superiores en las filiales (52,4 %) o sucursales extranjeras (106,9 %).

Estos importantes crecimientos del margen de explotación en las entidades extranjeras han posibilitado también mayores crecimientos del *resultado antes de impuestos* que en la banca nacional, pese a que presentan incrementos superiores de saneamientos de créditos y de valores. El aumento de los resultados por venta de valores ha sido muy importante en los tres grupos. Por último, la ROA se eleva en los tres grupos: 25 pb en la banca nacional (0,95 %), 43 pb en las filiales (0,67 %) y 20 pb en las sucursales (0,27 %).

7.3. Cuentas consolidadas

La estrategia que están 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, respecto a los de las cuentas individuales, muestra unos márgenes claramente superiores en términos de balance, diferencias que se acrecientan en el ejercicio, y un crecimiento mucho más rápido de la actividad (11) (cuadros 11 y 12).

Los resultados antes de impuestos de los grupos bancarios consolidados han crecido un 30,9 % con un aumento de su volumen de ne-

(11) Los activos totales medios del consolidado de bancos superan a los del individual en un 21 %, mientras que en 1999 este porcentaje era del 12 %.

gocio, medido por sus ATM, del 14,8 %, crecimiento muy superior al del año anterior (4,3 %). De esta manera, su rentabilidad sobre activos medios se ha elevado 16 pb, hasta el 1,29 %. Este aumento duplica 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 41 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 en el resultado consolidado después de impuestos, que supera al individual en 37 pb, ascendiendo a €7.471 m. La rentabilidad de los resultados consolidados totales sobre los recursos propios ha sido en 2000 del 20,8 %, frente a casi el 17 % del año anterior.

De los resultados después de impuestos totales, los correspondientes al grupo han sido €5.881 m, con un incremento del 32 % sobre el año anterior, en tanto que los correspondientes a minoritarios han sido €1.590 m.

La rentabilidad de los resultados consolidados del grupo, excluyendo intereses minoritarios, sobre sus recursos propios (12) se ha situado en el 27,2 %, con un incremento de 5,4 pp, frente al incremento de casi 4 pp conseguido en el año anterior.

El aumento de la rentabilidad es consecuencia de un crecimiento de los resultados (34,1 %), que duplica el de los recursos propios básicos del grupo (15,3 %). El crecimiento de los recursos se generó como consecuencia de un aumento de las reservas en la sociedad dominante (€12.717 m, hasta €27.054 m) —principalmente, como resultado de las importantes primas de emisión que generaron las ampliaciones de los dos grupos bancarios de mayor tamaño— y, en menor medida, el de las reservas en sociedades consolidadas (€2.243 m, hasta €10.692 m). Por el lado de las detacciones, es de destacar el importante aumento del fondo de comercio de consolidación (en €11.557 m, tras lo que se sitúa en €16.290 m), que corresponde a las adquisiciones de nuevas entidades; los restantes componentes de los recursos básicos sufrieron solo ligeras variaciones.

(12) 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.

Cuenta de resultados consolidada. 2000

CUADRO 11

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	80.852	6,82	34,20		59.153	7,84	40,20		19.746	5,01	20,40		1.953	5,32	19,00	
De inversiones crediticias	46.735	3,94	27,80		32.078	4,25	31,70		13.205	3,35	20,10		1.451	3,95	19,30	
Cartera de renta fija	15.034	1,27	27,70		11.416	1,51	37,30		3.368	0,85	4,30		250	0,68	9,70	
Cartera de renta variable	1.774	0,15	30,00		911	0,12	9,00		851	0,22	64,60		12	0,03	2,50	
De entidades de crédito	9.413	0,79	29,10		7.041	0,93	27,80		2.163	0,55	32,30		209	0,57	45,00	
Del Banco de España y otros BC	859	0,07	59,40		668	0,09	66,50		175	0,04	49,10		17	0,05	-19,40	
Rect. por operaciones cobertura y otros	6.935	0,59	151,90		6.965	0,92	145,80		-45	-0,01	-55,20		15	0,04	-25,90	
Costes financieros	-50.163	-4,23	49,10		-40.006	-5,30	52,60		-9.459	-2,40	36,80		-698	-1,90	40,10	
Accredores	-21.580	-1,82	43,90		-14.753	-1,96	52,20		-6.200	-1,57	27,80		-627	-1,71	39,80	
De depósitos	-17.264	-1,46	47,70		-11.898	-1,58	55,40		-4.777	-1,21	32,30		-589	-1,60	39,80	
De cesiones otros residentes	-4.317	-0,36	30,70		-2.854	-0,38	40,40		-1.424	-0,36	14,70		-39	-0,11	39,70	
De empréstitos y valores negociables	-7.335	-0,62	38,10		-6.238	-0,83	35,50		-1.091	-0,28	54,40		-6	-0,02	1.965,70	
De entidades de crédito	-13.609	-1,15	41,70		-11.544	-1,53	39,60		-2.012	-0,51	56,10		-53	-0,14	23,40	
De bancos centrales	-743	-0,06	34,80		-551	-0,07	17,00		-188	-0,05	142,90		-4	-0,01	34,30	
Rect. por operaciones cobertura y otros	-6.565	-0,55	115,80		-6.650	-0,88	112,70		89	0,02	6,20		-4	-0,01	0,00	
Coste imputado de FPI.	-429	-0,04	84,90		-361	-0,05	141,30		-64	-0,02	-18,10		-4	-0,01	-7,70	
Margen de Intermediación	30.689	2,59	15,40		19.147	2,54	19,90		10.288	2,61	8,50		1.255	3,42	9,80	
Otros productos ordinarios	14.573	1,23	24,90		11.209	1,49	33,10		3.127	0,79	4,00		237	0,65	-0,90	
Comisiones netas	12.502	1,05	20,50		9.470	1,26	25,10		2.800	0,71	7,50		231	0,63	14,70	
Operaciones con moneda extranjera	1.045	0,09	74,40		895	0,12	89,60		143	0,04	17,70		7	0,02	25,90	
Otras operaciones financieras	1.033	0,09	47,60		846	0,11	121,00		185	0,05	-34,50		2	0,01	-93,50	
Margen ordinario	45.263	3,82	18,30		30.356	4,02	24,50		13.415	3,40	7,40		1.492	4,06	7,90	
Gastos de explotación	-28.879	-2,44	14,50		-19.311	-2,56	19,10		-8.668	-2,20	6,00		-901	-2,45	7,60	
Personal	-16.315	-1,38	11,90		-10.598	-1,41	14,70		-5.203	-1,32	7,00		-514	-1,40	8,20	
Generales y tributos	-9.610	-0,81	18,60		-6.784	-0,90	25,40		-2.524	-0,64	4,70		-302	-0,82	7,20	
Amortizaciones	-2.953	-0,25	16,10		-1.928	-0,26	23,40		-941	-0,24	4,30		-85	-0,23	5,60	
Margen de explotación	16.384	1,38	25,70		11.045	1,46	35,10		4.747	1,20	10,00		591	1,61	8,50	
Rendimientos netos de sociedades puestas en equivalencia	2.303	0,19	96,00		1.467	0,19	122,40		834	0,21	62,60		2	0,00	-24,50	
Amort. Del fondo comercio consolidado	-1.764	-0,15	7,30		-1.400	-0,19	-3,30		-365	-0,09	86,50		0	0,00	0,00	
Rendimientos por operaciones del grupo	2.460	0,21	19,70		1.896	0,25	-2,20		561	0,14	384,20		3	0,01	10.433,30	
Venta de valores e inmuebles	1.253	0,11	-19,40		577	0,08	-16,20		652	0,17	-22,90		25	0,07	20,80	
Saneamientos de crédito y riesgo-país	-3.672	-0,31	42,90		-2.552	-0,34	26,60		-1.006	-0,26	86,10		-115	-0,31	813,20	
Saneamientos de valores y otros	-1.289	-0,11	128,80		-643	-0,09	110,60		-594	-0,15	208,10		-52	-0,14	-20,40	
Resultados ejercicios anteriores	95	0,01	-69,90		-32	0,00	0,00		113	0,03	-21,40		14	0,04	16,40	
Otros resultados	-428	-0,04	-42,40		-609	-0,08	50,30		182	0,05	0,00		-1	0,00	-96,40	
Resultado antes de impuestos	15.341	1,29	21,60		9.751	1,29	30,90		5.124	1,30	8,90		467	1,27	0,30	
Impuesto sobre beneficios	-3.394	-0,29	8,80		-2.280	-0,30	21,40		-1.044	-0,27	-10,50		-70	-0,19	-7,40	
Resultado después de impuestos	11.947	1,01	25,80		7.471	0,99	34,10		4.080	1,04	15,30		397	1,08	1,80	
Del grupo	10.070	0,85	21,90		5.881	0,78	32,00		3.793	0,96	11,00		397	1,08	1,80	
De minoritarios	1.877	0,16	51,60		1.590	0,21	42,30		287	0,07	137,80		0	0,00	-68,30	
De acciones preferentes	919	0,08	38,10		753	0,10	18,00		166	0,04	505,80		0	0,00	-76,30	
Resto	959	0,08	67,20		837	0,11	74,50		121	0,03	29,90		0	0,00	50,00	
PRO MEMORIA																
Activos totales medios	1.185.044	100,00	15,10		754.277	100,00	14,80		394.057	100,00	15,90		36.710	100,00	12,90	
Rentabilidad sobre recursos propios	18,48				20,83				15,92				12,57			
Del grupo					22,16				27,17				18,38			12,58

Fuente: Banco de España.

Composición de los grupos consolidables de las entidades de depósito (a)

CUADRO 12

	Entidades de depósito		Bancos españoles		Bancos extranjeros		Cajas de ahorros		Total cooperativas	
	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000	1999	2000
NUMERO DE GRUPOS CONSOLIDABLES DE ENTIDADES DE CREDITO	79	78	20	18	14	15	36	37	9	8
COMPOSICION DE LOS GRUPOS:										
Entidades integradas globalmente	1.234	1.382	826	918	104	140	277	297	27	27
Entidades de depósito españolas (incluyendo la matriz)	124	120	52	47	18	20	45	45	9	8
Establecimientos financieros españoles	48	43	28	23	5	5	14	14	1	1
Entidades de crédito fuera de España	110	144	98	132	6	6	6	6	0	0
Resto (b)	952	1.075	648	716	75	109	212	232	17	18
<i>De las que: fuera de España</i>	377	475	339	421	10	13	27	40	1	1
Consolidadas proporcionalmente	67	76	14	10	2	3	48	59	3	4
Puestas en equivalencia (c)	1.402	1.594	586	629	30	22	766	918	20	25
De las que: no financieras del grupo económico	519	544	272	271	15	10	225	255	7	8
PRO MEMORIA:										
Número de entidades que carecen de grupo	161	158	9	9	55	56	14	11	83	82

Fuente: Banco de España.

(a) Las entidades que componen los grupos en todos los años son las existentes en cada fecha.

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

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

La diferencia positiva de esta *ratio* con la de los bancos individuales aumenta un año más y ya es de 13 pp, cuando el año anterior era de 8 pp.

El margen de intermediación consolidado experimenta un crecimiento del 19,9 %, casi 14 pp superior al del año anterior, debido en gran parte al mayor crecimiento de la actividad en 2000 (14,8 %, 10,5 pp superior al de 1999). Tal evolución se compara muy favorablemente con el crecimiento de dicho margen en el conjunto de los bancos individuales (8,4 %).

El margen de intermediación consolidado mejora en 11 pb en términos de balance, hasta alcanzar el 2,54 %, frente a una mejora de tan solo 1 pb en las cuentas individuales, confirmado la tendencia iniciada hace cuatro años, por la que el margen consolidado en términos de balance se sitúa por encima del individual, al que supera ya en 73 pb. A ello ha contribuido la mejora en 8 pb del diferencial de la actividad total, hasta el 2,43 %, frente a un recorte de 4 pb en las cuentas individuales, cuyo diferencial total es de 1,67 pp.

En consecuencia, la incorporación a los grupos bancarios del resto de entidades que conforman el grupo consolidado, algunas de ellas de gran tamaño, hace que el margen de intermediación consolidado supere al individual en un 69 %, cuando los activos totales medios solo lo hacen en un 21 %. Esta diferencia se produce gracias a que desarrollan su actividad en un marco menos competitivo, con mayores primas de riesgo y con unas tasas de inflación más elevadas.

Los restantes productos ordinarios han aumentado en 21 pb en términos de ATM, para situarse en el 1,49 %, mientras que en el individual han mejorado 10 pb, hasta situarse en el entorno de los 0,9 %. 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 el 1,26 %, frente al 0,75 % 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 y agencias de valores, las cuales han visto incrementarse conjuntamente en un 16 % sus ingresos por tal concepto, al incrementarse la contratación en los mercados secundarios de valores en un 38 %. Las diversas gestoras de fondos de inversión han mantenido estable el nivel de tales ingresos respecto al año anterior, a pesar del descenso de los patrimonios en gestión. Los resultados por operaciones financieras prácticamente han doblado su impor-

te, alcanzando una aportación al beneficio de 23 pb en términos de ATM, comportamiento registrado por sus distintos componentes.

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 el 4,02 % en términos de balance, tras mejorar 31 pb, frente al 2,74 % en la presentación individual, con mejora de 12 pb.

Por el contrario, frente a la relativa moderación de los gastos de explotación en las cuentas individuales, en las que su crecimiento es 2,7 pp inferior al de los activos totales medios, en las cuentas consolidadas el crecimiento ha sido el 19,1 %, superior en 4,3 pp al de la actividad. En porcentaje sobre ATM, la carga en los estados consolidados es mayor (2,6 %) que en los individuales (1,7 %), siendo creciente en los primeros y decreciente en los segundos, por lo que el diferencial entre ambas se ha incrementado 14 pb. Entre los factores explicativos de los mayores gastos de explotación de la actividad consolidada se cuentan 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, así como 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. Por su parte, la *ratio* de eficiencia consolidada ha sido del 63,6 %, 3 pp mejor que la del año anterior, manteniéndose en 1,3 pp peor que la individual.

Pese a ello, el margen de explotación consolidado crece un 35,1 %, 8 pp más que en la presentación individual, superando en términos de balance en 43 pb al individual, y situándose en 1,46 pp, 22 pb mayor que el año anterior, frente a la mejora de solo 15 pb del individual.

Finalmente, la detacción de recursos de 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 €1.294 m, superior en €568 m a la del año anterior, invirtiendo su tendencia decreciente. La responsabilidad de tal comportamiento recae en los importantes crecimientos experimentados por los saneamientos tanto de créditos (el 26,6 %, hasta suponer el 0,34 % de los ATM, 3 pb superior al año anterior, frente al 0,17 % de

la presentación individual, lo que se explica por la mayor tasa de morosidad que tiene una parte de la actividad crediticia realizada en Latinoamérica) como de valores y otros, (que se han duplicado con creces), ya que los resultados por operaciones del grupo se han mantenido estables, en torno a los €1.900 m, en un 89 % generados por la enajenación de participadas puestas en equivalencia, y los resultados netos en sociedades puestas en equivalencia se han destinado, en su práctica totalidad, a amortizar fondos de comercio de consolidación, por importe similar al de 1999, €1.400 m. En sentido negativo ha actuado el importante descenso de los beneficios por venta de valores e inmuebles.

8. CAJAS

8.1. Resultados individuales

El conjunto de las cajas de ahorros ha logrado un aumento de sus *resultados antes de impuestos* del 4,5 %, 3,8 pp inferior al del año anterior. Este crecimiento ha sido inferior al de la actividad, por lo que se reduce por segundo año consecutivo su importancia en términos de ATM en 8 pb, hasta alcanzar los 1,06 pp (cuadro A.1.3).

La evolución de los distintos márgenes ha sido la siguiente:

- El *margin de intermediación* ha crecido el 8,2 %, 3,9 pp más que el año pasado, pero ha seguido recortándose su importancia en términos de ATM hasta los 2,66 pp. Estas entidades han mantenido una fuerte expansión del negocio (12,5 %, 1,4 pp más que en 1999), lo que las ha llevado a una nueva ganancia de cuota de mercado de 1 pp en el conjunto de las entidades de depósito. Esta expansión se realiza en base a importantes recortes de los diferenciales de tipos con los que trabaja, que han ocasionado un importante efecto precios negativo. No obstante, estos diferenciales siguen siendo significativamente superiores a los de bancos.
- El *margin ordinario* ha crecido el 7,4 %, 3,3 pp más que el año anterior, a pesar de lo cual se ha producido un recorte de 16 pb en términos de balance. Este menor crecimiento del *margin ordinario* que el experimentado por el *margin de intermediación* se produce por el reducido incremento que por segundo año consecutivo se produce en los otros productos ordinarios (4,4 %), que, sin embargo, supera en 1,2 pp al del año anterior. Esta evolución se debe a menores

crecimientos de los ingresos por comisiones (9,3 %, frente al 11 % de 1999), y a menores caídas de los resultados por operaciones financieras (24,6 %, frente al 26,7 % del ejercicio anterior). En este último epígrafe destaca el incremento de los beneficios en las operaciones en moneda extranjera, que crecen un 30 %, frente al descenso del 15 % en 1999. Sin embargo, los resultados por operaciones financieras han sido inferiores a los obtenidos el año anterior en casi un 50 %.

- El *margin de explotación* experimenta un crecimiento notable del 8,9 %, que prácticamente ha triplicado el del año anterior, lo que no ha impedido una caída de 4 pb en términos de balance. Los gastos de explotación han tenido un comportamiento más expansivo que en años anteriores, aumentando el 6,6 %, debido a las mayores tasas de crecimiento de todos los conceptos. Ello está relacionado con la política de expansión territorial que están siguiendo muchas cajas, que les ha llevado, un año más, a aumentar el número de oficinas, lo cual ha contribuido a un mayor aumento de la diferencia con respecto a bancos, a los que superan en 3.400 oficinas.
- El *resultado contable después de impuestos* se incrementa un 10,6 %, casi 2 pp más que el año anterior, a lo que ha contribuido un descenso muy importante de los impuestos sobre beneficios (16,9 %). El bloque final de partidas por debajo del *margin de explotación* ha tenido, al igual que en el caso de los bancos, un comportamiento menos positivo que el año anterior, con una detacción de recursos que supera en €198 m a la de 1999, que en términos de balance supone 4 pb más, hasta alcanzar los 14 pb. Es destacable el fuerte aumento de los resultados por venta de valores e inmuebles y el incremento de los saneamientos de créditos y riesgo-país y de valores. Por último, la ROA desciende 2 pb, hasta el 0,87 %, y la ROE aumenta 10 pb, hasta el 15,61 %.

Por agrupaciones, se observa una clara divergencia entre la evolución de los resultados de las *diez grandes cajas* y los del *resto de cajas*, habiendo crecido el resultado antes de impuestos un 11,7 % en las primeras, frente a una caída del 4 % en las últimas (cuadros A.1.6, A.2.4 y A.9.2). Esta diferencia se explica, tanto por una evolución menos favorable del *margin de intermediación* en la agrupación formada por las cajas de menor tamaño, que crecen un 4 %, frente al 11,2 % en las diez grandes cajas, como por una peor evolución de los otros productos ordinarios, que han disminuido

el 2,8 %, frente a un crecimiento del 6,5 % en las diez grandes cajas. Con todo ello, el margen de explotación ha crecido el 16,3 % en las diez grandes cajas, frente a una caída del 2,2 % en el resto, a pesar de una mayor contención de los gastos de explotación en las primeras (6 %) que en las segundas (6,8 %).

8.2. Cuentas consolidadas

Los resultados consolidados antes de impuestos han crecido el 8,9 %, con un aumento de su volumen de negocio, medido por sus ATM, del 15,9 %, crecimiento muy superior al del año anterior (10,6 %). De esta forma, su rentabilidad sobre activos medios se ha elevado hasta el 1,3 %, 8 pb inferior a la de 1999. El resultado después de impuestos ha alcanzado un importe de €4.080 m; de ellos, los correspondientes al grupo han sido de €3.793 m, con un incremento del 11 %, mientras que los minoritarios siguen siendo de un volumen muy reducido, aunque este año se han más que duplicado. El incremento de la actividad de los grupos medida por su balance medio ha sido mayor que el de las cuentas individuales, de manera que el resultado sobre ATM muestra una diferencia de 17 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 en 9 pb, hasta el 18,4 %, superando en 2,8 pp a la rentabilidad del individual (13).

En las cajas existe una gran similitud entre los distintos márgenes del consolidado y los del agregado individual en términos de balance medio, ya que, en su caso, la aportación de las filiales, aunque numerosas y crecientes en número, es modesta. Así, en 2000, tras el mayor crecimiento de los ATM del consolidado, estos son un 4 % superiores a los del individual, 2 pp más que el año anterior. El margen de intermediación consolidado, en términos de ATM, es del 2,6 %, con pérdida de 2 pp respecto a 1999, habiéndose tornado 5 pb inferior al de las cuentas individuales. No obstante, el mayor peso de las comisiones en las cuentas consolidadas (10 pb superior a su peso en las individuales) compensa en exceso la mayor carga que suponen los gastos de explotación en el ámbito consolidado (5 pb), fenómeno que se debe a motivos similares a los expuestos en el

(13) 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 2000 del 15,9 %, registrando de nuevo una caída de 0,6 pp con relación a 1999.

caso de los bancos. Como consecuencia de ello, el margen de explotación consolidado se sitúa a similar nivel, 1,20 %, al de la presentación individual.

Destaca, no obstante, el que, contrariamente a lo que venía sucediendo en el pasado, en el año 2000 el crecimiento de las comisiones haya sido inferior en términos consolidados (7,5 %) que en la presentación individual (9,3 %), consecuencia de la mayor reducción de los ingresos por comercialización de productos financieros no bancarios a nivel consolidado, lo que se encuentra asociado a la reducción de ingresos de las filiales gestoras de fondos de inversión, dado el descenso sufrido por los patrimonios de los fondos de inversión.

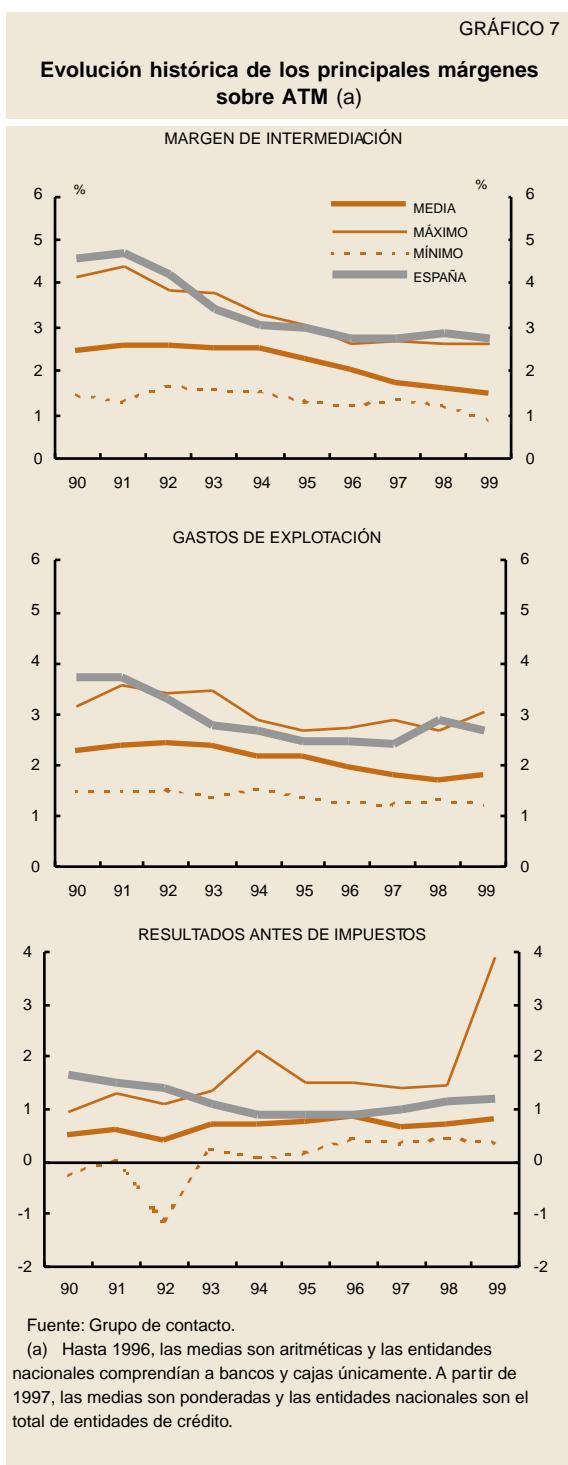
Como en años anteriores, los resultados antes de impuestos han sido mayores, en términos de balance, en las cuentas consolidadas que en la presentación individual, diferencia que explica la incorporación de los resultados de las sociedades puestas en equivalencia por las cajas, cuyo crecimiento ha sido del 62,6 % en 2000.

9. COOPERATIVAS

Durante el año 2000 ha proseguido la desaceleración del crecimiento de los *resultados antes de impuestos* del agregado de cooperativas, situándose en un reducido 0,7 %. Por el contrario, el volumen de negocio experimenta un crecimiento notable del 13 %. El producto de estas dos evoluciones es la mayor caída de los últimos años de los resultados antes de impuestos en términos de ATM (12 pb hasta el 1,26 %) (cuadro A.1.4).

Los factores más importantes de la evolución de la cuenta de resultados de cooperativas han sido los siguientes:

- El *margen de intermediación* ha mostrado un crecimiento del 9,9 %, más del doble que el registrado en 1999. Sin embargo, su importancia en términos de balance se ha recortado 10 pb, hasta el 3,4 %, aunque sigue siendo el más alto de los tres grupos de entidades. Al crecimiento del margen ha contribuido el efecto conjunto del fuerte aumento de la actividad, siguiendo con la expansión fuera de sus zonas de origen de algunas de las cooperativas más grandes, y del alto diferencial de tipos que ostentan estas entidades, a pesar de que este ha proseguido su tendencia descendente, aunque de forma más suave.



- El fuerte crecimiento del margen de intermediación ha propiciado que el *margin ordinary* crezca un 7,9 %, 1,9 pp más que el año anterior. No obstante, este crecimiento ha sido menor que el del margen de intermediación, debido a la caída experimentada por los otros productos ordinarios (1,6 %, frente al crecimiento del 12 % en 1999), como consecuencia de la fuerte caída en los resultados por operaciones financieras.

Por el contrario, han experimentado una evolución favorable las comisiones (en particular, las de servicios de cobros y pagos) y, especialmente, los resultados derivados de operaciones con moneda extranjera.

- El *margin de explotación* experimenta un crecimiento importante, del 8,8 %, 1,8 pp más que en 1999, a pesar del fuerte aumento de los gastos de explotación: 7,5 %, 2 pp superior al del año anterior. Los gastos de personal han crecido a una tasa del 8 %, impulsados por el aumento en las dotaciones a fondos de pensiones (10 %), así como por el crecimiento del número de sus empleados. Los gastos generales también han crecido a un fuerte ritmo, especialmente por la aceleración de los gastos en publicidad y propaganda (15,4 %) y las contribuciones de las cooperativas a su fondo de garantía de depósitos (15,5 %). Por su parte, las amortizaciones han sido el componente menos expansivo de los gastos de explotación (4,4 %).
- A pesar del importante crecimiento del margen de explotación, el *resultado contable después de impuestos* experimenta un ligero incremento del 2,2 %, 4,5 pp menos que el año anterior. La causa principal de ello ha sido el fortísimo aumento de las dotaciones netas para el saneamiento de créditos, que han sido de €114 m, frente a €13 m de un año antes. En conjunto, las partidas que componen el bloque final por debajo del margen de explotación han detraído €128 m del margen, €45 m más que el año anterior.

Existen diferencias relevantes en la evolución de las *cooperativas rurales y no rurales*, habiendo caído el resultado antes de impuestos en las primeras el 2,2 %, mientras que aumentaba en las últimas el 7,5 % (cuadros A.1.7, A.2.5 y A.9.3). La causa de esta divergencia radica en el bloque final de partidas por debajo del margen de explotación, y concretamente en los saneamientos de crédito y de valores, ya que el margen de explotación crece un 11,4 % en las cooperativas rurales y solo un 1,1 % en el resto, después de que las cooperativas rurales presenten mayores crecimientos en todos los márgenes.

Los *grupos consolidados* de cooperativas se caracterizan por su estabilidad y por el escaso número de entidades que presentan cuentas consolidadas (8), así como por su escasa relevancia. Por este motivo, no existen diferencias dignas de mención entre la presentación consolidada y la individual.

Evolución de los distintos márgenes, comisiones y gastos de la explotación Grupos de consolidación de las entidades de crédito					CUADRO 13
	% sobre ATM				
	1995	1996	1997	1998	1999
España					
1. Margen de intermediación	2,77	2,87	2,84	2,74	2,68
2. Comisiones	0,70	0,71	0,88	0,98	1,04
3. Margen de intermediación más comisiones (1 + 2)	3,47	3,58	3,72	3,72	3,72
4. Gastos de explotación (b)	-2,46	-2,39	-2,85	-2,65	-2,64
5. Margen de explotación (ME) antes de Rdos. OpeFin. (3+4)	1,01	1,19	0,87	1,07	1,08
6. Saneamiento de créditos	-0,65	-0,53	-0,52	-0,41	-0,31
7. ME antes de Rdos. OpeFin. menos Saneamientos (5+6)	0,36	0,66	0,35	0,66	0,77
Media ponderada de países del EEE (a)					
1. Margen de intermediación	1,89	1,85	1,72	1,60	1,51
2. Comisiones	0,54	0,57	0,52	0,63	0,77
3. Margen de intermediación más comisiones (1 + 2)	2,43	2,42	2,24	2,23	2,28
4. Gastos de explotación (b)	-1,85	-1,85	-1,78	-1,68	-1,76
5. Margen de explotación (ME) antes de Rdos. OpeFin. (3+4)	0,58	0,57	0,46	0,55	0,52
6. Saneamiento de créditos	-0,32	-0,29	-0,28	-0,29	-0,24
7. ME antes de Rdos. OpeFin. menos Saneamientos (5+6)	0,26	0,28	0,18	0,26	0,28

Fuente: Grupo de contacto.

(a) Excluida España.

(b) En los datos sobre España, los gastos de explotación no incluyen la amortización del Fondo de Comercio en los años 1995 y 1996.

10. RESULTADOS CONSOLIDADOS DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO ESPAÑOLAS (14) COMPARADAS CON LAS DE OTROS PAÍSES DE ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO (EEE) (15), 1995-1999

En términos consolidados, las entidades de crédito españolas han venido manteniendo, sistemáticamente, niveles de rentabilidad superiores a la media (16) de los países del EEE (gráfico 7). De tal forma, en 1999, último año para el que se encuentra disponible la información comparada, el mayor margen de intermediación en términos de ATM (1,2 pp), unido a los mayores ingresos por comisiones (0,27 pp), permite a las entidades españolas absorber los más elevados gastos de explotación (88 pb), arrojando un mayor resultado antes de impuestos (47 pb), un 60 % superior a la media (cuadros 13 y 14). Se alcanza así, en dicho año, una rentabilidad de los resultados consolidados so-

bre recursos propios del 16,9 %, 1,4 pp superior a la media, distancia que se acorta desde el diferencial de 3,1 pp registrado en 1998.

La mayor importancia relativa de los gastos de explotación de las entidades españolas, un 50 % superiores a la media en términos de ATM, se ve, no obstante, matizada en términos de ingresos totales (17), de forma que la *ratio* de eficiencia o relación de gastos de explotación sobre ingresos se sitúa en el 65,2 %, frente al 63,1 % de la media, lo que resulta de su mayor rentabilidad.

La mayor rentabilidad de las entidades españolas viene asociada, por una parte, a la composición estructural de la actividad bancaria y, por otra, a los mayores márgenes con los que operan. Así, destaca el mayor peso de los créditos sobre clientes, del 53,6 % de los activos totales (4,3 pp superior a la media), y de los de depósitos y bonos y de los recursos propios, del 63,2 % y 5,1 %, respectivamente (en total, 3,7 pp superior) (cuadro 15), inversiones y recursos de mayor rentabilidad y menor coste

(14) Comprende bancos, excluidas las sucursales de bancos extranjeros establecidas en España, cajas de ahorros, cooperativas y entidades financieras de crédito.

(15) Exceptuando a Luxemburgo, Liechtenstein e Islandia, cuyos datos son muy atípicos, debido a la peculiaridad de su sistema bancario o a su pequeño tamaño.

(16) Media ponderada con el activo.

(17) Suma del margen ordinario más los resultados netos de sociedades puestas en equivalencia más otros resultados de explotación.

CUADRO 14

Estructura de los resultados de los países del Espacio Económico Europeo (a)
Medias aritméticas y ponderadas (excluyendo a España)

% sobre ATM

	1998			1999			Diferencia 1999-1998		
	Media aritmética	Media ponderada	España	Media aritmética	Media ponderada	España	Media aritmética	Media ponderada	España
Margen de intermediación	1,86	1,60	2,74	1,76	1,51	2,68	-0,10	-0,09	-0,06
+ Comisiones (netas)	0,69	0,63	0,98	0,77	0,77	1,04	0,08	0,14	0,06
+ Result. operaciones financieras (neto)	0,26	0,21	0,24	0,34	0,27	0,22	0,08	0,05	-0,02
Margen ordinario	2,82	2,44	3,96	2,88	2,54	3,94	0,06	0,10	-0,02
– Gastos de personal	1,02	0,92	1,48	1,00	0,95	1,45	-0,02	0,03	-0,03
– Otros gastos operativos	0,59	0,49	0,81	0,63	0,57	0,77	0,03	0,07	-0,04
– Otros	0,29	0,27	0,36	0,25	0,24	0,42	-0,04	-0,03	0,05
+ Rdos. netos de soc. puestas en equivalencia	...	...	0,09	0,04	0,02	0,12	...	...	0,03
+ Otros resultados de explotación	0,22	0,17	0,00	0,22	0,23	-0,01	0,00	0,06	-0,01
Margen de explotación	1,13	0,93	1,39	1,27	1,03	1,41	0,14	0,10	0,01
– Provisiones específicas	0,27	0,29	0,41	0,24	0,24	0,31	-0,03	-0,05	-0,10
– Provisiones genéricas	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados extraordinarios	-0,01	0,05	0,21	0,10	0,03	0,18	0,11	-0,02	-0,03
Resultados antes de impuestos	0,84	0,67	1,18	1,11	0,81	1,28	0,27	0,13	0,09
– Impuestos	0,24	0,23	0,29	0,27	0,24	0,32	0,03	0,01	0,03
Resultados después de impuestos	0,60	0,44	0,89	0,85	0,56	0,96	0,24	0,12	0,07

Fuente: Grupo de contacto.

(a) Excepto Luxemburgo, Liechtenstein e Islandia.

comparado, respectivamente. En cuanto a los márgenes, en los negocios en España las entidades españolas mantienen un margen global entre los tipos de interés que aplican a las nuevas operaciones de activo y pasivo situado en torno a la media de los países europeos (18). No obstante, la actividad consolidada presenta un diferencial total de 2,49 pp, 39 pb superior al de la presentación individual, diferencial que para la banca es de 76 pb, reflejo de la actividad minorista realizada por medio de filiales en el extranjero, muy superior a la de la media de los países del EEE.

(18) Véase *EU Banks' margins and credit standards*, Banco Central Europeo, de 20 de diciembre de 2000.

En cuanto a la evolución de los resultados, el cuadro 13 ilustra cómo, a lo largo del período de 1995 a 1999, frente a la importante reducción del margen de intermediación de la media de países del EEE, de 38 pb, la reducción del de las entidades españolas ha sido de tan solo 9 pb, de forma que el crecimiento de las comisiones, de similar magnitud en uno y otro ámbito, ha permitido absorber, juntamente con el favorable comportamiento de los gastos de explotación en el caso de la media de países, la caída del margen de intermediación, y, en el caso de las entidades españolas, el más desfavorable comportamiento de los gastos de explotación.

Con ello, el margen de explotación antes de resultados de las operaciones financieras se ha

CUADRO 15

Estructura de balance de los países del Espacio Económico Europeo (a)
Medias aritméticas y ponderadas (excluyendo a España)

% sobre ATM

	1998			1999			Diferencia 1999-1998		
	Media aritmética	Media ponderada	España	Media aritmética	Media ponderada	España	Media aritmética	Media ponderada	España
ACTIVO:									
Caja y bancos centrales	2,09	1,15	1,69	2,47	1,17	2,48	0,38	0,02	0,79
Deuda del Estado	3,50	2,31	10,61	3,11	2,20	8,74	-0,39	-0,12	-1,87
Entidades de crédito	16,99	19,97	20,65	14,08	16,29	15,41	-2,91	-3,68	-5,24
Créditos sobre clientes	52,65	47,77	51,30	53,97	49,32	53,62	1,32	1,55	2,32
Obligaciones y renta variable	16,89	19,93	8,89	18,79	22,77	11,89	1,90	2,84	3,00
Immovilizado material e inmaterial	1,82	1,24	2,93	1,63	1,35	2,90	-0,19	0,11	-0,03
Diferencia positiva de primera consolidación			0,43	0,42	0,39	0,59			0,16
Cuentas de periodificación y otras	6,07	7,63	3,50	5,53	6,52	4,37	-0,53	-1,11	0,87
TOTAL	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
PASIVO:									
Entidades de crédito	22,13	24,24	24,80	20,67	22,58	21,98	-1,46	-1,66	-2,82
Depósitos y bonos	62,53	58,37	62,31	63,93	60,62	63,17	1,40	2,25	0,86
Cuentas de periodificación y otras	7,54	10,26	3,36	6,26	7,56	4,56	-1,29	-2,70	1,20
Provisiones	0,92	1,16	1,08	1,02	1,30	1,09	0,09	0,14	0,01
Fondo para riesgos bancarios generales	0,25	0,20	0,06	0,14	0,16	0,06	-0,11	-0,04	0,00
Pasivos subordinados	1,67	1,43	1,43	1,93	1,80	1,57	0,27	0,36	0,14
Fondos propios	4,56	3,93	5,10	4,76	3,98	5,12	0,21	0,06	0,02
Minoritarios	...	...	0,97	0,47	0,33	1,52	...	...	0,55
Diferencias negativas de primera consolidación	...	...	0,02	0,00	0,00	0,01	...	...	-0,01
Resultado del ejercicio corriente	0,40	0,28	0,87	0,46	0,44	0,91	0,06	0,16	0,04
CUENTAS DE ORDEN (RIESGO EQUIV.):									
Total, excepto tipos de interés y cambio	8,90	10,32	9,75	11,69	15,43	10,23	2,79	5,12	0,48
Relacionadas con tipos de interés y cambio	2,03	1,36	2,56	1,64	1,41	3,25	-0,39	0,05	0,69

Fuente: Grupo de contacto.

(a) Excepto Luxemburgo, Liechtenstein e Islandia.

mantenido estable en uno y otro entorno, siendo el de las entidades españolas prácticamente el doble que el de la media de los países del EEE. El menor esfuerzo relativo en saneamientos de créditos realizado por las entidades españolas, en los años del período considerado,

de tan positiva coyuntura económica, se traduce en una evolución comparada aún más favorable de dicho margen, una vez que se deduce tal coste.

23.4.2001.