

Introducción

Las sociedades de garantía recíproca (SGR) están reguladas de forma específica y tienen carácter de mutuas, con capital variable. En lo referente a disciplina y supervisión como instituciones financieras les es de aplicación el régimen jurídico de las entidades de crédito (EC) y el Banco de España tiene encomendada su supervisión prudencial.

En el ejercicio pasado se creó una nueva SGR impulsada por la Generalidad de Cataluña¹. Con esta nueva sociedad son 22 las registradas y con actividad al finalizar 2003². Este artículo tiene por objeto presentar la información estadística más relevante del conjunto de las SGR activas, reseñando, además, los hechos más destacados de su actividad y evolución más reciente.

Estructura del sector

Este sector especializado en la prestación de garantías mutuas está muy segmentado, ya que la mayoría de las SGR (20) o bien actúan en una base territorial concreta, generalmente su comunidad autónoma, o bien lo hacen prestando sus servicios a un sector de actividad o tipología empresarial específica.

Existe, pues, gran variedad de tamaños y situaciones y un alto grado de concentración, ya que las tres mayores representan el 59% del riesgo vivo, las diez intermedias el 33% y las nueve menores solo el 8%. Por el contrario, los socios partícipes de cada SGR muestran una situación bastante homogénea desde el punto de vista del riesgo, ya que se trata de empresas muy similares en tamaño (casi todas son PYMES), en localización geográfica y/o en la actividad sectorial, así como en la inclusión en algún programa público de estímulo a la inversión productiva.

En las SGR los promotores públicos iniciales, básicamente las comunidades autónomas (CCAA)³, tienen un papel fundamental como socios protectores fundacionales para su constitución y arranque, papel que se mantiene a lo largo del tiempo, aunque van cediendo peso en su capital y protagonismo a favor de los socios partícipes, de acuerdo con el grado de consolidación y de desarrollo de cada entidad. El peso decreciente de los socios protectores en el capital conjunto de las SGR se vio truncado en 2003 debido a la constitución de la nueva entidad. Así, los socios protectores, que eran poco más del 1% del número total de socios al finalizar 2003, representaban el 44% de los fondos propios del conjunto, con un aumento de 1,4 pp.

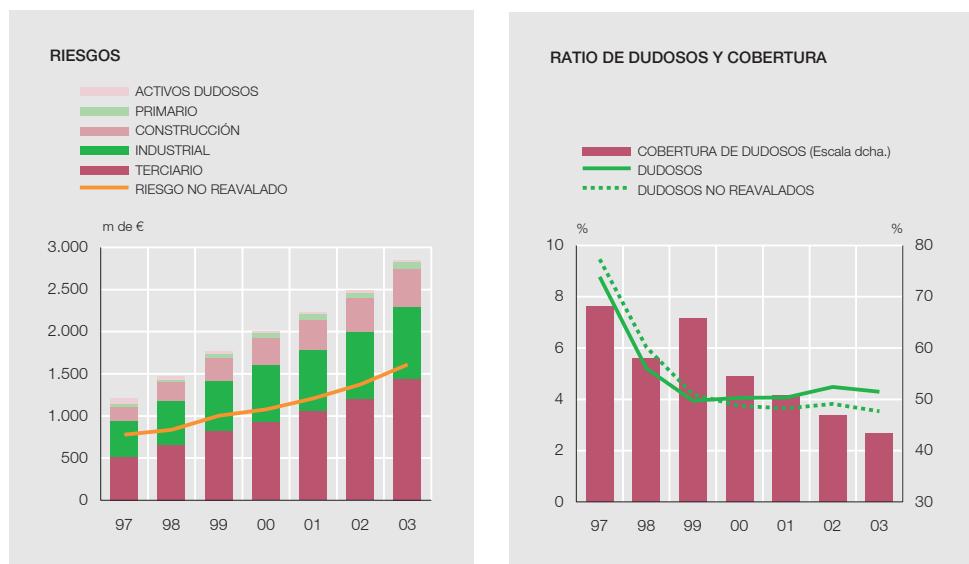
Más del 60% de las aportaciones de los socios protectores (27% del capital desembolsado) correspondían al sector público, básicamente las CCAA, acompañadas, frecuentemente, por las Diputaciones provinciales, que ostentan el 3% del capital. El segundo componente de socios protectores lo constituyen las cajas de ahorros y otras ED, que contribuyen con el 29% del capital, mientras que el resto (10%) lo aportan distintas agrupaciones empresariales, Cámaras de Comercio y entidades privadas diversas.

1. Solo La Rioja y Castilla-La Mancha no cuentan con SGR de ámbito autonómico. 2. El Registro Oficial del BE incluye una entidad que está tramitando su baja por encontrarse en proceso de liquidación y disolución. 3. El Estado apoya a las SGR a través de la Compañía Española de Reafianzamiento (CERSA), que asume un porcentaje elevado de las operaciones de aval financiero, sin coste alguno para el socio ni para las entidades. CERSA, cuya información como entidad no consolida ni se integra con la del sector, da soporte a todas las SGR existentes, mediante un contrato marco de reaval que asegura el encaje de todas las operaciones que cumplan las condiciones exigidas por las políticas española y europea de estímulo en la creación y reforzamiento del entramado empresarial básico, constituido por las PYMES. El reafianzamiento normal de CERSA es del 55% de la operación, pero puede alcanzar hasta el 75% en el caso de que también participe el Fondo Europeo de Inversiones (FEI) o alguna comunidad autónoma u organismo público competente.

	miles de euros y %											
	2000			2001			2002			2003		
	IMPORTE	% estr.	% Δ anual	IMPORTE	% estr.	% Δ anual	IMPORTE	% estr.	% Δ anual	IMPORTE	% estr.	% Δ anual
BALANCE												
Activos interbancarios	30.941	10	-7,2	50.633	15	63,6	60.709	16	19,9	84.665	20	39,8
Activos dudosos	22.492	7	-31,3	21.167	6	-5,9	25.003	7	18,1	22.732	5	-9,0
Cartera valores neta	213.026	69	25,6	227.409	68	6,8	248.851	66	9,4	271.467	64	9,1
Renta fija neta	192.823	63	27,7	206.891	62	7,3	229.535	61	10,9	248.541	59	8,0
<i>De la que: AAPP</i>	121.511	39	13,2	109.984	33	-9,5	114.558	30	4,2	108.512	26	-5,3
Renta variable neta	20.204	7	8,4	20.518	6	1,6	19.317	5	-5,9	22.927	5	22,4
Inmovilizado neto	22.898	7	-0,8	20.694	6	-9,6	25.689	7	24,1	26.936	6	4,7
Deudores y otras	18.714	6	0,8	15.573	5	-16,8	16.998	5	9,2	16.435	4	-4,3
Total activo = Total pasivo	308.068	100	11,1	335.474	100	8,9	377.248	100	12,5	422.237	100	11,9
Fondos propios	125.545	41	9,8	134.988	40	7,5	143.856	38	6,6	161.559	38	12,3
<i>Socios protectores</i>	61.570	20	8,1	61.504	18	-0,1	62.588	17	1,8	72.258	17	15,6
<i>Socios participes</i>	69.001	22	11,8	76.617	23	11,0	83.562	22	9,1	91.382	22	9,3
<i>Reservas netas</i>	-5.028	-2	14,0	-3.132	-1	-37,7	-2.294	-1	-26,8	-2.082	0	-9,2
Resultado neto	-272	0	-37,0	430	0	-	826	0	92,1	289	0	-65,7
Fondo Prov. Técnicas (neto)	106.970	35	15,2	130.202	39	21,7	149.822	40	15,1	176.209	42	17,5
<i>Con cargo a resultados</i>	65.471	21	15,6	76.949	23	17,5	85.359	23	10,9	101.608	24	18,9
Otras aportaciones	71.953	23	-0,7	82.947	25	15,3	96.217	26	16,0	105.576	25	9,6
<i>Menos F.P.T. aplicado (a)</i>	30.455	10	-15,8	29.699	9	-2,5	31.755	8	6,9	30.975	7	-2,4
Fondo de insolvencias	26.528	9	-18,7	26.896	8	1,4	29.492	8	9,7	29.026	7	-1,5
Entidades de crédito	4.822	2	-21,6	4.786	1	-0,7	4.586	1	-4,2	666	0	-85,5
Otros	44.476	14	39,5	38.173	11	-14,2	48.668	13	27,5	54.493	13	12,3
CUENTAS DE ORDEN												
R. vivo por aval y garantía	1.989.448	100	14,5	2.209.847	100	11,1	2.468.136	100	11,7	2.829.272	100	14,6
En situación normal	1.915.018	96	13,4	2.124.153	96	10,9	2.363.852	96	11,3	2.709.248	96	14,6
Avales dudosos	74.430	4	54,5	85.694	4	15,1	104.283	4	21,7	120.024	4	15,1
Riesgo reavalado	934.552	47	21,6	1.025.069	46	9,7	1.117.652	45	9,0	1.241.524	44	11,0
En situación normal	892.480	45	20,4	977.101	44	9,5	1.056.733	43	8,1	1.173.427	41	11,0
Avales dudosos	38.319	2	61,1	43.901	2	14,6	54.812	2	24,9	61.129	2	11,6
Activos dudosos	3.755	0	4,0	4.067	0	8,3	6.107	0	50,2	6.968	0	14,1
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA												
Capital desembolsado	130.573	100	10,0	138.121	100	5,8	146.150	100	5,8	163.617	100	12,0
Del que: Socios protectores	61.570	47	8,1	61.504	45	-0,1	62.588	43	1,8	72.258	44	15,6
<i>Sector Público</i>	39.564	30	7,5	39.641	29	0,2	39.461	27	-0,5	44.172	27	11,9
<i>Del que: CCAA</i>	35.255	27	8,4	34.945	25	-0,9	35.076	24	0,4	39.786	24	13,4
<i>Entidades financieras</i>	16.191	12	7,4	16.298	12	0,7	16.077	11	-1,4	20.994	13	30,6
<i>De las que: Cajas de ahorros</i>	12.274	9	3,4	12.017	9	-2,1	11.692	8	-2,7	14.615	9	25,0
Asociaciones, empresas y otros	5.615	4	12,6	5.801	4	3,3	7.015	5	20,9	6.940	4	-1,1
Capital medio por s/protector	89,9	—	7,0	88,8	—	-1,3	89,7	—	1,0	99,5	—	11,0
Capital medio por s/partícipe	1,2	—	5,3	1,3	—	6,0	1,3	—	3,7	1,3	—	1,2
Número total de socios	58.598	—	6,1	61.341	—	4,7	64.491	—	5,1	69.679	—	8,0
Protectores por SGR	33	—	3,1	33	—	0,0	33	—	0,0	33	—	0,0
Partícipes por SGR	2.758	—	6,2	2.888	—	4,7	3.038	—	5,2	3.134	—	3,2

FUENTES: Banco de España y CESGAR para Información complementaria.

a. Incluye los distintos fondos específicos de provisiones. El de cobertura de insolvencias se muestra en rúbrica independiente, dada su importancia y significación, mientras que los restantes minoran las correspondientes rúbricas del activo: cartera de valores e inmovilizado.



FUENTE: Banco de España.

Actividad de las SGR

Su actividad viene reflejada por el volumen y progresión de los riesgos vivos originados por la prestación de garantías a sus socios partícipes. Estas alcanzaron 2.829 millones de euros (m de €) a finales de 2003, con un crecimiento del 14,6%, superior al del ejercicio precedente en casi 3 puntos porcentuales (pp). Una buena parte de estos riesgos se transfieren mediante reaval, mayoritariamente a CERSA y, solo residualmente, a las CCAA. Estos avales cedidos representaron el 44% del total, con una pérdida de peso de 1 pp en cada uno de los tres últimos años (véase cuadro 1).

En cuanto al destino sectorial del riesgo vivo, hay que destacar la fuerte progresión del peso del sector terciario, que superó la mitad del negocio de las SGR en 2003 (51%). También crecieron en el último ejercicio los destinados a la construcción y a la agricultura, que mantuvieron su peso en el total (3% y 16%, respectivamente), en contraste con la progresiva pérdida de importancia relativa del sector industrial (véase gráfico 1). Los bancos y cajas de ahorros se mantuvieron como destinatarios mayoritarios de los avales presentados por las SGR (57%); también destacó la fuerte progresión de las AAPP. En cuanto a la naturaleza de las garantías tomadas, las hipotecarias retrocedieron 2 pp, aproximándose al 31%; por contra, las garantías personales avanzaron otro tanto, hasta representar el 37%, mientras que el resto del riesgo total (28%) carecía de garantía específica (véase cuadro 2).

La demanda de operaciones creció con fuerza, siendo atendidas en más del 75%. El crecimiento fue muy superior en las operaciones formalizadas de avales técnicos (27%) que en las de respaldo a la inversión productiva (19%). Los avales transferidos a terceros mediante reaval representaron casi el 55% de formalizaciones de nuevas operaciones de aval de créditos y otros, excluidos los avales técnicos que no son reavalables. Hay que destacar la pequeña progresión del tamaño medio de las operaciones formalizadas, frente a la caída de los importes medios de las operaciones solicitadas y concedidas (véanse cuadro 2 y gráfico 1).

La cartera de valores neta es la partida más importante del balance (64%), que casi alcanzó 271 m de €, con un crecimiento superior al 9%, seguida de los activos bancarios (20%). Esta situación es consecuencia de la obligación legal de invertir, al menos, el 75% de los recursos propios, que incluyen el capital neto y el fondo de provisiones técnicas (FPT), en valores de renta fija negociados en mercados secundarios que aseguren su liquidez, en su mayoría públicos, o, alternativamente, en depósitos en EC.

	miles de euros y %											
	2000			2001			2002			2003		
	IMPORTE	% estr.	% Δ anual	IMPORTE	% estr.	% Δ anual	IMPORTE	% estr.	% Δ anual	IMPORTE	% estr.	% Δ anual
Riesgo vivo por avales	1.989.448	100	14,5	2.209.847	100	11,1	2.468.136	100	11,7	2.829.272	100	14,6
DETALLE POR SECTORES												
Primario	60.546	3	37,9	59.726	3	-1,4	66.684	3	11,6	77.396	3	16,1
Industrial	674.062	34	13,7	730.227	33	8,3	798.410	32	9,3	857.862	30	7,4
Construcción	319.359	16	15,7	356.316	16	11,6	397.152	16	11,5	453.198	16	14,1
Terciario	935.482	47	13,5	1.063.577	48	13,7	1.205.891	49	13,4	1.440.819	51	19,5
DETALLE POR PRESTAMISTAS												
Banca privada	486.197	24	4,1	519.273	23	6,8	541.934	22	4,4	607.654	21	12,1
Cajas de ahorros	746.908	38	16,8	842.145	38	12,8	930.125	38	10,4	1.021.806	36	9,9
Cooperativas Cto.	115.094	6	14,5	143.912	7	25,0	149.047	6	3,6	190.655	7	27,9
Otras financieras	13.770	1	30,1	14.856	1	7,9	23.074	1	55,3	34.674	1	50,3
<i>De las que: EFC</i>	5.779	0	15,1	6.221	0	7,6	12.996	1	108,9	23.437	1	80,3
Proveedores y otros	627.480	32	20,8	689.661	31	9,9	823.956	33	19,5	974.483	34	18,3
<i>De los que: AAPP</i>	438.975	22	23,8	461.362	21	5,1	554.670	22	20,2	666.678	24	20,2
DETALLE POR GARANTÍAS												
Real	715.219	36	26,6	830.101	38	16,1	909.146	37	9,5	1.017.206	36	11,9
<i>De la que: Hipotecaria</i>	645.605	32	25,4	738.737	33	14,4	804.627	33	8,9	876.247	31	8,9
Personal	759.855	38	4,0	755.258	34	-0,6	857.130	35	13,5	1.043.880	37	21,8
Sin garantía	514.375	26	16,9	624.489	28	21,4	701.861	28	12,4	768.187	27	9,5
DETALLE SEGÚN NATURALEZA												
Crédito y otros	1.423.680	72	12,4	1.613.834	73	13,4	1.766.856	72	9,5	2.006.295	71	13,6
Avalos técnicos	555.134	28	20,8	571.668	26	3,0	671.367	27	17,4	788.229	28	17,4
Vivienda	103.619	5	-0,4	85.491	4	-17,5	83.840	3	-1,9	119.069	4	42,0
Cont. y conc. (AAPP)	290.461	15	29,8	238.490	11	-17,9	282.540	11	18,5	341.193	12	20,8
Otros ante AAPP	161.053	8	22,1	247.686	11	53,8	304.986	12	23,1	327.966	12	7,5
Otras obligaciones	10.636	1	1,2	24.344	1	128,9	29.913	1	22,9	34.746	1	16,2
OPERACIONES DEL EJERCICIO. AVALES												
Solicitados	1.157.211	58	0,8	1.208.387	55	4,4	1.406.294	57	16,4	1.771.710	63	26,0
Concedidos	912.886	46	2,2	958.850	43	5,0	1.065.704	43	11,1	1.342.382	47	26,0
<i>% de los solicitados</i>	78,9			79,3			75,8			75,8		
Formalizados	855.463	43	3,7	949.559	43	11,0	1.026.596	42	8,1	1.255.710	44	22,3
Créditos y otros	498.801	25	-3,1	593.188	27	18,9	608.890	25	2,6	724.047	26	18,9
Avalos técnicos	356.662	18	15,0	356.371	16	-0,1	417.706	17	17,2	531.663	19	27,3
<i>% del concedido</i>	93,7			99,0			96,3			93,5		
Reaval formalizado	329.098	17	-15,4	331.593	15	0,8	365.070	15	10,1	393.730	14	14,5
<i>% del crédito formalizado</i>	66,0			55,9			60,0			54,4		
TAMAÑO MEDIO DE LAS OPERACIONES												
Solicitado	95,3			9,2			93,6			-1,8		
Concedido	86,4			7,5			86,8			0,5		
Formalizado	26,1			7,3			29,3			12,1		
Crédito y otros	97,2			4,1			101,4			4,3		
Técnicos	12,9			18,2			13,4			3,8		
										15,2		
										13,4		
										16,5		
										8,7		

FUENTE: Banco de España.

Los activos y avales dudosos crecieron el 10% en 2003, hasta situarse en 142 m de €, si bien casi la mitad de ellos (68 m de €) estaban avalados, a su vez, por terceros. La ratio de dudosos ajustados de contrapartidas se situó en el 4,29%, reduciéndose 18 pb en relación con el año anterior (véase cuadro 3). Debe tenerse en cuenta que la ratio efectiva por el riesgo retenido, no reavalado por terceros, mejoró 30 pb, situándose en un nivel inferior al 3,52%, pero muy lejos del 0,86% del de las EC en su conjunto (véase gráfico 1). El fondo de insolvencias alcanzó 29 m de €, con un crecimiento del 10%. Estos fondos representaron el 43,3% de los dudosos totales netos de reaval, con un descenso de la cobertura de casi 4 pp en el año; el bajo nivel de cobertura se debe al peso preponderante, más del 66%, de los dudosos con origen distinto de la morosidad en el total.

	miles de euros y %			2000			2001			2002			2003		
	IMPORTE	% estr.	% anual	IMPORTE	% estr.	% anual	IMPORTE	% estr.	% anual	IMPORTE	% estr.	% anual	IMPORTE	% estr.	% anual
Riesgo total (a)	2.236.954	100	14,6	2.479.068	100	10,8	2.764.546	100	11,5	3.148.648	100	13,8			
Riesgo total no reavalado (b)	1.302.402	58	10,1	1.453.999	59	11,6	1.646.894	60	13,3	1.907.124	61	15,7			
Dudosos ajustados (c)	90.814	100	17,9	100.850	100	11,1	123.820	100	22,8	135.151	100	9,2			
Activos dudosos	20.510	23	-33,8	19.497	19	-4,9	23.267	19	19,3	21.266	16	-8,6			
Por mora	18.897	21	-34,9	17.983	18	-4,8	21.483	18	19,5	19.773	15	-8,0			
Resto (d)	1.612	2	-16,4	1.514	2	-6,1	1.785	1	17,9	1.492	1	-16,4			
Avalés dudosos	70.304	77	52,6	81.353	81	15,7	100.552	81	23,6	113.884	84	13,3			
Por mora	19.384	21	29,4	18.085	18	-6,7	21.442	17	18,6	24.569	18	14,6			
Resto (d)	50.921	56	63,9	63.268	63	24,2	79.110	64	25,0	89.314	66	12,9			
Dudosos ajustados no reavalados (e)	48.740	54	-1,8	52.882	52	8,5	62.901	51	18,9	67.054	50	6,6			
Fondo de provis. insolvencias (f)	26.528	29	-18,7	26.896	27	1,4	29.492	24	9,7	29.026	21	-1,5			
	%	Δ pp		%	Δ pp		%	Δ pp		%	Δ pp		%	Δ pp	
RATIOS															
Dudosos (c/a)	4,06		0,11	4,07		0,01	4,48		0,41	4,29		-0,18			
Dudosos no reavalados (e/b)	3,74		-0,45	3,64		-0,11	3,82		0,18	3,52		-0,30			
Cobertura de dudosos (f/e)	54,43		-11,33	50,86		-3,57	46,89		-3,97	43,29		-3,58			

FUENTE: Banco de España.

- a. Se define como riesgo vivo por avales más tesorería, deudores por operaciones ordinarias, deudores en mora y dudosos y cartera de valores neta.
- b. Riesgo total deducidos los riesgos por aval, o por otra garantía, transferidos mediante operaciones de reafianzamiento o re aval.
- c. Son los activos y avales dudosos ajustados por sus contrapartidas: comisiones cobradas sin computar, capital desembolsado o dinerarias específicas.
- d. Se trata de los dudosos originados por causas, distintas de la mora, establecidas en la normativa, también llamados dudosos subjetivos.
- e. Excluye los activos y avales dudosos transferidos mediante reafianzamiento.
- f. Se trata de los fondos de provisión para insolvencias de las SGR, que no toman en consideración los avales transferidos mediante reafianzamiento.

El núcleo básico del pasivo de las SGR está constituido por los *recursos propios*, que alcanzaron el 80% del balance, sostenido por el dinamismo del fondo de provisiones técnicas⁴ que supone el 42%. Las dos fuentes de recursos del FPT, la cuenta de resultados y las aportaciones externas de los socios que no pasan por la cuenta de resultados, casi se igualaron en 2003 debido al mayor crecimiento de la primera, mientras que la utilización del fondo para insolvencias y otras aplicaciones disminuyó en términos absolutos y relativos. En 2003, el capital desembolsado por los socios protectores dio un salto cuantitativo importante (16%), frente al estancamiento de años precedentes, debido íntegramente al arranque de la nueva SGR catalana, mientras que los socios participes mantuvieron un crecimiento de sus aportaciones del 9%, similar al del ejercicio precedente. Por otra parte, las reservas netas, negativas para todo el período, siguieron reduciéndose, aunque a menor ritmo.

Cuenta de resultados

Los resultados generados en 2003 mostraron una importante mejora, del 18,5%, del margen ordinario, que ascendió hasta el 28,2% en el de explotación, lo que supuso el 1,43% y el 0,53%, respectivamente, de los riesgos totales medios (RTM), con sendas mejoras de 6 pb.

4. El FPT está compuesto por dotaciones con cargo a resultados, tanto por el montante necesario para la provisión de insolvencias obligatorias o para hacer frente a las exigencias de recursos propios mínimos, aunque se generen pérdidas, como por las que libremente desee realizar cada entidad. En esta cuenta deberán figurar todas las subvenciones, donaciones o aportaciones no reintegrables recibidas de sus socios, o de las AAPP, con la finalidad básica de reforzar la solvencia de la correspondiente sociedad, sin que figuren ni pasen por resultados (ingresos). El FPT neto no puede ser inferior al 1% de los riesgos y avales vivos totales de una SGR, excluidos el 50% de los garantizados mediante hipoteca, los activos y avales dudosos sometidos a cobertura específica, los exentos de cobertura, como la deuda pública, y los avalados o reavalados por entidades de reafianzamiento en el porcentaje correspondiente según contrato.

CUENTA DE RESULTADOS DE LAS SGR

CUADRO 4

	2000			2001			2002			2003		
	IMPORTE	% RTM	% Δ anual	IMPORTE	% RTM	% Δ anual	IMPORTE	% RTM	% Δ anual	IMPORTE	% RTM	% Δ anual
Ingr. ord. inversiones financieras	11.336	0,54	24,8	13.143	0,55	15,9	12.921	0,49	-1,7	12.545	0,42	-2,9
Result. operaciones financieras	856	0,04	277,1	-946	-0,04	—	-2.043	-0,08	116,0	1.967	0,07	—
Ingresos por garantías y servicios	21.580	1,02	4,2	23.256	0,97	7,8	25.526	0,96	9,8	28.641	0,95	12,2
Margen ordinario	33.772	1,60	12,5	35.453	1,48	5,0	36.404	1,37	2,7	43.153	1,43	18,5
Gastos de explotación	-21.223	-1,00	10,7	-21.961	-0,92	3,5	-23.863	-0,90	8,7	-27.070	-0,90	13,4
<i>De personal</i>	-13.104	-0,62	10,5	-13.982	-0,58	6,7	-15.243	-0,57	9,0	-16.602	-0,55	8,9
<i>Generales y de amortización</i>	-9.395	-0,44	0,8	-8.836	-0,37	-5,9	-9.796	-0,37	10,9	-10.744	-0,36	9,7
Subvenciones	1.275	0,06	-36,3	857	0,04	-32,8	1.172	0,04	36,8	275	0,01	-76,5
Margen de explotación	12.549	0,59	15,7	13.492	0,56	7,5	12.541	0,47	-7,0	16.083	0,53	28,2
Dotaciones a saneamientos	-13.082	-0,62	-1,3	-14.736	-0,62	12,6	-11.832	-0,45	-19,7	-17.286	-0,57	46,1
<i>Fondos de insolvencias</i>	-3.122	-0,15	120,6	-2.292	-0,10	-26,6	-6.129	-0,23	167,4	-5.401	-0,18	-11,9
<i>Dotación neta al FPT</i>	-9.960	-0,47	-15,9	-12.444	-0,52	24,9	-5.703	-0,21	-54,2	-11.885	-0,39	108,4
Resultados extraordinarios	529	0,03	-78,4	2.106	0,09	298,1	911	0,03	-56,7	2.314	0,08	154,0
Resultados antes de impuestos	-1	0,00	—	868	0,04	—	1.618	0,06	86,4	1.108	0,04	-31,5
Impuestos	-271	-0,01	-43,1	-438	-0,02	61,6	-792	-0,03	80,8	-819	-0,03	3,4
Resultado contable	-272	-0,01	-37,0	430	0,02	—	826	0,03	92,1	289	0,01	-65,0
PRO MEMORIA												
Riesgos totales medios (RTM)	2.113.335	100,00	12,7	2.396.027	100,00	13,4	2.653.403	100,00	10,7	3.022.785	100,00	13,9
	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp
RENTABILIDADES Y RATIO												
Inversiones financieras	5,35	0,43	4,63	-0,72	3,71	-0,92	4,38	0,67				
Comisiones por avales	1,04	-0,10	1,03	-0,02	1,01	-0,02	0,98	-0,03				
Comisiones por avales NR (a)	1,95	-0,09	1,90	-0,05	1,82	-0,08	1,73	-0,09				
Ratio de eficiencia	62,84	4,74	61,94	-0,9	65,55	-3,61	62,73	2,82				

FUENTE: Banco de España.

a. Recoge el porcentaje que representan las comisiones por aval sin tener en cuenta los transferidos a terceros mediante reafianzamiento.

SOLVENCIA DE LAS SGR

CUADRO 5

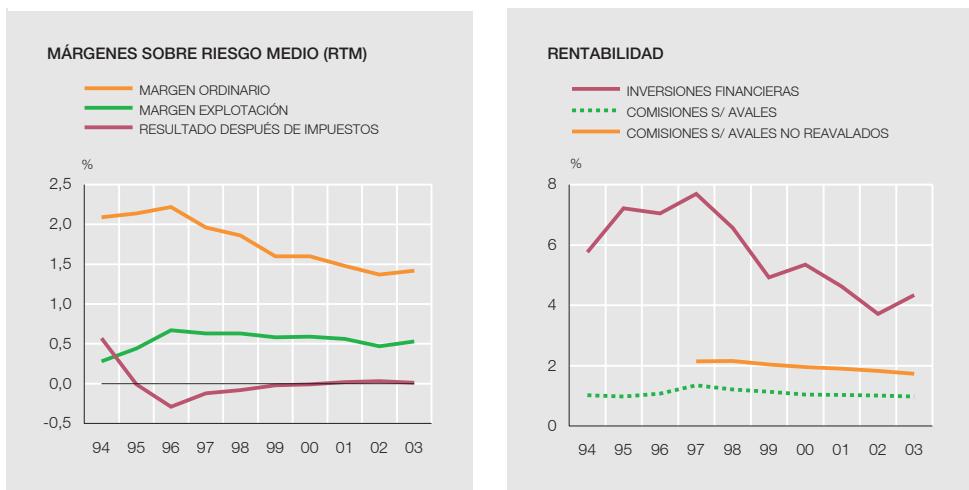
	2000		2001		2002		2003	
	IMPORTE	% Δ anual						
Riesgos ponderados (a)	1.788	24,5	2.029	13,5	2.258	11,3	2.594	14,9
Recursos propios computables (b)	231	12,5	264	14,0	293	11,1	337	15,0
Requerimientos mínimos (c)	143	24,5	162	13,5	181	11,3	208	15,1
Superávit (+) déficit (-)	88	-2,7	101	14,9	112	10,8	129	14,9
	%	Δ pp						
RATIOS								
Coeficiente de solvencia (b/a)	12,9	1,4	13,0	0,1	13,0	0,0	13,0	0,0

FUENTE: Banco de España.

a. Recoge los riesgos totales ponderados por los distintos porcentajes de riesgo establecidos en la regulación de las entidades de crédito, a efectos de determinar sus requerimientos mínimos de recursos propios (CBE 5/1993).

b. Se define como capital desembolsado, reservas y fondos de provisiones técnicas netas de las provisiones específicas, deduciéndose las pérdidas, los activos inmatemariales y los déficit de provisiones (CBE 10/1998).

c. Se trata del mínimo del 8% de recursos propios sobre los riesgos ponderados.



FUENTE: Banco de España.

Los resultados finales se redujeron aún más, dentro de su irrelevancia tradicional, ya que el margen de explotación y los resultados extraordinarios se destinaron, como es habitual, en más del 95% de su cuantía (18,4 m de €) a dotar el FPT (17,4 m de €), incluidos los fondos para insolvencias (5,4 m de €), con lo que los resultados finales se redujeron a 1 m de €, importe casi equivalente al del impuesto de sociedades (véanse cuadro 4 y gráfico 2).

Los ingresos procedentes de las inversiones financieras experimentaron un ligero retroceso, en términos absolutos y relativos, a pesar del incremento de la cartera. Las realizaciones de inversiones financieras produjeron beneficios, después de dos años de pérdidas crecientes, que compensaron la pérdida en los *ingresos financieros* ordinarios. Así, la rentabilidad de las operaciones financieras, teniendo en cuenta ingresos y resultados, alcanzó el 4,4%, con una mejora de casi 0,7 pp.

El crecimiento de los *ingresos* por prestación de avales a sus socios partícipes fue del 12,2%, próximo al de los RTM (13,9%), con lo que los *ingresos ordinarios* continuaron perdiendo paulatinamente peso en términos de RTM, debido al reiterado, pero sistemático, abaratamiento del aval, que en promedio se ha situado, por primera vez, por debajo del 1% del riesgo vivo (0,98%). Sin embargo, la retribución obtenida por las SGR en relación con los avales retenidos, deducidos los transferidos a terceros mediante reafianzamiento, fue muy superior, ya que se situó en el 1,73%, pero también dentro de una evolución bajista (véase gráfico 2).

Los *gastos de explotación* crecieron casi con la misma intensidad que los RTM, habiéndose reducido las subvenciones de explotación recibidas de una forma drástica, hasta una cuantía de 0,3 m de €. La ratio de eficiencia del sector se situó en el 63%, con una mejora de 3 pp, a pesar del retroceso que supuso la creación de una nueva SGR, con los consiguientes gastos de puesta en funcionamiento sin correspondencia aún en ingresos.

Solvencia

Las SGR han mantenido constante a lo largo de los últimos años su ratio de solvencia en el 13%, excediendo en más del 60% los requerimientos mínimos exigidos. Todas las SGR cumplieron con holgura dichos requerimientos, ya que la entidad más ajustada los superó en más del 14% en 2003. Y todo ello a pesar de que los avales dinerarios se ponderan al 100% sin deducción ni reducción alguna por el aval asumido por CERSA.

11.6.2004.