
La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 1998

1. INTRODUCCIÓN

1.1. Magnitudes básicas

El resultado después de impuestos del conjunto de entidades de depósito ha alcanzado en 1998 un importe cercano a 1,1 billones (bn) de pesetas, con un aumento del 10,8 % (1), relativamente elevado, aunque inferior al de años anteriores. El volumen de negocio de estas entidades, medido por sus activos totales medios (ATM), ha crecido el 8,5 %. De esta manera, su rentabilidad sobre activos medios (ROA) se eleva hasta el 0,73 %, con un ligero aumento de dos puntos básicos (pb) (cuadros 1 y A.1.1) (2). La rentabilidad de los recursos propios (ROE) ha aumentado en cerca de 0,5 puntos porcentuales (pp), crecimiento inferior al obtenido en los años anteriores, para colocarse en 1998 próxima al 14 % (cuadro 2).

El margen de intermediación, en valor absoluto, ha aumentado de forma moderada (un 2,7 %), manteniendo, en términos de ATM, la tendencia descendente que había venido experimentando, hasta situarse en el 2,29 %. Los otros productos de carácter ordinario han crecido a un buen ritmo, porque, si bien las entidades han logrado aumentar un año más de forma sustancial los productos obtenidos por comisiones (20 %), no han podido evitar un fuerte recorte (del 26 %) de sus resultados por operaciones financieras (3). Por otra parte, las enti-

(1) Los resultados declarados por los bancos en sus estados individuales recogen, en su caso, los procedentes de dividendos repartidos por los bancos de sus grupos. Esto supone una duplicación de resultados, que ya habían sido declarados por los bancos generadores de los mismos. En 1998, los resultados del agregado se ven afectados negativamente porque la desaparición del *holding* Corporación Bancaria supone la eliminación de una fuente importante de duplicación de resultados. De esta manera, si se eliminasen de los resultados los dividendos percibidos de bancos españoles, estos habrían ascendido en 1998 a 1.035 mm, con un crecimiento del 13,5 % con respecto a los del año anterior, también ajustados.

(2) 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 hayan integrado cada agregado en cada año. Esto produce algunos saltos en la serie, siendo los más significativos los que tienen su origen en la reorganización de la banca pública (cambio de estatuto de la Caja Postal, que pasa del agregado de cajas al de bancos, incorporación de las antiguas entidades oficiales de crédito, etc.). Por el contrario, los datos contenidos en los cuadros, con la excepción de los correspondientes a las cuentas consolidadas, reflejan la evolución reciente de las entidades existentes a diciembre de 1998, por lo que la composición de las agrupaciones es la que corresponde a esta fecha.

(3) Estos resultados por operaciones financieras incluyen los resultados derivados de: 1) la venta y valoración a precios de mercado de la cartera de negociación, tanto de renta fija como variable; 2) la venta de valores de la cartera de inversión ordinaria de renta fija; 3) las operaciones en moneda extranjera; 4) la operativa en los mercados derivados, y 5) las ventas de otros activos. Estos resultados no

	CUADRO 1											
	Cuenta de resultados. 1998											
	Entidades de depósito			Bancos			Cajas			Cooperativas		
	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ
Productos financieros	8.453	5,65	-8,1	5.260	5,54	-8,0	2.895	5,83	-8,3	298	6,10	-7,0
Costes financieros	-5.024	-3,36	-14,2	-3.476	-3,66	-13,4	-1.431	-2,88	-15,9	-117	-2,40	-18,9
Margen de intermediación	3.429	2,29	2,7	1.785	1,88	4,5	1.463	2,95	0,5	181	3,70	2,8
Otros productos ordinarios	1.200	0,80	7,7	771	0,81	1,5	394	0,79	21,2	35	0,72	16,9
Comisiones	983	0,66	19,6	640	0,67	18,9	314	0,63	20,3	29	0,59	28,6
Resultados por operaciones financieras	217	0,15	-25,8	131	0,14	-40,8	80	0,16	24,8	6	0,12	-18,3
Margen ordinario	4.628	3,09	3,9	2.555	2,69	3,6	1.857	3,74	4,3	216	4,42	4,8
Gastos de explotación	-2.998	-2,00	4,4	-1.680	-1,77	3,0	-1.186	-2,39	6,0	-131	-2,69	7,6
Margen de explotación	1.630	1,09	3,1	875	0,92	4,7	671	1,35	1,4	84	1,73	0,8
Venta de valores e inmuebles	365	0,24	56,8	216	0,23	46,8	143	0,29	75,0	5	0,11	56,1
Saneamientos de créditos	-233	-0,16	-17,4	-124	-0,13	-8,0	-98	-0,20	-26,3	-11	-0,23	-23,8
Saneamientos de valores y otros	-368	-0,25	25,3	-233	-0,24	35,4	-132	-0,26	13,1	-4	-0,08	-29,9
Resultados de ejercicios anteriores	54	0,04	-19,9	27	0,03	-20,9	26	0,05	-19,5	1	0,03	-4,6
Otros resultados	-91	-0,06	45,8	-65	-0,07	11,4	-21	-0,04	-	-4	-0,08	73,0
Resultado antes de impuestos	1.357	0,91	9,2	696	0,73	6,8	589	1,19	12,2	72	1,48	9,1
Impuesto sobre beneficios	-266	-0,18	3,3	-123	-0,13	-0,4	-132	-0,27	6,4	-12	-0,24	10,0
Resultado después de impuestos	1.090	0,73	10,8	573	0,60	8,5	457	0,92	14,0	60	1,23	8,9
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios (ATM)	149.586	-	8,5	95.028	-	8,0	49.673	-	9,3	4.886	-	10,4

Fuente: Banco de España.

CUADRO 2

Rentabilidad de los recursos propios medios. Principales componentes

	1995	1996	1997	1998
ENTIDADES DE DEPÓSITO				
1. Resultado después de impuestos sobre ATM (%)	0,63	0,66	0,71	0,73
2. Rentabilidad recursos propios (%) (a)	11,37	12,54	13,52	13,99
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)	18,06	19,08	18,94	19,19
BANCOS				
1. Resultado después de impuestos sobre ATM (%)	0,55	0,57	0,60	0,60
2. Rentabilidad recursos propios (%) (a)	9,92	11,28	12,19	12,73
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)	18,03	19,71	20,33	21,11
CAJAS				
1. Resultado después de impuestos sobre ATM (%)	0,73	0,77	0,88	0,92
2. Rentabilidad recursos propios (%) (a)	13,75	14,37	15,45	15,83
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)	18,71	18,70	17,50	17,19
COOPERATIVAS				
1. Resultado después de impuestos sobre ATM (%)	1,20	1,22	1,25	1,23
2. Rentabilidad recursos propios (%) (a)	15,94	16,24	15,53	14,89
3. ATM sobre recursos propios (2/1) (unid.)	13,29	13,32	12,44	12,10

Fuente: Banco de España.

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

dades han conseguido que sus gastos de explotación aumenten a un ritmo inferior al del año anterior, debido a que la ralentización del crecimiento de los gastos de personal ha compensado el aumento de los gastos generales, en especial de los gastos informáticos. Estos datos han permitido al margen de explotación crecer a una tasa del 3,1 %, superior a la del año anterior, que fue solo del 1,6 %, pero que todavía supone un recorte de 6 pb en términos de ATM, para situarse en el 1,09 %.

La evolución positiva que, un año más, ha tenido el bloque final de resultados por debajo del margen de explotación ha permitido que los resultados finales crezcan al ritmo indicado anteriormente. Estas partidas han detruido 273 mm de los resultados, 65 mm menos que en 1997, porque las entidades, aunque han tenido que aumentar sus dotaciones a los fondos de fluctuación de valores de renta variable, han

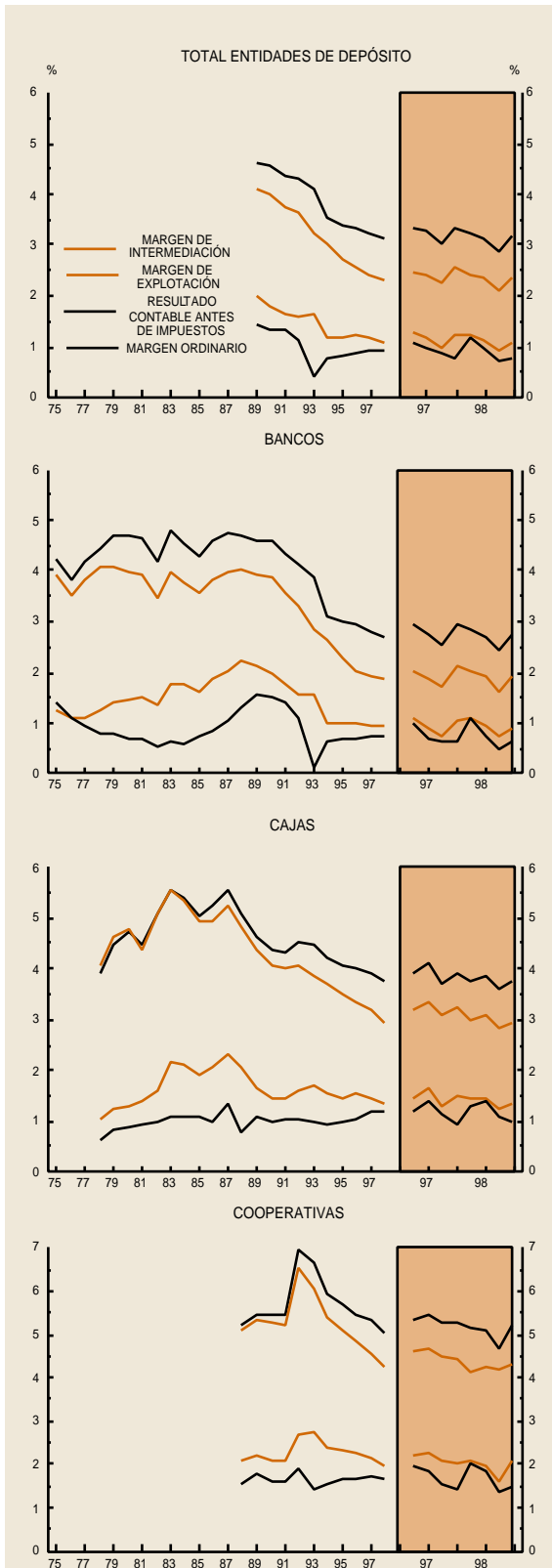
incluyen, en su caso, las dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores de la cartera correspondiente. Por su parte, *por debajo del margen de explotación* se recogen los resultados que se considera que tienen un carácter extraordinario al no estar relacionados directamente con la operativa normal de las entidades; entre ellos, los derivados de la venta de valores de las siguientes carteras: 1) de inversión ordinaria de renta variable; 2) de participaciones permanentes, y 3) de la cartera de inversión a vencimiento.

logrado incrementar sustancialmente sus beneficios por la venta de estos valores, han podido disminuir los saneamientos de créditos y han decidido reducir sus dotaciones a otros fondos específicos. Además, el impuesto sobre beneficios también ha tenido un crecimiento moderado (3,3 %).

Por su parte, la evolución de los resultados agregados de los grupos consolidados del conjunto de entidades de depósito en 1998 ha sido más favorable que la correspondiente al agregado de entidades individuales: el resultado después de impuestos ha crecido el 16 %, hasta alcanzar un importe cercano a los 1,4 bn, que representa el 0,86 % de sus ATM, los cuales han aumentado el 10 % (cuadro 11). El factor que explica esta evolución más favorable se encuentra en el comportamiento del margen de intermediación a nivel consolidado, que ha experimentado un crecimiento del 9 %, aunque una parte de este crecimiento se debe al efecto de la incorporación a los grupos durante 1998, por tercer año consecutivo, de nuevas filiales bancarias extranjeras. Estos cuentan, en general, con un gran volumen de actividad y una estructura de márgenes sensiblemente diferente a la que presenta la entidad matriz doméstica.

GRÁFICO 1

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



Fuente: Banco de España.

La mayor parte de este informe se dedica a analizar los resultados del conjunto de las entidades, teniendo en cuenta los estados 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 las diferentes entidades (bancos, cajas y cooperativas). En las secciones 7 a 9, referidas cada una de ellas a bancos, cajas y cooperativas, se estudian, en primer lugar, los resultados individuales de cada una de estas agrupaciones de entidades; en segundo lugar, se describe la evolución de los grupos consolidados y sus resultados, que incluyen los generados por las filiales y otras entidades financieras e instrumentales pertenecientes a cada grupo (consolidación plena o proporcional), y empresas no financieras (puestas en equivalencia), dentro y fuera de España, por lo que es mayor la influencia de factores diferentes a los que condicionan el negocio bancario español, aunque los estados individuales incluyen también la actividad y los resultados de entidades fuera de España cuando se realiza por medio de sucursales o a través de la prestación directa de servicios; y, finalmente, los aspectos más destacados de los resultados de ciertos subconjuntos de entidades.

1.2. Entorno económico y financiero

Las entidades de depósito han desarrollado su actividad durante el año 1998 en un entorno económico y financiero complejo, marcado por una economía española que ha completado un ejercicio económico brillante, por una situación económica internacional incierta y por la continuación del proceso de recorte de los tipos de interés en el seno de la Unión Monetaria Europea.

En efecto, la economía española se ha mantenido en la fase alta del ciclo, con una tasa de crecimiento del PIB del 3,8 %, lo que ha permitido una fuerte creación de empleo; la tasa de inflación se ha colocado en mínimos históricos (1,4 %, 0,6 pp inferior a la de diciembre de 1997) y el déficit público se ha reducido más que las previsiones iniciales, y con él las necesidades de financiación de las Administraciones Públicas. Estos datos, que han facilitado la entrada de España en la Tercera Fase de la Unión Económica y Monetaria (UEM), confirmaron las expectativas de descensos de tipos de interés y favorecieron el aumento de la confianza de los agentes económicos, especialmente de las familias, en el comportamiento de la economía española, lo que repercutió en un aumento significativo de la demanda de financiación a las entidades de depósito, que, en combinación

CUADRO 3

Tipos aplicados a las nuevas operaciones en pesetas (medias anuales)

	Bancos					Cajas				
	1997	1998	Variación			1997	1998	Variación		
			96-95	97-96	98-97			96-95	97-96	98-97
OPERACIONES ACTIVAS:										
Crédito, tipo sintético	7,2	5,8	-1,9	-2,5	-1,4	7,3	6,0	-1,6	-2,5	-1,3
Descuento comercial										
hasta tres meses	7,6	6,3	-1,6	-2,6	-1,3	8,8	7,0	-1,3	-2,8	-1,8
Cuentas de crédito:										
Tres meses-un año	7,3	5,9	-1,7	-2,2	-1,4	7,9	7,0	-1,9	-2,7	-0,9
Un año-tres años	7,3	6,0	-1,7	-2,3	-1,3	8,2	7,0	-1,7	-2,4	-1,2
Préstamos a más										
de tres años	8,5	7,4	-2,0	-2,6	-1,1	9,5	8,3	-1,5	-3,1	-1,2
Préstamos con garantía										
hipotecaria a más de										
tres años	6,9	5,6	-1,8	-2,4	-1,3	7,2	5,9	-1,4	-2,7	-1,3
Crédito al consumo (tipo										
de referencia)	11,2	10,2	-1,1	-2,6	-1,0	10,5	9,1	-1,5	-2,5	-1,4
OPERACIONES PASIVAS:										
Acreedores, tipo sintético	3,6	2,7	-1,0	-1,0	-0,9	3,6	2,9	-0,8	-1,6	-0,7
Cuentas corrientes	3,2	2,5	-0,8	-1,1	-0,7	2,9	2,2	-0,3	-1,2	-0,7
Cuentas de ahorro	2,6	1,7	-0,1	-0,8	-0,9	1,7	1,4	-0,4	-0,7	-0,3
Plazo hasta tres meses	4,1	3,1	-1,2	-2,0	-1,0	4,3	3,5	-0,6	-2,0	-0,8
Plazo: seis meses-un año	4,0	2,9	-1,6	-2,1	-1,1	4,3	3,4	-1,2	-2,1	-0,9
Plazo: un año-dos años	3,9	2,9	-2,2	-2,2	-1,0	4,3	3,3	-1,5	-2,2	-1,0
Cesión letras hasta tres										
meses	5,3	4,0	-1,2	-2,2	-1,3	5,4	4,1	-1,3	-2,2	-1,3

Fuente: Banco de España (ver detalles adicionales en el *Boletín estadístico* del Banco de España).

con una abundante oferta crediticia, ha hecho que el crédito a las personas físicas crezca un 20 % y a las empresas un 15 %.

Por su parte, la evolución de los mercados financieros internacionales ha estado marcada por la continuación en los descensos de los tipos de interés y la consiguiente mejora de las cotizaciones, salvo en el tercer trimestre del año, con el fuerte desplome de los mercados financieros como consecuencia de la crisis financiera internacional con origen en Asia y en Rusia. Los descensos posteriores de tipos de interés en Europa y en Estados Unidos favorecieron la recuperación de las cotizaciones hacia los niveles previos al desplome. Estos recortes también han permitido que continuaran los descensos en las rentabilidades negociadas en los mercados de renta fija.

A lo largo del ejercicio, el Banco de España ha recortado su tipo de intervención en 1,75 pp, aunque conviene recordar que en 1997 el recorte fue de 1,5 pp y en 1996 de 2,75 pp, hasta colocarlo, de forma coordinada con los bancos centrales del área del euro, en el 3 %, que es el

tipo adoptado por el Banco Central Europeo al comienzo de la Tercera Fase de la UEM. Los tipos de interés en los mercados primarios de valores a corto y largo plazo han disminuido, en el transcurso del año, en torno a 1,5 pp, recorte similar al que se produjo en 1997. Por su parte, el tipo MIBOR descendió 1,2 pp en 1998 y 2,2 pp un año antes.

Este recorte de los tipos de interés ha tenido, en general, un efecto muy positivo sobre los mercados financieros españoles, con un importante incremento, tanto de las cotizaciones como de los volúmenes de contratación. Así, ha aumentado fuertemente el volumen negociado en los mercados secundarios de renta variable (60 %) y en los de deuda anotada, aunque en este caso el aumento se ha centrado en los meses en los que la volatilidad de los mercados de renta variable ha sido elevada, con un descenso significativo en los últimos meses del año, por el agotamiento de las expectativas de descensos en los tipos de interés y por la recuperación de los mercados de renta variable. Ambos mercados se han visto beneficiados por

Aspectos más destacados del margen de intermediación

	Margen de intermediación					
	Importe (mm)	%	% S/ ATM	pb S/ ATM	Dividendos	%
Entidades de depósito	3.429	2,7 %	2,29	-13	405	28 %
Bancos	1.785	4,5 %	1,88	-6	304	26 %
Cajas	1.463	0,5 %	2,95	-25	99	34 %
Cooperativas	181	2,8 %	3,70	-28	2	0 %
	Productos financieros			Costes financieros		
	%	% S/ ATM	pb	%	% S/ ATM	pb
Entidades de depósito	-8 %	5,65	-102	-14,2 %	-3,36	-89
Bancos	-8 %	5,54	-96	-13,4 %	3,66	-90
Cajas	-8,3 %	5,83	-112	-15,9 %	2,88	-86
Cooperativas	-7 %	6,1	-113	-18,9 %	2,4	-86
	Variación margen intermediación	Distribución por efectos (mm)				
		Efecto cantidades	Efecto precios	Efecto mixto	Efecto coberturas	Efecto estructura
Entidades de depósito	90	307	-306	-92	38	142
Bancos	77	149	-121	-33	30	54
Cajas	7	146	-163	-64	6	83
Cooperativas	5	20	-21	-11	3	14

Fuente: Banco de España.

— El efecto *cantidades* se ha obtenido aplicando a la variación de cantidades que se haya producido entre 1998 y 1997, la rentabilidad o el coste medio de la partida correspondiente en 1997.

— El efecto *precios* se ha obtenido multiplicando el importe de cada masa patrimonial en 1997 por la diferencia entre la rentabilidad o coste medio de cada una en 1998 y en 1997. El «efecto mixto» resulta de multiplicar la variación de cada masa patrimonial entre 1998 y 1997 por la diferencia entre su rentabilidad o coste medio en ambos años. Para obtener los efectos *precio* y *mixto* totales no puede utilizarse la rentabilidad media global de los activos financieros rentables ni el coste medio global de los pasivos financieros onerosos, porque ambos están contaminados por el efecto estructura, por lo que se obtienen por agregación de los efectos correspondientes de las distintas masas generadoras de ingresos o costes financieros, al nivel más desagregado.

— El efecto estructura surge porque cambios en el peso de las distintas masas patrimoniales en relación con el agregado total inducen cambios en el tipo medio de ese agregado total, derivados, exclusivamente, del cambio estructural acaecido. Por tanto, el efecto del cambio estructural se subsume en el efecto precio y mixto cuando estos se calculan directamente a nivel del agregado. Básicamente, el efecto estructura se obtiene como diferencia, por un lado, de la suma de los efectos precios y mixtos obtenidos directamente para el conjunto de los productos y costes financieros, y, por otro, de la suma de los efectos precio y mixto de los productos y costes financieros de las distintas masas patrimoniales. Hay que destacar que este enfoque es útil para el análisis de la variación del margen de intermediación entre períodos próximos en el tiempo, siempre que no se hayan producido cambios muy importantes en las características de los productos o costes financieros.

el fuerte crecimiento de los fondos de inversión, que les ha dado mayor fortaleza, al dotarles de un importante volumen de dinero que ha entrado en los mismos con vocación de permanencia, sin objetivos meramente especulativos. Por su parte, los mercados de opciones y futuros han registrado un fuerte descenso en sus volúmenes de contratación, especialmente intenso en el mercado más significativo, el de futuros financieros sobre el bono nacional a diez años. Sin embargo, han aumentado los futuros y opciones sobre el índice IBEX-35.

En cuanto a los tipos bancarios aplicados por las entidades a sus operaciones nuevas, también han descendido en 1998, aunque lo han hecho en menor medida que en 1997. Así, el tipo sintético de las operaciones activas des-

ciende en 1,4 pp en 1998, frente a 2,5 pp un año antes, en tanto que el de las operaciones pasivas disminuye en alrededor de 0,8 pp en 1998, frente a un recorte de 1 pp en bancos y de 1,6 pp en cajas el año anterior (cuadro 3).

2. EL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

2.1. Introducción

El importe del margen de intermediación del conjunto de entidades de depósito, tras el descenso sufrido en 1995, año en el que el repunte de los tipos de interés en los mercados provocó un crecimiento de los costes financieros muy superior al de los productos financieros, ha venido experimentando crecimientos modestos, li-

geramente crecientes, pero siempre inferiores al aumento del volumen de actividad medido por los ATM. En 1998, el margen ha crecido el 2,7 % (90 mm), alcanzando los 3,4 bn, y los ATM el 8,5 %, con lo que el margen de intermediación en términos de ATM se ha recortado en 13 pb, hasta el 2,29 % (cuadro 4).

Los productos y costes financieros del conjunto de entidades se han reducido a un ritmo todavía elevado (8 % y 14 %, respectivamente), aunque, en ambos casos, inferior al del año anterior. Esto ha sido así porque, en paralelo a lo ocurrido en otros mercados financieros, las caídas en las rentabilidades y costes medios de las operaciones bancarias han sido menores que las producidas en 1997 y, además, la actividad ha crecido más.

En esta evolución del margen han desempeñado un papel muy destacado los dividendos, que han supuesto en el año un importe de 405 mm, el 12 % del margen, con un crecimiento de 88 mm con respecto a 1997. Si se excluyesen los dividendos del margen de intermediación, una exclusión que se podría fundamentar en su carácter más errático y en su falta de sintonía con la evolución de los demás componentes de la actividad de intermediación, el importe del margen se hubiese mantenido prácticamente estable (gráfico 4) (4).

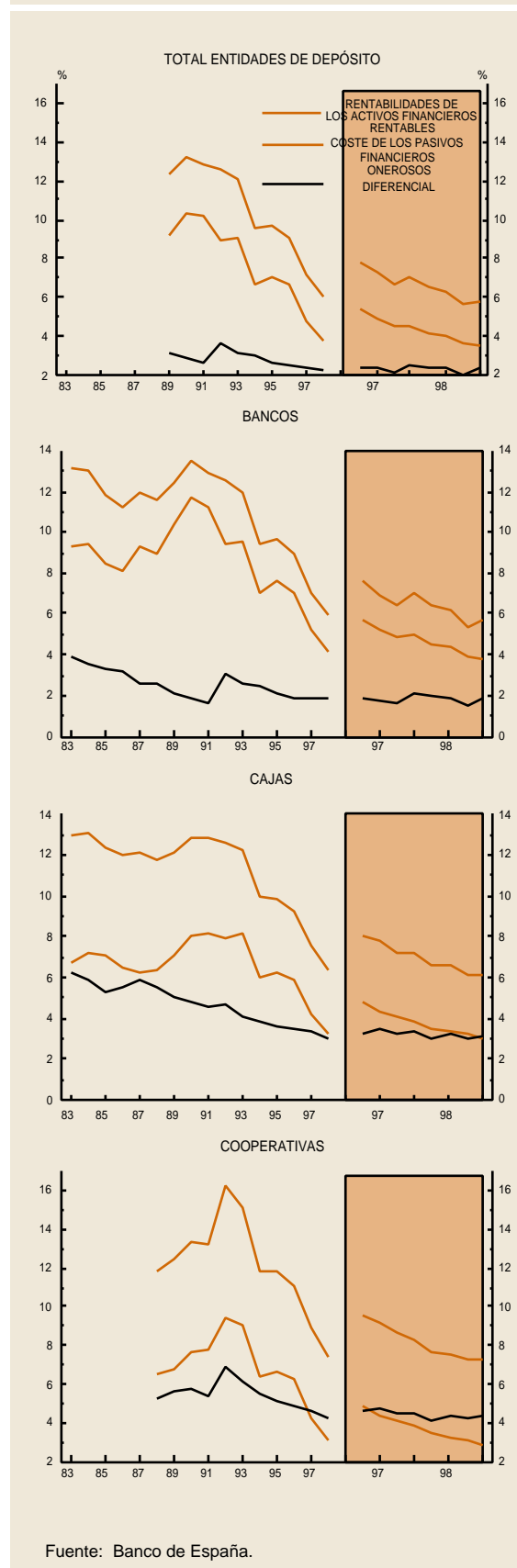
El moderado crecimiento del margen puede analizarse teniendo en cuenta la distinta influencia que han tenido diversos factores que han actuado sobre el mismo de una forma compleja, como el aumento de la actividad, los cambios que se han dado en la estructura de la inversión y financiación neta de las partidas que influyen sobre él, así como la variaciones producidas en las rentabilidades y costes medios, además de en los diferenciales (cuadro 4).

Así, el cambio estructural (efecto estructura) que, como se verá, se ha producido en el balance de las entidades ha tenido una influencia crucial, al aumentar su aportación al margen en 142 mm. Por su parte, la suma de los efectos cantidades, precios y mixto ha supuesto una menor aportación al margen de 91 mm, debido a que el efecto global negativo de la bajada de los tipos de interés (efecto precios) no ha podido ser compensado por el efecto positivo del aumento de la actividad de las entidades en el año (efecto cantidades). Finalmente, las otras partidas residuales integradas en el margen de

(4) Además, cuando se estudia la evolución trimestral del margen de intermediación es necesario tener en cuenta el fuerte carácter estacional que tienen los dividendos, puesto que, en principio, no son periodificables y deben contabilizarse en la cuenta de resultados cuando se conocen, normalmente solo una o dos veces en el año.

GRÁFICO 2

Rentabilidades, costes medios y diferenciales Actividad total



CUADRO 5

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

	Entidades de depósito			Bancos			Cajas			Cooperativas						
	Ratios medios		Estructura	Ratios medios		Estructura	Ratios medios		Estructura	Ratios medios		Estructura				
	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación				
Activos rentables	6,06	-1,11	93,2	0,2	5,91	-1,04	93,6	0,1	6,30	-1,24	92,5	0,3	6,54	-1,25	93,3	0,3
Pasivos onerosos	3,79	-1,00	88,6	0,0	4,12	-1,01	88,8	-0,0	3,25	-0,98	88,5	0,1	2,77	-0,99	86,7	-0,1
Diferencial total	2,27	-0,10	4,6	0,2	1,79	-0,02	4,8	0,1	3,05	-0,26	4,0	0,3	3,77	-0,25	6,6	0,4
Activos rentables en pesetas	6,10	-1,24	77,6	0,1	5,90	-1,23	72,1	0,2	6,38	-1,27	86,7	-0,2	6,50	-1,32	92,9	0,4
Pasivos onerosos sin fondos de pensiones internos en pesetas	3,33	-1,12	71,4	-1,4	3,48	-1,19	64,5	-1,4	3,17	-1,02	83,1	-1,6	2,78	-0,98	86,1	-0,2
<i>Diferencial en pesetas</i>	<i>2,77</i>	<i>-0,13</i>	<i>6,2</i>	<i>1,5</i>	<i>2,43</i>	<i>-0,03</i>	<i>7,6</i>	<i>1,6</i>	<i>3,21</i>	<i>-0,25</i>	<i>3,6</i>	<i>1,3</i>	<i>3,72</i>	<i>-0,33</i>	<i>6,8</i>	<i>0,5</i>
Inversión crediticia en pesetas	6,66	-1,50	43,1	1,9	6,50	-1,40	37,0	1,2	6,81	-1,62	53,2	3,0	7,14	-1,74	59,3	4,7
Financiación clientes en pesetas	3,06	-1,01	52,3	-1,4	3,08	-1,02	39,3	-1,3	3,09	-1,00	74,3	-2,2	2,66	-0,98	79,8	-0,3
<i>Diferencial clientes</i>	<i>3,59</i>	<i>-0,49</i>	<i>-9,2</i>	<i>3,4</i>	<i>3,42</i>	<i>-0,38</i>	<i>-2,4</i>	<i>2,4</i>	<i>3,73</i>	<i>-0,62</i>	<i>-21,1</i>	<i>5,2</i>	<i>4,48</i>	<i>-0,76</i>	<i>-20,5</i>	<i>5,0</i>
Inversión en ECA y BE en pesetas	4,19	-1,36	18,7	-0,9	4,13	-1,48	21,3	-0,1	4,34	-1,06	13,6	-2,0	4,38	-1,10	21,3	-3,8
Financiación de ECA y BE en pesetas	4,06	-1,44	19,2	0,1	4,09	-1,48	25,2	-0,1	3,87	-1,20	8,8	0,6	4,25	-1,00	6,2	0,1
<i>Diferencial ECA en pesetas</i>	<i>0,13</i>	<i>0,08</i>	<i>-0,4</i>	<i>-0,9</i>	<i>0,04</i>	<i>0,00</i>	<i>-3,9</i>	<i>0,0</i>	<i>0,47</i>	<i>0,15</i>	<i>4,7</i>	<i>-2,6</i>	<i>0,13</i>	<i>-0,10</i>	<i>15,1</i>	<i>-3,9</i>
Cartera de valores	6,86	-0,60	15,9	-1,0	7,03	-0,42	13,9	-0,9	6,63	-0,83	20,0	-1,3	7,04	-0,67	12,3	-0,6
Activos rentables en mda. extranjera	5,36	-0,17	15,6	0,1	5,44	-0,13	21,5	-0,1	4,83	-0,42	5,8	0,6	2,09	0,68	0,4	-0,1
Pasivos onerosos sin fondos de pensiones internos en mda. extranjera	5,16	-0,18	16,9	1,4	5,22	-0,18	24,0	1,4	4,67	-0,00	4,9	1,7	1,49	-0,04	0,4	0,1
<i>Diferencial en moneda extranjera</i>	<i>0,20</i>	<i>0,02</i>	<i>-1,3</i>	<i>-1,3</i>	<i>0,22</i>	<i>0,05</i>	<i>-2,5</i>	<i>-1,4</i>	<i>0,16</i>	<i>-0,42</i>	<i>0,8</i>	<i>-1,1</i>	<i>0,61</i>	<i>0,72</i>	<i>-0,0</i>	<i>-0,1</i>

Fuente: Banco de España.

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

intermediación (rectificaciones de productos y costes por operaciones de cobertura y otros productos y costes financieros), han aumentado su aportación al margen en 38 mm.

El *efecto cantidades* ha sido positivo; en primer lugar, porque las entidades han logrado incrementar su actividad, con un aumento de sus ATM en 11,7 bn; y, además, porque los activos financieros rentables han crecido más que los pasivos financieros onerosos (11,1 bn y 10,4 bn, respectivamente). Este aumento de los activos financieros rentables financiados con pasivos sin coste ha tenido un efecto positivo importante sobre el margen.

El *efecto precios y mixto* ha sido negativo, porque la caída de los tipos de interés activos ha sido mayor que la de los pasivos. Además, la caída de los primeros ha recortado de forma importante la rentabilidad obtenida por los activos financieros rentables financiados por pasivos sin coste (cuadros 5 y A.2).

El *efecto estructura* ha tenido una influencia global positiva sobre el margen, mucho más acusada en el lado de la inversión que en el de la financiación. Entre los cambios producidos en la estructura de la inversión destaca el fuerte efecto positivo que ha tenido el aumento de la inversión crediticia (créditos con garantía real y personales) y de la cartera de renta variable, a costa de la cartera de renta fija y de la inversión interbancaria, ambas de menor rentabilidad que las anteriores. En el lado de la financiación, el efecto positivo se ha producido por el fuerte aumento de los depósitos a la vista con residentes, en detrimento de las cuentas a plazo, cesiones temporales y pasivos con no residentes, que ha compensado el efecto negativo derivado del desplazamiento de la financiación en pesetas hacia la realizada en moneda extranjera, y desde la financiación procedente de clientes hacia la interbancaria (cuadros 5 y A.3).

2.2. Evolución de las masas patrimoniales, inversión-financiación neta

En 1998, las entidades vieron cómo la *actividad con clientes en pesetas* (inversión crediticia y financiación ajena no interbancaria), que compone el núcleo de la actividad de intermediación, redujo su financiación neta, en relación con la obtenida en 1997, en 3,6 bn. Dado que han mantenido su inversión en la *cartera de renta fija* y la han aumentado en la de *renta variable* en 0,6 bn, se da un incremento de la necesidad de financiación del resto de actividades de 4,1 bn. Las entidades han cubierto esta mayor necesidad de financiación con un descenso de su inversión neta en el *mercado interbancario en pesetas* (0,4 bn), con un fuerte aumento de la fi-

nanciación neta obtenida tanto del *Banco de España* (1 bn) como de su operativa en *moneda extranjera* (1,9 bn), y, finalmente, con el aumento en 0,8 bn de los *pasivos sin coste aplicados a financiar activos rentables* (véase cuadro 6).

El importante descenso de la financiación neta obtenida por las entidades de su *actividad con clientes en pesetas* se ha debido a que el fuerte aumento de la *inversión crediticia* (7,7 bn), especialmente de los créditos con garantía real (4,5 bn) y, en menor medida, de los créditos personales (2,1 bn), no ha podido ser cubierto con un crecimiento en igual magnitud de la *financiación ajena no interbancaria*, que solo ha crecido en 4,1 bn, casi en su totalidad por las cuentas a la vista (3,5 bn), con un ligero descenso de las cuentas a plazo. Este descenso se ha debido a la fuerte competencia de los fondos de inversión y a los bajos tipos de interés que podían ofrecer. En efecto, los fondos de inversión han tenido, al igual que en los años anteriores, un importante desarrollo, con un aumento de su patrimonio superior al 25 %, pasando de 27 bn, al finalizar 1997, a 34 bn (5). Las propias entidades se han visto obligadas a canalizar el ahorro de los particulares hacia la inversión colectiva, que se gestiona, en su mayor parte, por sociedades pertenecientes a sus grupos. El importante crecimiento de las cuentas a la vista, que ya superan a las cuentas a plazo en valor absoluto, se debe al aumento de la preferencia por la liquidez de los agentes económicos, tanto por el aumento de las transacciones derivado de la buena situación económica como por la fuerte disminución del coste de oportunidad de mantener fondos en cuentas con bajos tipos de interés, pero muy líquidas.

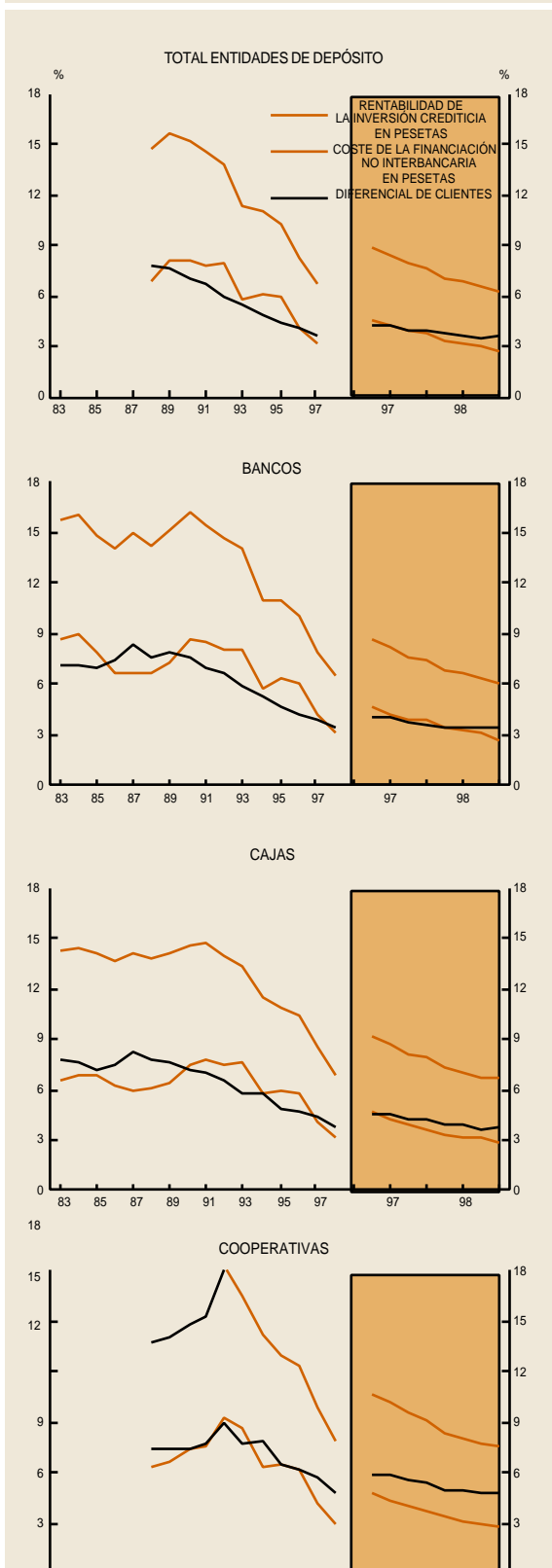
Los cambios fiscales introducidos por el Gobierno (6), la caída de la rentabilidad de la deu-

(5) Este aumento del patrimonio de los fondos incluye no solo el mayor volumen de las aportaciones de los particulares, sino también sus revalorizaciones, que han sido muy importantes en muchos de ellos. De hecho, de los 7 bn de aumento del patrimonio de los fondos, solo 4,7 bn se han debido a suscripciones netas.

(6) La nueva normativa fiscal, en vigor a partir de 1999, reduce drásticamente las diferencias existentes entre el tratamiento de las ganancias patrimoniales, por transmisión o reembolso de participaciones de instituciones de inversión colectiva, que por primera vez se sujetan a retención (del 20 %), y el tratamiento de los rendimientos del capital mobiliario, especialmente de los rendimientos obtenidos por la cesión a terceros de capitales propios (depósitos bancarios), que están sujetos a una retención del 18 %. Por otra parte, las ganancias patrimoniales, que ya no se pueden actualizar en ningún caso, si se obtienen con más de dos años se gravan al 20 %, en tanto que las obtenidas en menor plazo se deben integrar en la base general del impuesto. Los rendimientos del capital mobiliario deben integrarse, en todo caso, en la base general del impuesto, aunque cuando se obtienen a más de dos años solo resulta gravado el 70 % del rendimiento obtenido.

GRÁFICO 3

**Rentabilidades, costes medios y diferenciales
Actividad con clientes**



Fuente: Banco de España.

da pública y la ruptura de la tendencia alcista de las bolsas en el verano han provocado, ya en los últimos meses de 1998, un cierto reequilibrio de las preferencias de los ahorradores entre los fondos de inversión y los depósitos tradicionales más líquidos: han descendido los fondos de inversión que invierten en renta fija a corto plazo (FIAMM) y han aumentado los depósitos a la vista.

La inversión de las entidades en *títulos de renta fija* se ha mantenido en niveles similares, a pesar de su menor rentabilidad. Las entidades están realizando plusvalías, vendiendo valores adquiridos hace algunos años con unos tipos de interés nominales más elevados que los de mercado actuales, y comprando títulos que incorporen unos tipos de interés nominales más bajos, aunque ello implica la renuncia a unos mayores márgenes de intermediación futuros.

El aumento de la inversión en *títulos de renta variable* se debe a la estrategia de algunas entidades, especialmente las más grandes, de ampliar sus participaciones industriales, en busca de una alternativa de inversión que les permita abrir nuevas fuentes de negocio. Estas inversiones, que han crecido fuertemente en el último año, tanto en pesetas (14 %) como en moneda extranjera (33 %), han aportado el 5 % de los productos financieros, en tanto que en 1997 aportaron el 3,5 % y en 1996 el 2,6 %.

A pesar de las necesidades de financiación crecientes de las actividades comentadas hasta ahora, el conjunto de entidades de depósito sigue presentando una inversión neta de 2 bn en las cifras de balance relativas al *mercado interbancario en pesetas*. Este saldo neto se ha destinado, en gran medida, a la financiación de los establecimientos financieros de crédito, muchos de ellos filiales de las entidades de depósito, es decir, se trata de operaciones, entre la matriz y sus filiales, que no son genuinamente interbancarias (cuadro A.3).

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

Los tipos de interés de las operaciones bancarias, medidos por la rentabilidad y el coste medio de las mismas (cuadro A.2.1), han caído más en las operaciones de activo que en las de pasivo, con un recorte de 1,11 pp y de 1 pp, respectivamente. Así, el diferencial total desciende en 11 pb, descenso superior al del año anterior, lo que interrumpe la tendencia observada en los últimos años de recortes del diferencial cada vez más pequeños.

Los motivos de este descenso asimétrico de los tipos de interés hay que buscarlos: a) en la

competencia creciente a la que se están enfrentando las entidades de depósito, que les obliga a ajustar los tipos de interés que aplican a sus operaciones a los importantes descensos de tipos que se han producido en los mercados monetarios; b) en el mayor recorrido bajista que tienen los tipos activos, al partir de niveles superiores, en tanto que los tipos pasivos no pueden bajar tanto, dado que son ya muy reducidos, especialmente los de las cuentas a la vista y de ahorro, con una importante masa de saldos no remunerados o con una remuneración simbólica, y c) en que una parte importante de las operaciones activas tienen tipos variables, lo que supone un ajuste rápido de los tipos de interés, especialmente en el caso de los referenciados con el MIBOR.

Dentro de una evolución general, destaca el fuerte descenso del diferencial de clientes en pesetas (-49 pb). Sin embargo, han mejorado la rentabilidad de la cartera de renta variable (18 pb), y el diferencial de la operativa con el Banco de España, debido íntegramente al fuerte descenso de su coste medio (-1,2 pp), ya que los activos (las reservas líquidas) no están remunerados. El diferencial de las operaciones en moneda extranjera ha permanecido sin variaciones significativas, aunque con un recorte del nivel de sus tipos medios, tanto activos como pasivos, de 18 pb.

El fuerte descenso del diferencial de clientes en pesetas se ha debido a que la caída de la rentabilidad media de la inversión crediticia (-1,5 pp) ha sido mayor que el recorte del coste medio de los acreedores (-1 pp). Esta fuerte caída se explica por el incremento de la competencia en las inversiones crediticias entre las propias entidades de depósito, dado que no ha aumentado la competencia procedente de otras entidades no bancarias, como así ha ocurrido en el pasivo. No ha habido ningún movimiento significativo en el mercado de pagarés de empresa o en el de las obligaciones privadas, mientras que en el de titulizaciones, que sí ha experimentado movimientos importantes, no puede tenerse en cuenta a estos efectos, porque solo supone una movilización secundaria de los propios créditos de las entidades de depósito. Destaca, en particular, la importante caída en la rentabilidad de los créditos con garantía real. Del lado del pasivo, hay que notar la del coste de los depósitos a plazo y de las cesiones temporales.

El efecto de la caída de tipos de las diferentes operaciones activas y pasivas de las entidades se modera al calcular la rentabilidad media de los activos y el coste medio de los pasivos, gracias a los cambios estructurales descritos en la sección precedente.

A pesar de que el diferencial de las operaciones en moneda extranjera no ha tenido una evolución negativa, el aumento del peso de este tipo de actividad, que ha pasado a ser una importante fuente de financiación neta, se ha convertido en un factor negativo para el margen, dado el mayor coste de esta financiación.

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

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

En 1998, los bancos han logrado un aumento de su margen de intermediación razonablemente elevado, lo que les ha permitido mantener su importancia en términos de ATM. Sin embargo, en las cajas y en las cooperativas el margen ha tenido un crecimiento muy modesto, prácticamente nulo en las primeras, con lo que ambas han visto reducir su margen en términos de ATM en más de 25 pb.

El análisis de los distintos efectos que influyen sobre el margen permite explicar las importantes diferencias que se han producido en el año en las distintas agrupaciones de entidades.

El *efecto cantidades* ha sido positivo, especialmente en las cajas y en las cooperativas, porque han sido las agrupaciones que más han crecido en términos de ATM (alrededor del 10 %), frente al 8 % de los bancos, y, además, porque son las agrupaciones que más han aumentado, en términos relativos, los activos financieros rentables financiados con pasivos sin coste (7).

El *efecto estructura* ha sido muy positivo en todas las agrupaciones, especialmente en las cajas y en las cooperativas, donde ha contribuido a aumentar el margen, tanto en el lado de la inversión como en el de la financiación. En bancos, este efecto ha sido ligeramente negativo en el lado de la financiación.

Ha habido un importante efecto estructural positivo por el fuerte aumento de la inversión crediticia y de la cartera de renta variable (bancos y cajas) a costa de la cartera de renta fija y de la inversión interbancaria (cajas y cooperativas). En bancos y cajas también han tenido un efecto positivo los cambios estructurales operados dentro de la inversión crediticia, desde los

(7) Las cooperativas han aumentado en 38 pb en términos de ATM (50 mm), las cajas en 25 pb (282 mm), en tanto que los bancos solo han aumentado en 10 pb (447 mm).

CUADRO 6

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

mm

	Entidades de depósito		Bancos		Cajas		Cooperativas	
	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997
Actividad de clientes en pesetas (b)	-13.758	-17.323	-2.275	-4.243	-10.481	-11.951	-1.002	-1.129
Cartera de renta fija	18.891	18.986	10.472	10.425	7.898	8.051	520	510
Cartera de renta variable	4.818	4.214	2.722	2.558	2.015	1.594	81	62
Diferencia	9.951	5.877	10.919	8.740	-568	-2.306	-401	-557
Mercado interbancario en pesetas	1.997	2.350	-1.637	-1.834	2.906	3.371	727	812
Banco de España	-2.664	-1.693	-2.114	-1.677	-562	-45	11	29
Actividad en moneda extranjera	-1.926	-2	-2.347	-897	421	892	-1	4
Pasivos sin coste aplicados a financiar activos rentables	-6.886	-6.107	-4.599	-4.152	-1.962	-1.680	-324	-274
Fondos de pensiones interno	-478	-433	-236	-199	-232	-225	-10	-9

Fuente: Banco de España.

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

(b) Inversión crediticia menos financiación ajena no interbancaria.

créditos a las Administraciones Públicas y comerciales hacia los créditos con garantía real y personales. Sin embargo, en las cajas ha tenido un efecto estructural negativo el aumento de la actividad en moneda extranjera a costa de la actividad en pesetas.

Por el lado del pasivo, el efecto positivo se ha derivado del fuerte aumento de los depósitos a la vista, en detrimento de las cuentas a plazo, especialmente en cajas y cooperativas. En los bancos, este efecto positivo ha sido compensado totalmente por el efecto negativo derivado del aumento de la financiación en moneda extranjera frente a la financiación en pesetas y por el aumento de la financiación interbancaria frente a la financiación de clientes, dos movimientos que responden, en gran medida, a un mismo hecho.

El efecto *precios y mixto* ha sido negativo en todas las agrupaciones de entidades, y especialmente en cajas y en cooperativas, siendo el responsable del crecimiento tan modesto que ha tenido el margen en estas dos agrupaciones, puesto que ha compensado casi en su totalidad los resultados positivos de los efectos cantidades y estructura. En bancos, su efecto negativo ha sido más moderado.

En cajas y en cooperativas, el recorte de los tipos medios ha sido más acusado en los activos rentables que en los pasivos onerosos, con una caída de alrededor de 1,25 pp y de 1 pp, respectivamente, lo que ha supuesto para ambas agrupaciones un descenso de su diferencial total de 25 pb. Por su parte, los bancos han logrado un

recorte más equilibrado de sus tipos medios, que han descendido en 1,04 pp en los activos y en 1,01 pp en los pasivos (cuadro 5).

Especialmente significativo ha sido el descenso del diferencial de clientes en pesetas, que ha caído 76 pb en cooperativas, 62 pb en cajas y 38 pb en bancos, por el mayor recorte que ha experimentado la rentabilidad de la inversión crediticia en las dos primeras agrupaciones, en especial los créditos personales y las cuentas de crédito, aunque el recorte más fuerte se ha producido en la rentabilidad media de los créditos con garantía real, que ha sido similar en las tres agrupaciones de entidades. Este mayor recorte en las cajas se explica, entre otros motivos, por partir de niveles de rentabilidad media más elevados, y por haber aplicado una política más agresiva en zonas o productos de nueva implantación. Sin embargo, el recorte del coste de la financiación de clientes en pesetas, debido al crecimiento de las cuentas a la vista, ha sido similar en las tres agrupaciones.

La rentabilidad de la cartera de renta fija ha descendido más en las cajas (-93 pb) que en los bancos (-67 pb), pero se mantiene en niveles más elevados en las primeras (7 %) que en los segundos (6,4 %). La explicación a este comportamiento hay que buscarlo en que los bancos, en años anteriores, utilizaron con más profusión la venta de valores de renta fija adquiridos a tipos de interés más altos para generar ganancias patrimoniales (8); estos títulos

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

han sido sustituidos por otros con una rentabilidad más reducida. Sin embargo, las cajas, que habían vendido menos valores de renta fija en el pasado, han utilizado más esta vía durante 1998, lo que les ha permitido generar importantes resultados por operaciones financieras (margen ordinario), en detrimento de su futuro margen de intermediación.

Además, la caída de la rentabilidad de los activos rentables financiados con pasivos sin coste ha sido mucho más importante en cajas y en cooperativas (-1,25 %) que en bancos (-1,04 %).

Los dividendos también han desempeñado un papel importante en la evolución diferenciada del margen, porque, aunque han significado un fuerte incremento en bancos y en cajas, se mantienen las diferencias en su importancia relativa, al representar el 17 % del margen en bancos y solo el 7 % en cajas.

A pesar del buen comportamiento del margen de intermediación en los bancos en 1998, estos siguen mostrando un margen en términos de ATM sensiblemente inferior al de las otras dos agrupaciones, lo que se debe a que estas obtienen una mayor rentabilidad de sus activos y, especialmente, al menor coste que pagan por la obtención de sus pasivos.

El mayor coste de los pasivos de los bancos se deriva de su imposibilidad de obtener recursos suficientes de sus clientes en pesetas, que es la vía de financiación más barata. Un dato significativo a este respecto es que, en 1998, cajas y bancos presentan unos saldos de clientes en pesetas de prácticamente el mismo importe, alrededor de 37 bn, pero los bancos financian inversiones por 89 bn, y las cajas sólo por 46 bn. Esto es, los recursos de clientes en pesetas representan el 74 % de los ATM en cajas y solo el 39 % en bancos. Por este motivo, el resto de los recursos que necesitan los bancos deben conseguirlos del mercado interbancario en pesetas y de los mercados en moneda extranjera, que tienen un coste significativamente mayor.

Finalmente, es necesario resaltar el comportamiento que han tenido las masas patrimoniales que influyen en este margen en los diferentes grupos de entidades. En todas ellas ha disminuido significativamente el importe de la financiación neta obtenida a través de su clientela ordinaria en pesetas (2 bn en bancos, 1,5 bn en cajas y 0,1 bn en cooperativas), ha aumentado el saldo de la cartera de renta variable y se ha mantenido sin variaciones importantes el saldo de la cartera de renta fija. Como consecuencia de estas variaciones de saldos, los bancos tie-

nen una mayor necesidad de financiación del resto de sectores de 2,2 bn, y, en cambio, las cajas y cooperativas, una menor capacidad de financiación de 1,7 bn y 0,2 bn, respectivamente (véase cuadro 6).

Esta menor capacidad de financiación se ha traducido en un descenso de la financiación aportada por cajas y cooperativas al mercado interbancario en pesetas, por lo que los bancos han debido aumentar en 1,5 bn su financiación neta en moneda extranjera, y en 0,4 bn en el Banco de España, además de que los pasivos sin coste aplicados a los activos rentables han aumentado en 0,5 bn.

3. LOS OTROS PRODUCTOS ORDINARIOS

El resto de productos ordinarios de las entidades de depósito han aportado a la cuenta de resultados 1,2 bn, 86 mm más que en 1997. Este aumento es el resultado de dos efectos contrapuestos, un fuerte incremento de los ingresos por comisiones (161 mm) y un descenso, también importante, aunque menor, de los resultados por operaciones financieras (-75 mm). Por tercer año consecutivo, este bloque de productos representa el 0,80 % de los ATM.

La evolución de estos productos en 1998, que han crecido de forma importante en cajas (21 %) y en cooperativas (17 %), y se han estancado en bancos, ha hecho posible una creciente equiparación de los mismos, en términos de ATM, entre las tres agrupaciones de entidades de depósito. Esta evolución tan dispar entre los grupos de entidades se debe a los resultados por operaciones financieras, que han disminuido fuertemente en bancos, han aumentado en cajas y se han mantenido estables en cooperativas, puesto que los ingresos por comisiones han aumentado de forma sustancial en todas las agrupaciones.

3.1. Resultados por operaciones financieras

Los resultados obtenidos por las entidades de depósito en los mercados financieros (cartera de negociación, cartera de inversión de renta fija, operaciones con moneda extranjera y con derivados) han descendido sustancialmente por segundo año consecutivo, aunque todavía aportan 216 mm a la cuenta de resultados, lo que representa el 5 % del margen ordinario (cuadro 7).

La partida positiva más importante ha sido la de los *beneficios derivados de la venta y valoración a precios de mercado de la cartera de*

CUADRO 7

Desglose de los resultados por operaciones financieras
(mm y % en pb)

	Entidades de depósito	Bancos	Cajas	Cooperativas
RESULTADOS POR OPERACIONES FINANCIERAS:				
Aportación al margen ordinario	216	130	80	6
Variación	(-76)	(-91)	(+16)	(-1)
En % sobre ATM	15	13	16	12
CARTERA DE NEGOCIACIÓN DE RENTA FIJA:				
Aportación al margen ordinario	119	110	9	—
Variación	(+29)	(+30)	(-1)	—
En % sobre ATM	8	12	2	—
Saldo medio	3.409	3.200	189	20
Variación	(+725)	(+650)	(+64)	(+11)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN DE RENTA VARIABLE:				
Aportación al margen ordinario	63	43	15	5
Variación	(+27)	(+27)	(0)	(0)
En % sobre ATM	4	4	3	10
Saldo medio	276	210	49	17
Variación	(+108)	(+120)	(-4)	(-8)
CARTERA DE INVERSIÓN ORDINARIA DE RENTA FIJA:				
Aportación al margen ordinario	97	51	44	2
Variación	(-22)	(-30)	(+8)	(0)
En % sobre ATM	6	5	9	5
Saldo medio	14.886	7.300	7.200	386
Variación	(-533)	(-259)	(-262)	(-12)
Plusvalías latentes	695	160	491	44
Minusvalías latentes	30	26	4	—
OPERACIONES EN MONEDA EXTRANJERA:				
Aportación al margen ordinario	100	78	20	1
Variación	(-27)	(-27)	(0)	(0)
En % sobre ATM	7	8	4	2
OPERACIONES DE FUTURO:				
Aportación al margen ordinario	-158	-149	-6	-3
Variación (a)	(-77)	(-86)	(+10)	(-2)
En % sobre ATM	-11	-16	-1	-6

Fuente: Banco de España.
(a) En bancos y cooperativas han aumentado los resultados negativos, que han disminuido en cajas.

negociación, que han aportado 182 mm, 56 mm más que en el año anterior (9). Este aumento de los resultados se ha debido a las mejoras que han experimentado en el año, tanto las cotizaciones en los mercados de renta variable

(9) De ellos, el componente de renta fija ha aportado 119 mm, 29 mm más que en 1997, y el de renta variable 63 mm, con un aumento de 27 mm.

como los precios de los valores de renta fija por la caída de los tipos de interés, acompañadas por el aumento del volumen de las carteras.

Por su parte, la *operativa en los mercados derivados* ha tenido, un año más, un carácter compensatorio, por el peso de las operaciones de cobertura. Su neto arroja una pérdida de 158 mm frente a 81 mm el año precedente. Es

importante destacar la fuerte y creciente interrelación que existe entre los resultados obtenidos en los diferentes mercados por efecto de las coberturas, lo que dificulta el análisis de los resultados, si se tiene en cuenta el desglose por tipo de operativa. El fuerte aumento de los resultados de la cartera de negociación puede relacionarse con el aumento de los resultados negativos por operaciones de futuro, en la medida en que las entidades hayan cubierto algunas de sus operaciones con derivados que les hayan generado posiciones cortas (10) con la compra a contado de los valores correspondientes, que normalmente incluirán en su cartera de negociación. Estas operaciones también dificultan el análisis separado del margen de intermediación y del ordinario: una parte de estos resultados negativos debe imputarse al margen de intermediación, por corresponder a macrocoberturas o coberturas genéricas, pero las normas contables imponen unos requisitos estrictos para aceptar esas coberturas como rectificaciones de coste.

Los beneficios obtenidos por la *venta de valores de la cartera de inversión ordinaria de renta fija* han aportado 97 mm a la cuenta de resultados, inferior en 22 mm a los de 1997 y en 93 mm a los de 1996. Los fuertes descensos de los tipos de interés en los últimos años han generado importantes plusvalías para las entidades que tenían en sus carteras estos valores adquiridos cuando los tipos nominales de los mismos eran elevados, que las entidades van realizando en función de sus estrategias contables. Aunque el volumen de esta cartera viene disminuyendo con mayor intensidad en 1996 y 1997 que en 1998, las plusvalías latentes de esta cartera todavía ascendían, a finales de 1998, a 695 mm.

Los resultados obtenidos por *operaciones en moneda extranjera*, especialmente los resultados por diferencias de cambio, han experimentado un importante descenso, superior al 20 %, debido a que la estabilidad mostrada por las monedas del SME a lo largo del año no ha permitido a las entidades repetir los elevados resultados de los dos años anteriores.

3.2. Comisiones

Los ingresos por comisiones han aportado casi 1 bn a la cuenta de resultados de las enti-

(10) La oferta de productos de ahorro garantizados, ligados a algún tipo de índice, generalmente de renta variable, a sus clientes con más aversión al riesgo que buscan obtener una rentabilidad algo más elevada que la ofrecida por los mercados de renta fija también supone para las entidades la venta implícita de productos derivados a sus clientes, generadores de posiciones cortas para las entidades.

dades de depósito, lo que supone ya más del 21 % del margen ordinario y 66 pb en términos de ATM, con un crecimiento del 20 %, y el mantenimiento por tercer año consecutivo de una evolución fuertemente expansiva (cuadro A.4).

Este fuerte aumento se debe a una combinación de tres factores, cuya importancia respectiva no es posible establecer con los datos disponibles, ni incide por igual en los diferentes capítulos de servicios: un mayor volumen de servicios prestados, una tarificación más precisa en la que se van eliminando la prestación gratuita de servicios, y una tendencia a la elevación de las tarifas (en particular, de los mínimos aplicables a una operación), aunque en algunas áreas específicas la competencia puede estar iniciando movimientos de signo contrario.

Los ingresos por comisiones asociados a servicios de cobros y pagos son, un año más, la partida más importante, aportando 489 mm, con un crecimiento del 9 %. Sin embargo, sus componentes han tenido una evolución muy diferente. Así, las comisiones por tarjetas han seguido creciendo a buen ritmo, aumentando 34 mm, hasta alcanzar 224 mm, y se mantienen como la principal fuente de ingresos por estos servicios. Este aumento se explica porque las tarjetas de crédito y de débito están siendo profusamente implantadas en España. El número de tarjetas de débito y de crédito emitidas por las entidades de depósito ha aumentado en el año en 3 millones, hasta superar los 37 millones. Además, la confianza de los consumidores en la situación económica ha provocado el aumento del consumo y con él el del uso de las tarjetas como medio de pago. Paralelamente, ha sido importante el aumento de los precios de los servicios relacionados con las tarjetas de débito, tanto el coste de la emisión de estas tarjetas como el servicio de disposición en cajeros.

También han aumentado los ingresos por comisiones relacionados con cuentas a la vista, por el aumento de las tarifas cobradas en los diversos servicios asociadas a las mismas, en especial las comisiones de mantenimiento, a lo que se suma el aumento en el número de cuentas vivas en más de un millón (un 2 %), que contrasta con el estancamiento que se venía observando en años anteriores, y de las órdenes de pago (domiciliaciones, transferencias, giros).

Por el contrario, las comisiones por negociación de efectos continúan en retroceso y se estancan las de negociación de cheques.

La siguiente partida en volumen la constituyen los ingresos por la comercialización de

CUADRO 8
mm

Detalle de gastos generales

	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
Personal	-1.813	-1,21	3,7	-1.034	-1,09	2,5	-705	-1,42	5,3	-74	-1,52	6,6
De los que: Sueldos y salarios	-1.692	-1,13	3,6	-952	-1,00	2,5	-669	-1,35	4,9	-71	-1,45	6,9
Fondos de pensiones	-46	-0,03	6,9	-33	-0,03	2,6	-12	-0,02	22,4	-1	-0,03	-5,5
Generales y tributos	-908	-0,61	6,3	-515	-0,54	4,2	-348	-0,70	9,3	-45	-0,92	7,2
Inmuebles, instalaciones y materiales	-208	-0,14	2,4	-118	-0,12	-0,3	-81	-0,16	6,1	-9	-0,19	7,7
Informática y comunicaciones	-293	-0,20	17,8	-169	-0,18	22,4	-111	-0,22	12,4	-13	-0,26	10,1
Publicidad y propaganda	-98	-0,07	-6,2	-44	-0,05	-17,5	-49	-0,10	6,3	-4	-0,09	-0,4
Otros gastos generales	-242	-0,16	4,4	-134	-0,14	0,1	-94	-0,19	10,6	-14	-0,28	8,0
Contribuciones e impuestos	-41	-0,03	2,6	-27	-0,03	0,3	-13	-0,03	8,8	-1	-0,02	-7,8
Contribución al FGD	-27	-0,02	-1,7	-23	-0,02	-2,7	-	-	-	-3	-0,07	8,6

Fuente: Banco de España.

productos no estrictamente bancarios, que han ascendido a 314 mm, provenientes en su mayor parte de los fondos de inversión, dada la gran importancia que tiene la canalización del ahorro hacia estos fondos. Mucha menor relevancia tienen los ingresos por comisiones derivados de la comercialización de fondos de pensiones y de operaciones de seguros (11).

Los ingresos por servicios de valores se han estancado en 160 mm, lo que no es un mal resultado, dado el fuerte incremento que habían experimentado el año anterior. Este estancamiento se ha debido a que el aumento de los ingresos por comisiones derivados de la compraventa de valores y de la administración y custodia de los mismos, favorecidos por el buen momento de los mercados de renta variable, por las privatizaciones de grandes empresas públicas y por las importantes ampliaciones de capital, se ha visto compensado por el descenso de los ingresos por aseguramiento y colocación de valores, tras el gran incremento que habían experimentado el año anterior. No obstante, la evolución de estos ingresos ha sido muy diferente entre los grupos de entidades, porque solo han crecido en bancos, disminuyendo en cajas y en cooperativas. Esta evolución se ha debido a que el fuerte recorte de los ingresos por aseguramiento y colocación de valores que se ha producido en todos los grupos ha podido compensarse, en el caso de los bancos, con incrementos de los ingresos por compraventa de valores, por administración y custodia y por la gestión de patrimonios.

4. LOS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

Los gastos de explotación del conjunto de entidades de depósito han crecido a un ritmo del 4,4 %. Sin embargo, en términos de balance han reducido su importancia en 8 pb, para situarse en la frontera de los 2 pp. La *ratio* de eficiencia, es decir, el porcentaje del margen ordinario que las entidades destinan a gastos de explotación, se ha mantenido estable, ligeramente por debajo del 65 %.

Por grupos de entidades, estos gastos han tenido un crecimiento moderado en bancos (3 %) y más expansivo en cajas (6 %) y en cooperati-

vas (8 %), aumentando las considerables diferencias que ya existían en cuanto a su importancia en términos de balance, que se sitúa en 1,8 pp, 2,4 pp y 2,7 pp, respectivamente. De esta manera, la *ratio* de eficiencia mejora ligeramente en bancos y empeora en más de 1 pp en cajas y en cooperativas. A pesar de ello, esta *ratio* sigue siendo inferior en cooperativas (61 %) y en cajas (64 %) que en bancos (66 %).

En 1998, y al contrario de lo que sucedió el año anterior, han sido los gastos generales los que han crecido a un ritmo más elevado, en tanto que los gastos de personal y las amortizaciones lo han hecho más moderadamente.

Entre los gastos de personal, que han aumentado a una tasa moderada del 3,7 %, los correspondientes a sueldos y salarios han crecido en un porcentaje del 3,6 %, inferior al del año anterior. Han aumentado el número de empleados del sector en 321 personas (0,1 %) y su coste medio, que pasa de 7,2 millones a 7,5 millones. La productividad parcial de los empleados de las entidades de depósito, medida por los recursos de clientes por empleado, ha seguido aumentando, un año más, a buen ritmo (cuadro A.5).

La carga que supone para las entidades los gastos de personal por pensiones ha aumentado en 3 mm, hasta los 46,2 mm. Este incremento se ha producido en las aportaciones a los fondos externos, puesto que las dotaciones a los fondos internos se han mantenido estables, tras el fuerte incremento que experimentaron en 1997 (cuadro A.6).

Por otra parte, el número de oficinas ha seguido aumentando a un ritmo similar al de los años anteriores (alrededor de 1.000 por año), centrándose la casi totalidad del aumento en las cajas de ahorros. De esta forma, el número de empleados por oficina continúa disminuyendo paulatinamente.

El crecimiento relativamente elevado de los gastos generales se debe, fundamentalmente, al fuerte aumento de los gastos en informática y comunicaciones, que han crecido el 18 %, dada la necesaria adaptación de los procesos informáticos de las entidades al lanzamiento del euro y la necesidad de solucionar el llamado «efecto del año 2000». El resto de las partidas incluidas entre los gastos generales han crecido muy levemente e, incluso, han descendido de forma importante los gastos en publicidad y propaganda, y ligeramente la contribución de las entidades al Fondo de Garantía de Depósitos (véase cuadro 8).

(11) En años anteriores no se disponía de este desglose. Las comisiones correspondientes se integraban, en su mayor parte, en el renglón de «otras comisiones cobradas», sin que pueda excluirse, no obstante, alguna posible contabilización en el capítulo de comisiones por servicios de valores.

Desglose de algunas partidas por debajo del margen de explotación
(mm y % en pb)

	Entidades de depósito	Bancos	Cajas	Cooperativas
CARTERA DE INVERSIÓN ORDINARIA (C.I.O.) DE RENTA VARIABLE:				
Aportación a los resultados	99	21	74	4
<i>Variación</i>	(+23)	(-12)	(+32)	(+3)
<i>En % sobre ATM</i>	7	2	15	7
Saldo medio	932	237	665	30
<i>Variación</i>	(+210)	(-11)	(+214)	(+7)
Plusvalías latentes	290	69	216	5
Minusvalías latentes	52	18	33	1
CARTERA DE PARTICIPACIONES PERMANENTES:				
Aportación a los resultados	214	178	36	—
<i>Variación</i>	(+95)	(+71)	(+5)	—
<i>En % sobre ATM</i>	14	19	4	—
Saldo medio	4.928	3.463	1.441	24
<i>Variación</i>	(+622)	(+331)	(+289)	(+2)
Plusvalías latentes	2.650	1.435	1.212	3
Minusvalías latentes	455	375	80	—
VENTA DE INMUEBLES:				
Aportación a los resultados	52	16	34	1
<i>Variación</i>	(+14)	(+9)	(+5)	(=)
<i>En % sobre ATM</i>	3	2	7	3
DOTACIONES NETAS A LA C.I.O. DE RENTA VARIABLE:				
Detracción de los resultados	28	11	17	—
<i>Variación</i>	(+22)	(+10)	(+12)	—
<i>En % sobre ATM</i>	2	1	3	—
DOTACIONES NETAS A LA CARTERA DE PARTICIPACIONES PERMANENTES:				
Detracción de los resultados	201	169	32	—
<i>Variación</i>	(+137)	(+124)	(+13)	—
<i>En % sobre ATM</i>	13	18	6	—
DOTACIONES NETAS A LOS OTROS FONDOS ESPECÍFICOS:				
Detracción de los resultados	133	51	80	2
<i>Variación</i>	(-84)	(-75)	(-6)	(-3)
<i>En % sobre ATM</i>	9	5	16	5
SANEAMIENTOS NETOS DE CRÉDITOS Y RIESGO-PAÍS:				
Detracción de los resultados	233	124	98	11
<i>Variación (a)</i>	(-50)	(-11)	(-35)	(-3)
<i>En % sobre ATM</i>	16	13	20	23

Fuente: Banco de España.

Las amortizaciones, tras el fuerte repunte que experimentaron el año anterior, debido a que numerosas entidades efectuaron la actualización de balances permitida por el artículo 5 del Real

Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, reflejada contablemente al cierre del ejercicio 1996, han crecido en 1998 a un ritmo más moderado, coherente con una evolución normal de su actividad.

5. DEL MARGEN DE EXPLOTACIÓN AL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

El importe del margen de explotación ha experimentado un crecimiento moderado (3,1 %), aunque superior al del año anterior, lo que todavía le ha supuesto una pérdida de peso en términos de balance de 6 pb, hasta situarse en el 1,09 %, un mínimo histórico.

El efecto conjunto de los diferentes conceptos que integran el bloque final entre el margen de explotación y el resultado antes de impuestos ha sido favorable, porque, aunque ha supuesto una detracción de recursos de 273 mm, esta ha sido inferior en 65 mm a la producida el año anterior. Este efecto ha sido especialmente favorable en cajas y en cooperativas, con una detracción de recursos muy inferior a la del año anterior, y no tanto en bancos, donde la mejora no ha sido muy significativa. Este diferente comportamiento se ha debido a que las primeras han logrado importantes descensos en los saneamientos de créditos y unos buenos resultados de su cartera de inversión ordinaria de renta variable, que no han sido posibles en los bancos. Además, aunque estos han aumentado sus resultados por la venta de valores de la cartera de participaciones permanentes, han tenido que incrementar mucho más los saneamientos netos a dicha cartera. Este comportamiento puede estar en el origen de que solo los bancos hayan reducido de forma importante las dotaciones netas a otros fondos específicos.

Los resultados relacionados con las carteras de renta variable que se integran en este bloque se han beneficiado de la evolución de los mercados bursátiles ya descrita. Han aumentado fuertemente los resultados por la venta de valores incluidos, tanto en la cartera de participaciones permanentes (12), que han aumentado en 95 mm, hasta alcanzar los 214 mm, como en la cartera de inversión ordinaria de renta variable, que han aumentado en 23 mm, hasta los 99 mm. Los primeros, generados especialmente por algunos grandes bancos en el marco de una estrategia de rotación de la cartera respecto a aquellas inversiones que han considerado suficientemente maduras, con el objetivo de obtener fuertes plusvalías, que les ha permitido financiar nuevas inversiones y amortizar fondos de comercio. Además, el cambio de tendencia de las bolsas ha obligado a al-

(12) Para que puedan registrarse, no debe tratarse de beneficios aparentes ni de revalorizaciones realizadas mediante la venta y posterior recompra de los títulos. Si fuese así, las plusvalías contables que se produzcan deben bloquearse mediante la constitución de un fondo específico no disponible hasta la realización efectiva, a juicio del Banco de España, de tales plusvalías. (Norma 5ª.16 de la Circular del Banco de España nº 4/1991, de 14 de junio.)

gunas entidades a incrementar las dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores de la cartera de inversión ordinaria, en 22 mm, hasta los 28 mm.

Asimismo, han aumentado fuertemente las dotaciones netas a la cartera de participaciones permanentes (137 mm), hasta alcanzar los 201 mm. En este caso, el saneamiento debe hacerse teniendo en cuenta la situación de la entidad participada, es decir, la evolución de su valor teórico contable, la amortización del fondo de comercio, en su caso, y la posible depreciación de la moneda local en que se haya hecho la inversión, si es distinta de la peseta. Esto ha sucedido con la compra por algunas grandes entidades de filiales en Latinoamérica, lo que ha supuesto inversiones muy importantes, que han sufrido las fuertes depreciaciones producidas en la moneda local en que se hizo la inversión, en especial el real brasileño. Además, las amortizaciones de los fondos de comercio se han mantenido en niveles elevados por las políticas conservadoras seguidas por las entidades de acelerar dichas amortizaciones.

Un año más, los saneamientos de créditos han mostrado los efectos de una evolución muy favorable. Han disminuido en 50 mm, debido a que han sido necesarios 45 mm menos de dotaciones (13) y a que han aumentado las recuperaciones de fondos en 5 mm, en su mayor parte de los activos en suspenso. Estos saneamientos han detruido 233 mm, el 14 % del margen de explotación, cuando en 1997 el porcentaje fue del 18 %. En términos de ATM, han supuesto 16 pb, 4 pb menos que el año anterior. Todo ello debido a la notable mejora en la calidad de la cartera crediticia, con una *ratio* de morosidad que se sitúa en un mínimo histórico del 1,5 % de los riesgos totales, con un descenso de los riesgos dudosos de casi el 25 % y un aumento de los riesgos totales del 17 % (cuadros A.7 y A.8).

La *ratio* de cobertura de los riesgos dudosos (fondos de insolvencias dividido por riesgos dudosos) supera el 120 %, 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 disminuido mucho respecto a las cifras excepcionalmente elevadas de 1997, aun-

(13) Sin embargo, las dotaciones a los fondos por riesgo-país han pasado de 52 mm a 64 mm, debido, en su mayor parte, al aumento de los riesgos tomados por ciertas entidades en países de Latinoamérica sujetos a cobertura por riesgo-país.

que todavía muestran una importante cifra de 133 mm, fundamentalmente por el descenso de las dotaciones, aunque también han aumentado las recuperaciones.

En este bloque se integran, finalmente, las dotaciones extraordinarias a los fondos de pensiones internos y externos, con un incremento sobre 1997 de 13 mm y 5 mm, respectivamente, siendo especialmente significativo el aumento de las dotaciones a fondos internos, que muestran un cambio de los parámetros de cálculo actuarial de las pensiones.

Los resultados antes de impuestos han crecido un 9,2 %, que es una tasa elevada, aunque inferior a la del año anterior, manteniendo su importancia en términos de ATM en los 0,9 pp.

6. LA APLICACIÓN DE RESULTADOS

El impuesto sobre beneficios ha representado el 19,6 % de los resultados antes de impuestos, con un descenso de más del 1 % con respecto al año anterior. Este descenso está motivado por el aumento de los dividendos percibidos por las entidades, que les ha permitido reducir su cuota a pagar mediante la aplicación de la deducción establecida para evitar la doble imposición por dividendos. Por otra parte, las entidades han disminuido las bases imponibles negativas pendientes de compensar fiscalmente en 95 mm.

Por tanto, los resultados después de impuestos han crecido casi el 11 %, con un aumento de 2 pb de su peso en términos de ATM.

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 asignan a dividendos ha descendido ligeramente tras el fuerte repunte del año anterior, pero se mantiene por encima del 60 %. El porcentaje asignado a reservas aumenta hasta el 37 %; en valor absoluto, el aumento es del 5 %, hasta los 630 mm. En cambio, ha disminuido el remanente del ejercicio, hasta el 1 %. Los resultados asignados a otros fines, que tuvieron una importancia relativamente elevada en 1995 y 1996 por el saneamiento de pérdidas de años anteriores, se mantienen en niveles muy reducidos, ligeramente por encima del 1 %.

El importante crecimiento de los resultados distribuibles en las cajas no ha alterado sustan-

cialmente la estructura de su distribución, aunque se aprecia un ligero aumento del porcentaje asignado a la Obra Benéfico-Social, hasta el 26 %, y un recorte en el asignado a reservas, hasta el 74 %.

Los porcentajes aplicados por las cooperativas también han mostrado bastante estabilidad en los últimos años, con un ligero aumento de las reservas, que suponen el 80 %, a costa de los resultados asignados a otros fines.

7. BANCOS

7.1. Resultados individuales

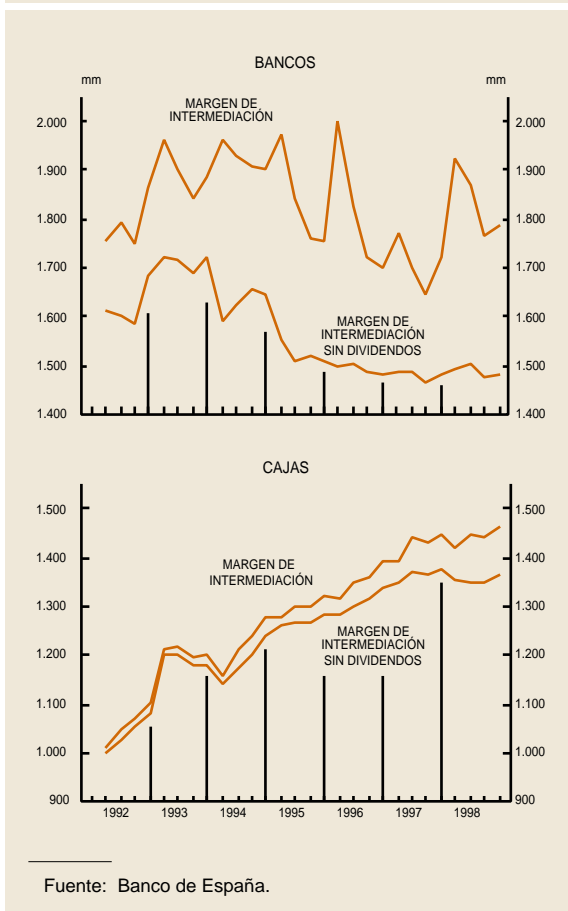
Los resultados después de impuestos del conjunto de los bancos han crecido en el año el 8,5 %, manteniendo su importancia en términos de ATM en 0,6 pp. Sin embargo, si se eliminan de los mismos los dividendos percibidos de bancos españoles [véase nota (1)], los resultados de los bancos han crecido el 13,7 %, aumentando en 3 pb en términos de ATM (cuadro A.1.2).

El *margen de intermediación* ha tenido un buen comportamiento, con un crecimiento del 4,5 %, muy superior al de años anteriores. Sin embargo, sigue recortándose su peso en términos de ATM. Los motivos del relativamente buen comportamiento del margen hay que buscarlos en los cambios estructurales producidos hacia los activos más rentables, en el aumento de la actividad y, especialmente, en que los bancos han logrado que la caída de la rentabilidad de sus activos se compense con un descenso de similar magnitud en el coste de sus pasivos, de manera que el diferencial total se ha mantenido estable, lo que contrasta con los descensos que se produjeron en los años anteriores. El fuerte incremento de los dividendos también ha ayudado al buen comportamiento del margen (cuadros 4 y 5).

Los *otros productos ordinarios* apenas han crecido en el año porque el importante aumento de los ingresos por comisiones se ha visto compensado por el fuerte recorte de los resultados por operaciones financieras. Entre estos resultados, en el lado positivo, destaca el aumento de los resultados por venta y valoración de la cartera de negociación, tanto de renta fija como variable, con un importante incremento de los saldos mantenidos en estas carteras. Y en el negativo, el aumento de las pérdidas por operaciones de futuro. También han disminuido los resultados por la venta de valores de la cartera de inversión ordinaria de renta fija y por operaciones en moneda extranjera, lo que se debe a que los elevados beneficios obtenidos

GRÁFICO 4

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



en el año anterior no han podido repetirse en 1998, en el primer caso, porque los bancos ya habían optado en años anteriores por realizar una parte importante de sus plusvalías latentes y, en el segundo, por la estabilidad mostrada por los mercados cambiarios en 1998 (cuadro 7).

Los ingresos por comisiones han crecido a unas tasas elevadas por tercer año consecutivo, como consecuencia de la política de generalización de su cobro implantada por las entidades para intentar compensar con ello el menor crecimiento del margen de intermediación. Los ingresos por servicios de cobros y pagos se mantienen como la partida más importante, con un fuerte impulso de los ingresos relacionados con las cuentas a la vista y con las tarjetas. Los ingresos por servicios de valores han crecido (19 %) porque el fuerte recorte de los ingresos por aseguramiento y colocación de valores ha sido compensado con incrementos superiores de los ingresos por compraventa de valores, por administración y custodia y por la gestión de patrimonios. Finalmente, los ingresos por la comercialización de productos financieros no

GRÁFICO 5

Gastos de explotación, gastos de personal, empleados y oficinas



bancarios, especialmente de participaciones de fondos de inversión, han seguido siendo importantes (cuadro A.4).

Como resultado de estos factores, el *margen ordinario* crece moderadamente, un 3,6 %, crecimiento que, no obstante, sigue siendo superior al del año anterior.

Los *gastos de explotación* suben ligeramente como consecuencia de las políticas de con-

CUADRO 10

Composición de los grupos consolidables de las entidades de depósito

	Entidades de depósito		Bancos españoles		Bancos extranjeros		Cajas de ahorros		Cooperativas	
	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998	1997	1998
NÚMERO DE GRUPOS CONSOLIDABLES DE ENTIDADES DE CRÉDITO	79	79	20	22	17	15	33	33	9	9
COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS:										
Entidades integradas globalmente	1.157	1.220	791	815	121	119	220	261	25	25
Entidades de depósito españolas (incluyendo la matriz)	128	125	58	55	22	20	39	41	9	9
Establecimientos financieros españoles	53	53	27	28	9	6	16	18	1	1
Entidades de crédito fuera de España	130	117	117	103	4	6	9	8		
Resto (a)	846	925	589	629	86	87	156	194	15	15
<i>De las que: fuera de España</i>	<i>299</i>	<i>344</i>	<i>270</i>	<i>308</i>	<i>12</i>	<i>11</i>	<i>17</i>	<i>25</i>		
Consolidadas proporcionalmente	76	81	37	38	6	3	30	37	3	3
Puestas en equivalencia (b)	1.127	1.289	571	596	30	30	514	649	12	14
De las que: no financieras del grupo económico	542	577	303	328	17	15	214	227	8	7
PRO MEMORIA:										
Número de entidades que carecen de grupo	176	169	14	10	58	55	18	18	86	86

Fuente: Banco de España.

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

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

tención de gastos, como medida de defensa ante el estrechamiento de los márgenes. Ha sido especialmente significativo el moderado ascenso de los gastos de personal, en particular de los correspondientes a sueldos y salarios, favorecido por el descenso en el número de empleados, aunque ha aumentado a buen ritmo el gasto medio por empleado, hasta llegar a equipararse al de las cajas en 7,6 millones. Los gastos de personal por pensiones han aumentado en los fondos internos tras el fuerte aumento experimentado el año anterior, al tener varias entidades grandes que actualizar sus compromisos por pensiones a un tipo de interés menor.

Los gastos generales han tenido un comportamiento bastante expansivo, debido al fuerte crecimiento de los gastos en informática y comunicaciones. Por contra, las contribuciones a los fondos de garantía de depósitos se han estabilizado por haberlo hecho el pasivo sobre el que se calculan, tras el fuerte recorte experimentado en 1997 (14). Las amortizaciones no han experimentado variaciones significativas en 1998, manteniéndose el nivel superior alcanzado tras la actualización de balances de 1997.

El *margen de explotación* crece más que el ordinario, sin que se repita la situación del año pasado, en que el crecimiento tan modesto del margen de intermediación acabó suponiendo un crecimiento negativo del margen de explotación.

Finalmente, las partidas del *bloque final* por debajo del margen de explotación han tenido un comportamiento muy favorable, aunque no tan bueno como el de los años anteriores. De esta manera, el resultado antes de impuestos crece a un ritmo moderado, pero inferior al del año anterior.

Son rasgos destacables del mismo el fuerte recorte (53 mm) de los resultados derivados de la cartera que, tradicionalmente, ha tenido más importancia en los bancos, la de participaciones permanentes, teniendo en cuenta tanto los beneficios por la venta de estos títulos como las dotaciones netas a la misma. Los bancos han podido aumentar significativamente sus beneficios por la venta de parte de esta cartera (71 mm), pero también han sido muy importantes las dotaciones netas a la misma, que han aumentado en 124 mm, en su mayor parte debidas a las inversiones realizadas por algunas entidades grandes en Latinoamérica (cuadro 9).

(14) La Orden de 12 de febrero de 1997 redujo del 2 % al 1 % de los depósitos garantizados el importe de las aportaciones de los bancos a su Fondo de Garantía de Depósitos.

Los resultados netos derivados de la cartera de inversión ordinaria de renta variable han disminuido porque han aumentado las dotaciones y han disminuido los beneficios por venta de valores.

La notable mejora en la calidad de la cartera crediticia, con una *ratio* de morosidad que se sitúa en niveles históricamente bajos, ha permitido la disminución de los saneamientos de créditos, a pesar de que han debido incrementar las dotaciones a los fondos por riesgo país. En términos de balance, estos saneamientos han disminuido sensiblemente con relación a 1997, manteniéndose muy por debajo en bancos (13 pb) que en el resto de grupos de entidades de depósito. También ha disminuido la importancia de estas dotaciones netas en relación con el margen de explotación, que se sitúa alrededor del 14 % en bancos. Finalmente, los otros resultados de personal han mejorado al disminuir las indemnizaciones por despido satisfechas.

En resumen, los resultados antes de impuestos de los bancos crecen el 6,8 %, reduciendo ligeramente su importancia en términos de ATM.

7.2. Cuentas consolidadas

Si se analizan los *resultados consolidados* del agregado de bancos se puede ver que la política seguida desde hace algunos años por la mayor parte de las grandes entidades españolas de incorporar a sus grupos otras entidades de crédito extranjeras, muchas de ellas con un importante volumen de actividad, ha tenido unos efectos muy positivos sobre los resultados consolidados, dado que todos los márgenes mejoran, en términos de ATM, respecto a los de las cuentas individuales, con un crecimiento más rápido de la actividad (15).

Los resultados antes de impuestos de los grupos bancarios consolidados han crecido el 17 %, con un aumento de su volumen de negocio, medido por sus ATM, del 10 %. Así, su rentabilidad sobre activos medios se ha elevado hasta el 1 %, con un aumento de 7 pb. Este aumento contrasta con el ligero descenso producido en el agregado de entidades individuales, lo que ha incrementado la diferencia de rentabilidad entre ambas presentaciones, que alcanza ya los 27 pb en favor de los resultados consolidados. Sin embargo, la mayor incidencia del impuesto sobre beneficios en las cuentas con-

(15) Los activos totales medios del consolidado superan a los del individual en el 10 %, mientras que en 1997 eran mayores en el 8 % y en 1996 solo en el 3 %.

CUADRO 11

Cuenta de resultados consolidada. 1998

	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
	mm											
Productos financieros	10.436	6,49	0,2	7.140	6,82	4,4	2.997	5,86	-8,0	299	6,12	-7,0
De inversiones crediticias	6.336	3,94	4,8	4.204	4,01	9,6	1.922	3,76	-3,5	209	4,27	-3,7
Cartera de renta fija	2.028	1,26	0,6	1.353	1,29	7,7	634	1,24	-11,6	41	0,84	-6,4
Cartera de renta variable	199	0,12	16,5	123	0,12	10,3	74	0,14	28,4	2	0,05	19,0
De entidades de crédito	1.765	1,10	-14,4	1.365	1,30	-12,5	358	0,70	-19,7	41	0,85	-25,2
De Banco de España y otros BC	23	0,01	-38,1	16	0,02	-33,1	5	0,01	-54,6	3	0,05	-24,1
Rect. por operaciones cobertura y ot.	101	0,06	-34,5	93	0,09	-20,9	5	0,01	-85,8	3	0,05	746,1
Costes financieros	-6.236	-3,88	-5,1	-4.626	-4,42	-0,9	-1.495	-2,92	-15,0	-117	-2,40	-18,9
Acreedores	-3.170	-1,97	-8,8	-1.954	-1,86	0,5	-1.113	-2,18	-20,7	-104	-2,12	-19,6
De depósitos	-2.309	-1,44	—	-1.444	-1,38	—	-771	-1,51	—	-94	-1,92	—
De cesiones otros residente	-882	-0,54	—	-510	-0,49	—	-342	-0,67	—	-10	-0,20	—
De empréstitos y valores negociables	-751	-0,47	42,2	-642	-0,61	40,6	-109	-0,21	52,6	-0	-0,00	-79,6
De entidades de crédito	-1.985	-1,23	-8,9	-1.753	-1,67	-10,6	-221	-0,43	8,1	-11	-0,23	-6,8
De bancos centrales	-164	-0,10	-10,8	-118	-0,11	-14,9	-44	-0,09	3,2	-2	-0,04	-20,1
Rect. por operaciones cobertura y ot.	-147	-0,09	-53,5	-151	-0,14	-45,5	4	0,01	—	1	0,01	—
Coste imputado de FPI	-36	-0,02	—	-23	-0,02	—	-13	-0,03	—	-1	-0,01	—
Margen de intermediación	4.199	2,61	9,2	2.514	2,40	15,9	1.503	2,94	0,3	182	3,72	2,8
Otros productos ordinarios	1.781	1,11	19,6	1.265	1,21	15,4	480	0,94	30,5	36	0,73	29,3
Comisiones netas	1.529	0,95	27,8	1.113	1,06	29,6	386	0,76	22,8	30	0,61	38,2
Operaciones con moneda extranjera	147	0,09	3,4	122	0,12	-0,1	23	0,05	27,4	1	0,02	4,0
Otras operaciones financieras	106	0,07	-30,3	30	0,03	-73,7	71	0,14	101,3	5	0,10	237,8
Margen ordinario	5.979	3,72	12,1	3.779	3,61	15,7	1.982	3,88	6,2	217	4,45	7,4
Gastos de explotación	-3.975	-2,47	13,0	-2.574	-2,46	16,1	-1.269	-2,48	7,6	-132	-2,71	8,3
Personal	-2.298	-1,43	9,0	-1.472	-1,41	10,4	-751	-1,47	6,7	-75	-1,53	6,6
Generales y tributos	-1.296	-0,81	21,5	-873	-0,83	27,2	-378	-0,74	11,5	-45	-0,93	9,6
Amortizaciones	-381	-0,24	10,6	-229	-0,22	16,0	-140	-0,27	2,5	-12	-0,25	14,4
Margen de explotación	2.004	1,25	10,4	1.206	1,15	15,1	714	1,40	3,9	85	1,74	6,0
Rendimientos netos de soc. p. equiv.	145	0,09	1,7	89	0,08	12,7	56	0,11	-11,8	0	0,01	-17,6
Amort. del fondo comercio cons.	-228	-0,14	-36,0	-192	-0,18	-41,1	-36	-0,07	17,8	0	0,00	—
Rendimientos por operaciones del grupo	271	0,17	-33,2	241	0,23	-38,9	30	0,06	170,3	0	0,00	—
Venta de valores e inmuebles	214	0,13	16,8	108	0,10	-8,4	101	0,20	73,4	5	0,11	-28,2
Saneamientos de crédito y r.	-416	-0,26	-21,9	-302	-0,29	-8,6	-103	-0,20	-45,2	-11	-0,23	-24,3
Saneamientos de valores y ot.	-185	-0,11	—	-97	-0,09	—	-83	-0,16	—	-4	-0,08	—
Resultados de ejercicios anteriores	55	0,03	—	28	0,03	—	25	0,05	—	-4	0,03	—
Otros resultados	-31	-0,02	-47,5	-33	-0,03	-63,0	6	0,01	-81,6	2	-0,08	102,5
Resultado antes de impuestos	1.890	1,14	15,4	1.047	1,00	17,4	709	1,39	13,1	73	1,50	9,5
Impuesto sobre beneficios	-453	-0,28	12,7	-265	-0,25	13,5	-176	-0,34	11,7	-12	-0,25	10,5
Resultado después de impuestos	1.377	0,86	16,3	783	0,75	18,8	533	1,04	13,6	61	1,25	9,3
Del grupo	1.215	0,76	18,2	632	0,60	22,9	521	1,02	13,9	61	1,25	9,4
De minoritarios	162	0,10	3,8	150	0,14	4,0	12	0,02	1,0	0	0,00	-42,3
De acciones preferentes	71	0,04	—	71	0,07	—	0	0,00	—	0	0,00	—
Activos totales medios	160.789	100,00	9,9	104.760	100,00	9,8	51.142	100,00	10,1	4.887	100,00	10,1
Rentabilidad sobre recursos propios	16,27	15,71	17,55	15,71	17,33	17,93	17,55	17,33	17,43	15,07	15,07	15,08

PRO MEMORIA:

Activos totales medios
Rentabilidad sobre recursos propios
Del grupo

Fuente: Banco de España.

solidadas ha reducido esta diferencia, de forma que el resultado consolidado después de impuestos supera al individual en 15 pb, ascendiendo a 783 mm. 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 1998 del 15,71 %, frente al 14,68 % del año anterior (cuadro 11).

De los resultados totales, los correspondientes al grupo han sido 632 mm, con un incremento del 23 % sobre el año anterior, mientras que los correspondientes a minoritarios han sido 150 mm.

La rentabilidad de los resultados consolidados del grupo (excluyendo intereses minoritarios) sobre sus recursos propios (16) se ha situado en el 17,9 %, con un incremento de más 2 pp, crecimiento similar al conseguido en 1997. El aumento de los resultados del grupo ha sido superior al de los recursos propios porque, en estos, el fuerte aumento de las reservas de la entidad dominante (en 360 mm, hasta 2,5 bn) y de las reservas de entidades consolidadas (en 150 mm, hasta 1 bn) ha venido acompañado por incrementos, también importantes, del fondo de comercio de consolidación (en 250 mm, hasta 570 mm) y de las pérdidas en entidades consolidadas (en 170 mm, hasta los 500 mm), dos elementos que se restan de los anteriores. La diferencia positiva de esta *ratio* con la de los bancos individuales sigue aumentando y ya es de 5,2 pp.

El margen de intermediación consolidado experimenta un fuerte crecimiento, el 16 %, debido al aumento de los productos financieros, que contrasta con el descenso del año anterior, y al ligero recorte de los costes financieros. Este aumento ha sido muy superior al de los resultados individuales, a pesar de que los ingresos consolidados por dividendos han sido inferiores en 181 mm. Esto se ha traducido en una recuperación de 13 pb en términos de ATM, hasta alcanzar el 2,4 %, frente a una caída de 6 pb en las cuentas individuales, con lo que se incrementa la tendencia que comenzó hace dos años, por la que el margen consolidado se sitúa por encima del individual, al que supera ya en 52 pb.

Aunque la mayor parte del margen de intermediación consolidado proviene de las entida-

(16) Los recursos propios del grupo se definen igual que en la presentación individual, es decir, como 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.

des bancarias nacionales, la incorporación de entidades bancarias en Latinoamérica, algunas de ellas de gran tamaño, que operan con unos márgenes de intermediación elevados porque desarrollan su actividad en un marco económico menos competitivo, con mayores primas de riesgo y con una inflación más elevada, ha afectado significativamente a los márgenes del grupo.

Los restantes productos ordinarios han aumentado en 6 pb en términos de ATM, hasta alcanzar el 1,2 %, mientras que en el individual han disminuido ligeramente. Las comisiones netas han seguido evolucionando de forma más favorable en el consolidado, tanto en tasas de crecimiento como en términos de ATM, y ascienden a 1,06 pp frente a 0,67 pp en el individual. Esto es así porque las comisiones son un elemento fundamental en la cuenta de resultados de algunas de las entidades que se integran en el consolidado, como son las sociedades de valores o las diversas gestoras, las cuales han incrementado de forma notable su actividad en 1998. También ha sido positivo el que los resultados consolidados de la actividad con divisas se hayan mantenido tras el fuerte aumento que experimentaron el año anterior.

De esta manera, las diferencias existentes en el margen de intermediación, favorables a las cuentas consolidadas, se acentúan en el margen ordinario, que supone el 3,61 % en términos de ATM, frente al 2,69 % del agregado individual.

La contrapartida de lo anterior aparece en los gastos de explotación, que han crecido el 16 % en las cuentas consolidadas y suponen una carga relativa mucho mayor (2,46 % sobre ATM, frente al 1,77 % en las individuales), dada la importancia que tienen en los grupos bancarios diversas entidades especializadas, orientadas a actividades de servicios financieros, cuya aportación a los gastos de explotación, y especialmente a los gastos de personal, es mayor que su aportación al volumen de negocio medido en términos de ATM, y por los mayores costes operativos que presentan algunas de las filiales bancarias en el exterior. La *ratio* de eficiencia consolidada ha sido del 68 %, peor en 2 pp que la individual. Pese a ello, el margen de explotación consolidado superó en 23 pb al individual, situándose en 1,15 pp sobre ATM, con un crecimiento del 15 %.

Finalmente, la detracción 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 158 mm, similar a la del año anterior. Se han recortado los resultados positivos

por operaciones del grupo, que han aportado 138 mm, frente a los 147 mm del año anterior, lo que se ha debido, en su mayor parte, a que los mejores resultados por la disminución de la amortización del fondo de comercio de consolidación se han compensado por una reducción de los beneficios por la enajenación de participaciones puestas en equivalencia. Entre el resto de partidas, la disminución de su aportación negativa a los resultados se debe, fundamentalmente, al descenso de los saneamientos de créditos, a pesar del cual significan 29 pb en términos de ATM, frente a los 13 pb en la presentación individual, lo que se explica por la incorporación de los establecimientos financieros de crédito y de las entidades de crédito latinoamericanas, algunas de las cuales tienen superiores niveles de morosidad.

7.3. Evolución por agrupaciones de bancos

En el agregado de bancos resulta útil distinguir entre tres agrupaciones que muestran diferencias acusadas: bancos nacionales, y filiales y sucursales de bancos extranjeros (cuadros A.1.5, A.2.3 y A.9.1). Los bancos nacionales han obtenido un aumento de su resultado final ligeramente inferior al del agregado total. Sin embargo, el comportamiento de las otras dos agrupaciones ha sido muy dispar, con un aumento importante de los resultados de las filiales de bancos extranjeros que, con ello, confirman el repunte que se había producido en los últimos dos años, en tanto que los resultados de las sucursales de bancos extranjeros han caído fuertemente, acercándose de nuevo a la frontera de los resultados negativos, donde ya estuvieron hace tres años. Es necesario señalar que en las agrupaciones de filiales y sucursales de bancos extranjeros se registra una fuerte dispersión de situaciones individuales, lo que resta significado al análisis de estos colectivos.

La preponderancia de los *bancos nacionales* en la actividad del conjunto de los bancos que operan en España —sus ATM representan el 82 % del total— hace que la evolución de esta agrupación responda en gran parte a la ya descrita para el agregado. De hecho, es en esta agrupación donde se concentra la mayor parte de los resultados positivos por la venta de títulos de renta variable, tanto de la cartera de inversión ordinaria como de la de participaciones permanentes, así como la mayor parte del fuerte aumento de los saneamientos de la cartera de participaciones permanentes y de las menores dotaciones a otros fondos específicos. Sin embargo, en este ejercicio, es necesario destacar que el aumento del margen de intermediación en la banca nacional ha sido mucho más

modesto (1,8 %) que en el agregado total (4,5 %), y está más en línea con el aumento de este margen en cajas y cooperativas. Un factor de explicación se encuentra en las coberturas, con una disminución de su efecto negativo, para el total banca, de 29 mm y que, sin embargo, ha aumentado para la banca nacional en 24 mm. También es destacable la importancia que en la banca nacional han tenido los dividendos sobre el margen de intermediación, puesto que han crecido en 61 mm, en tanto que el margen solo lo ha hecho en 28 mm. Además, ha sido relevante el fuerte descenso de los resultados por operaciones de futuro y el importante incremento de los resultados por venta y valoración de la cartera de negociación. Finalmente, el margen de explotación y los beneficios finales han crecido menos en la banca nacional que en el agregado, estos últimos han crecido un 8 %, manteniéndose estable su ROA en el 0,69 %.

Las *filiales de bancos extranjeros* han obtenido unos resultados finales de 29 mm, que superan en 14 mm a los de 1997. El notable crecimiento del margen de intermediación se apoya en unos cambios estructurales positivos en el lado de la inversión, con un aumento de la importancia relativa de la inversión crediticia y de la cartera de renta fija a costa de la inversión interbancaria, que no han sido tan favorables en el lado de la financiación, ya que ha disminuido fuertemente la importancia relativa de la financiación no interbancaria en pesetas en favor de la interbancaria y, en menor medida, de la financiación en moneda extranjera. Sin embargo, el elemento que más ha contribuido a explicar la mejora del margen han sido las coberturas, que ha pasado de un efecto nulo en 1997 a una repercusión positiva de 9 mm en 1998. Al igual que en el año anterior, los ingresos por comisiones, en especial los relacionados con productos financieros no bancarios, y los resultados netos por operaciones en moneda extranjera han experimentado crecimientos sustanciales. De forma similar al resto de grupos, han aumentado las pérdidas por operaciones de futuro (17), compensadas por un aumento de los beneficios por ventas y valoración de la cartera de negociación. Un año más, estas entidades están logrando contener sus gastos de explotación, con unos gastos de personal que apenas crecen, a pesar de que también han debido aumentar sustancialmente sus gastos en informática y comunicaciones. Así, su *ratio* de eficiencia está mejorando rápidamente, pasando del 82 % en 1997 al 78 % en 1998, y ya es mejor que la de las sucursales de bancos extranjeros. De esta manera, aunque el margen

(17) Han aumentado en 25 mm, hasta detraer de la cuenta de resultados 30 mm.

de explotación queda muy mermado, aumenta significativamente respecto al año anterior, un 39 %. Entre las partidas por debajo del margen de explotación destacan las mayores dotaciones que han debido hacer al fondo de fluctuación de valores de la cartera de renta variable de inversión y el importante recorte en los saneamientos de créditos.

Las *sucursales de bancos extranjeros*, entre las cuales, a lo largo de 1998, algunas importantes se han retirado de España y algunas más han centralizado sus operaciones de tesorería y de cartera en sus «head offices», han obtenido unos beneficios muy modestos, 4 mm, a pesar del aumento de su actividad en casi el 9 %, con una ROA del 0,05 %, inferior en 11 pb al de 1997. Estas entidades concentran la mayor parte de su actividad en el mercado interbancario y, si bien están logrando aumentar la financiación de acreedores residentes, menos costosa, no están teniendo el mismo éxito con la inversión crediticia, que ha reducido su importancia relativa en favor de la inversión interbancaria. El margen de explotación ha disminuido ligeramente en valor absoluto, consecuencia de que el fuerte aumento del margen de intermediación, más por una mejora del coste de las coberturas que por la evolución de los productos y costes financieros clásicos, el aumento de los ingresos por comisiones, en especial por servicios de valores, y el de los beneficios por ventas y valoración de la cartera de negociación, se ha visto más que compensado por el fuerte descenso de los resultados por operaciones en moneda extranjera, de los resultados por ventas de la cartera de renta fija de inversión y por el aumento de los resultados negativos por operaciones de futuro. Los gastos de explotación han crecido más que en las otras dos agrupaciones, por el comportamiento más expansivo de los gastos de personal, dado que han aumentado el número de empleados en un 6 %, lo que contrasta con el descenso que se ha producido en los restantes grupos de bancos. La *ratio* de eficiencia está empeorando rápidamente hasta situarse en el 86 %, muy superior a la de las otras dos agrupaciones. Por tanto, el margen de explotación queda muy mermado y disminuye un 29 %. Las partidas por debajo de este margen han tenido una ligera aportación negativa a los resultados por las dotaciones a otros fondos específicos, inexistentes en 1997.

En este año se han acrecentado las diferencias entre las sucursales de bancos de la Unión Europea y las sucursales de bancos extracomunitarios. Las primeras han aumentado su actividad un 18 % y han logrado mejorar sus resultados finales casi un 45 %, mientras que las sucursales de bancos extracomunitarios han

visto recortada su actividad casi un 20 % y sus resultados finales hasta casi desaparecer, debido a la fuerte caída de los resultados por operaciones con moneda extranjera y de los resultados por operaciones de futuro.

8. CAJAS

8.1. Resultados individuales

El conjunto de las cajas de ahorros han logrado un aumento relativamente elevado de sus resultados después de impuestos, un 14 %, con lo que, un año más, han seguido aumentando su importancia en términos de ATM, hasta alcanzar los 0,92 pp (cuadro A.1.2).

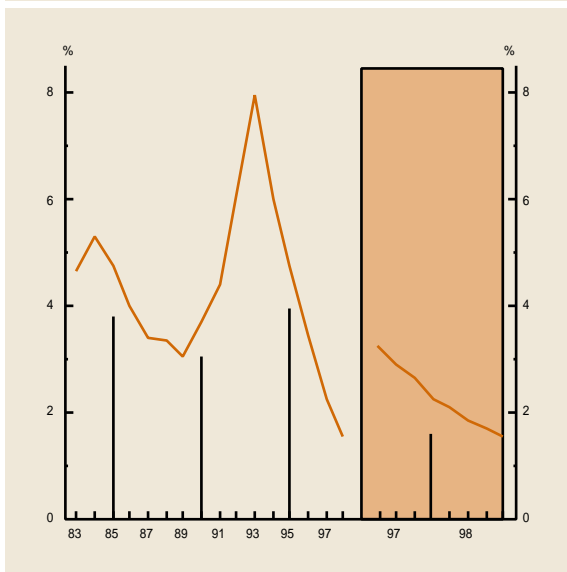
El *margen de intermediación* ha tenido un crecimiento muy modesto en el año, muy inferior al de años anteriores, con lo que ha seguido recortándose su importancia en términos de ATM, hasta situarse por primera vez por debajo de los 3 pp. El motivo fundamental está en que el aumento de la competencia al que se enfrentan las cajas las ha obligado a recortar mucho más la rentabilidad de sus activos que el coste de sus pasivos, de manera que el diferencial total ha caído en 25 pb y el diferencial de clientes en 67 pb. Sin embargo, el aumento de la actividad y los cambios estructurales hacia los activos más rentables y hacia los pasivos menos onerosos han repercutido positivamente sobre el margen (cuadros 4 y 5).

Los *otros productos ordinarios* han crecido a una tasa elevada en el año porque el fuerte aumento de las comisiones, especialmente las derivadas de tarjetas y de la prestación de servicios no bancarios, se ha visto acompañado por unos mejores resultados por operaciones financieras. Entre estos, destaca la mejora de los resultados por la venta de títulos de la cartera de inversión ordinaria de renta fija, gracias a la realización de una parte de las plusvalías latentes generadas. A pesar de ello, las plusvalías latentes de la misma a finales de 1998 eran aún muy importantes. Por otra parte, dado que las cajas no son, en conjunto, muy activas en derivados ni en sus carteras de negociación, los resultados obtenidos de estos dos conceptos no son importantes ni muestran variaciones significativas. Lo mismo sucede con sus operaciones en moneda extranjera (cuadro 7).

Consecuencia de lo anterior es que el *margen ordinario* crece un 4,3 %, porcentaje inferior al de años anteriores.

Los *gastos de explotación* siguen aumentando a un ritmo elevado (6 %), por lo que la *ratio* de eficiencia de las cajas ha empeorado en 1 pp, hasta los 64 pp. Los gastos de personal han ex-

GRÁFICO 6

Ratio de dudosos de entidades de depósito

Fuente: Banco de España.

perimentado un alza importante y, entre ellos, los correspondientes a sueldos y salarios han tenido un comportamiento expansivo porque ha aumentado tanto el número de empleados (4 %) como el gasto medio por empleado. Sin embargo, la productividad de los empleados de las cajas, medida por los recursos de clientes por empleado, se mantiene por encima de las otras dos agrupaciones. Por su parte, el aumento de los gastos de personal por pensiones se ha centrado en las dotaciones a los fondos externos.

La política de expansión territorial que han seguido muchas de estas entidades las ha llevado a aumentar mucho el número de sus oficinas, superando ya a los bancos en red, aunque el número de empleados por oficina ha seguido disminuyendo. Los gastos generales han tenido un comportamiento expansivo, con un aumento de todos los conceptos de gastos, con especial intensidad en los de informática y comunicaciones (cuadro 8).

Las amortizaciones no han experimentado variaciones significativas tras el fuerte incremento que tuvieron en 1997 por la actualización de balances.

El conjunto de los factores comentados determinan un crecimiento muy moderado del *margen de explotación*, 1,4 %, muy inferior al de los años anteriores.

Sin embargo, el extraordinario comportamiento de las partidas del bloque final, por de-

bajo del margen de explotación, con una detracción de recursos inferior en 54 mm a la del año anterior, permite que los resultados antes de impuestos tengan un crecimiento del 12 %, que puede calificarse de elevado. Es destacable entre sus partidas el importante aumento de los resultados por la venta de valores de la cartera de renta variable, tanto de la de inversión como de la de participaciones permanentes, de creciente paso y donde todavía mantienen importantes plusvalías latentes. Sin embargo, han aumentado las dotaciones netas al fondo de fluctuación de valores, tanto de la cartera de inversión como de la de participaciones permanentes (cuadro 9).

La mejora de la calidad de la cartera ha permitido el fuerte descenso de las dotaciones netas para el saneamiento de créditos. Estos saneamientos han disminuido sensiblemente en términos de balance, hasta los 20 pb, y en términos de su importancia en relación con el margen de explotación, hasta el 14 %.

Los resultados obtenidos por la venta de inmuebles han seguido siendo importantes en cajas. Finalmente, las dotaciones extraordinarias a los fondos de pensiones han aumentado significativamente, en 12 mm, y las indemnizaciones por despido satisfechas con cargo a resultados han aumentado en 3 mm.

8.2. Resultados consolidados

Los *resultados consolidados* después de impuestos han alcanzado un importe de 533 mm, de ellos, los correspondientes al grupo han sido 521 mm, con un incremento del 14 %, mientras que los de minoritarios se han mantenido en 12 mm. El incremento de estos resultados y el de la actividad de los grupos medida por los ATM ha sido similar al de las cuentas individuales, por lo que el resultado sobre ATM sigue mostrando una diferencia de 12 pb en favor de los consolidados.

La rentabilidad de los resultados consolidados del grupo sobre sus recursos propios ha aumentado solo en 8 pb, hasta el 17,4 %, superior en 1,6 pp a la rentabilidad del individual (18).

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

(18) 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 1998 del 17,33 %, frente al 17,28 % del año anterior.

medio, ya que, en su caso, la aportación de las filiales, aunque numerosas (véase cuadro 10), es modesta; así, los ATM del consolidado superan a los del individual en solo el 3 %. El margen de intermediación consolidado es idéntico al de las cuentas individuales (2,9 %), aunque el mayor peso de las comisiones en las cuentas consolidadas (13 pb superior a su peso en las individuales) se compensa parcialmente con la mayor carga que suponen los gastos de explotación a nivel consolidado (9 pb), teniendo en cuenta que, en 1998, las comisiones y los gastos de explotación en las cuentas consolidadas han crecido más que en las individuales, por los mismos motivos que en los bancos. Como consecuencia, el margen de explotación consolidado ha aumentado el 4 %, y representa el 1,4 % de sus ATM consolidados, superior en solo 5 pb a su equivalente individual.

Como viene siendo habitual, los resultados antes de impuestos han sido mayores en las cuentas consolidadas, en términos de ATM, debido a la incorporación de los resultados de las sociedades puestas en equivalencia por las cajas.

9. COOPERATIVAS

El agregado de cooperativas ha obtenido un aumento de los resultados después de impuestos del 9 %, tasa de crecimiento que se ha ido recortando año tras año. Su importancia en términos de ATM se ha reducido en 2 pb, hasta 1,23 pp, con un crecimiento de la actividad del 10 % (cuadro A.1.3).

El *margen de intermediación* ha crecido ligeramente, descendiendo su importancia en términos de ATM en 28 pb, hasta los 3,7 pp. Han tenido un efecto positivo sobre el margen el aumento de la actividad y los cambios estructurales hacia los activos más rentables y hacia los pasivos menos onerosos. Sin embargo, el efecto precios ha sido negativo porque, al igual que en las cajas, el aumento de la competencia y la expansión fuera de sus zonas de origen de algunas cooperativas las ha obligado a reducir más la rentabilidad de sus activos que el coste de sus pasivos.

Los *otros productos ordinarios* han crecido a una tasa elevada en el año, aunque muy inferior a la de los dos años anteriores, porque el fuerte aumento de las comisiones, especialmen-

te las derivadas de tarjetas y de la prestación de servicios no bancarios, se ha visto compensado por unos menores resultados por operaciones financieras derivados de unas mayores pérdidas por operaciones de futuro.

Fruto de lo anterior es que el *margen ordinario* crece un 4,8 %, incremento inferior al de los años anteriores.

Los *gastos de explotación* siguen creciendo a un ritmo muy elevado, del 8 %. Los gastos de personal han aumentado a unas tasas cercanas al 7 %, impulsados por el aumento en el número de sus empleados. Los gastos generales también han crecido a un fuerte ritmo, especialmente, por el incremento de los gastos en informática y comunicaciones. Asimismo, también han aumentado las amortizaciones (15 %) y las contribuciones de las cooperativas a su fondo de garantía de depósitos (9 %). Como consecuencia, la *ratio* de eficiencia empeora en casi 2 pp, hasta los 61 pp (cuadro 8).

El conjunto de los factores comentados determina un crecimiento prácticamente nulo del *margen de explotación*, muy inferior al de los años anteriores.

Sin embargo, las partidas que componen el *bloque final* por debajo del margen de explotación han tenido un comportamiento muy favorable, con una detracción de recursos inferior en 6 mm a la del año anterior, permitiendo que los resultados antes de impuestos alcancen un crecimiento del 9 %. Es destacable el aumento de los resultados por la venta de valores de la cartera de renta variable de inversión, el descenso de las dotaciones netas para el saneamiento de créditos, que han disminuido su importancia tanto en términos de balance, hasta los 23 pb, como en relación con el margen de explotación (13 %), y las menores dotaciones a otros fondos específicos (cuadro 9).

Los *grupos consolidados* de cooperativas se caracterizan por la estabilidad y el escaso número de entidades (nueve) que presentan cuentas consolidadas, así como por su escasa relevancia. Por este motivo, no existen diferencias dignas de mención entre la presentación consolidada y la individual (cuadros 10 y 11).

20.4.1999.

ANEJO

CUADRO A.1.1

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

mm

	1995			1996			1997			1998		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	10.534	8,96	9,1	10.738	8,39	1,9	9.197	6,67	-14,4	8.453	5,65	-8,1
En pesetas	9.133	7,77	10,2	9.244	7,22	1,2	7.857	5,70	-15,0	7.089	4,74	-9,8
<i>De inversiones crediticias</i>	5.146	4,38	5,1	5.237	4,09	1,8	4.628	3,36	-11,6	4.289	2,87	-7,3
<i>De cartera renta fija</i>	1.681	1,43	20,7	1.684	1,32	0,2	1.428	1,04	-15,2	1.272	0,85	-10,9
<i>De cartera renta variable</i>	269	0,23	4,8	268	0,21	-0,2	302	0,22	12,8	354	0,24	17,2
<i>De entidades de crédito</i>	1.883	1,60	20,0	1.923	1,50	2,1	1.389	1,01	-27,8	1.094	0,73	-21,3
<i>Del Banco de España</i>	155	0,13	-11,2	131	0,10	-15,1	109	0,08	-16,9	79	0,05	-27,2
En moneda extranjera	1.104	0,94	11,4	1.043	0,81	-5,6	1.182	0,86	13,4	1.250	0,84	5,8
<i>De inversiones crediticias</i>	238	0,20	2,4	225	0,18	-5,8	295	0,21	31,5	344	0,23	16,4
<i>De cartera renta fija</i>	161	0,14	6,5	166	0,13	3,4	177	0,13	6,1	203	0,14	14,8
<i>De cartera renta variable</i>	15	0,01	-63,0	11	0,01	-27,6	15	0,01	32,6	51	0,03	241,2
<i>De entidades de crédito</i>	689	0,59	21,9	641	0,50	-7,1	696	0,50	8,6	653	0,44	-6,1
Rectif. por op. cobertura y otros	297	0,25	-20,9	451	0,35	51,9	157	0,11	-65,1	113	0,08	-28,2
Costes financieros	-7.314	-6,22	15,3	-7.483	-5,84	2,3	-5.858	-4,25	-21,7	-5.024	-3,36	-14,2
En pesetas	-5.995	-5,10	16,9	-6.069	-4,74	1,2	-4.467	-3,24	-26,4	-3.559	-2,38	-20,3
<i>De depósitos</i>	-2.726	-2,32	11,2	-2.771	-2,16	1,7	-1.927	-1,40	-30,4	-1.480	-0,99	-23,2
<i>De cesiones otros residen.</i>	-934	-0,79	36,5	-1.076	-0,84	15,2	-870	-0,63	-19,1	-707	-0,47	-18,7
<i>De empréstitos y val. neg.</i>	-222	-0,19	0,5	-226	-0,18	1,9	-219	-0,16	-2,9	-207	-0,14	-5,7
<i>De entidades de crédito</i>	-1.580	-1,34	17,8	-1.622	-1,27	2,7	-1.266	-0,92	-21,9	-1.005	-0,67	-20,7
<i>Del Banco de España</i>	-533	-0,45	23,7	-374	-0,29	-29,8	-183	-0,13	-51,0	-160	-0,11	-12,8
En moneda extranjera	-950	-0,81	21,6	-894	-0,70	-5,9	-1.143	-0,83	27,9	-1.303	-0,87	14,0
<i>De clientes</i>	-255	-0,22	24,7	-251	-0,20	-1,6	-323	-0,23	28,8	-391	-0,26	20,9
<i>De entidades de crédito</i>	-695	-0,59	20,5	-643	-0,50	-7,5	-820	-0,59	27,5	-912	-0,61	11,3
Rectif. por op. cobertura y otros	-326	-0,28	-13,4	-483	-0,38	48,3	-217	-0,16	-55,2	-134	-0,09	-38,2
Coste imputado fdo. pens. int.	-43	-0,04	-22,2	-36	-0,03	-15,2	-31	-0,02	-13,7	-28	-0,02	-9,5
Margen de intermediación	3.221	2,74	-2,8	3.256	2,54	1,1	3.339	2,42	2,6	3.428	2,29	2,7
Otros productos ordinarios	783	0,67	47,3	1.031	0,80	31,7	1.114	0,81	8,1	1.200	0,80	7,7
Servicio cobros y pagos	408	0,35	6,8	428	0,33	5,0	448	0,33	4,8	489	0,33	9,0
Otras comisiones (neto)	203	0,17	-9,4	246	0,19	20,8	373	0,27	51,8	494	0,33	32,4
Oper. con moneda extranjera	51	0,04	-28,3	113	0,09	124,2	126	0,09	11,5	100	0,07	-21,1
Otras operaciones financieras	121	0,10	—	243	0,19	101,4	166	0,12	-31,7	117	0,08	-29,4
Margen ordinario	4.003	3,40	4,1	4.286	3,35	7,1	4.453	3,23	3,9	4.628	3,09	3,9
Gastos de explotación	-2.626	-2,23	2,9	-2.730	-2,13	4,0	-2.872	-2,08	5,2	-2.998	-2,00	4,4
Personal	-1.600	-1,36	2,8	-1.662	-1,30	3,9	-1.747	-1,27	5,1	-1.813	-1,21	3,7
Generales y tributos	-783	-0,67	4,3	-825	-0,64	5,4	-854	-0,62	3,5	-908	-0,61	6,3
Amortizaciones	-243	-0,21	-0,2	-243	-0,19	-0,2	-271	-0,20	11,5	-277	-0,19	2,5
Margen de explotación	1.377	1,17	6,5	1.556	1,21	13,0	1.580	1,15	1,6	1.630	1,09	3,1
Venta de valores e inmuebles	88	0,08	-61,9	119	0,09	34,6	233	0,17	95,3	365	0,24	56,8
Saneamientos de créditos	-500	-0,43	-10,5	-377	-0,29	-24,5	-283	-0,20	-25,1	-233	-0,16	-17,4
Saneamientos de valores y otros	-89	-0,08	-72,2	-225	-0,18	152,6	-294	-0,21	30,7	-368	-0,25	25,3
Resultados de ejercicios anteriores	110	0,09	0,4	55	0,04	-50,0	68	0,05	23,0	54	0,04	-19,9
Otros resultados	-30	-0,03	—	-55	-0,04	85,4	-62	-0,05	13,6	-91	-0,06	45,8
Resultado antes de impuestos	958	0,81	15,8	1.073	0,84	12,1	1.242	0,90	15,7	1.357	0,91	9,2
Impuesto sobre beneficios	-217	-0,18	9,6	-232	-0,18	6,6	-258	-0,19	11,4	-266	-0,18	3,3
Resultado después de impuestos	740	0,63	17,8	842	0,66	13,7	984	0,71	16,9	1.090	0,73	10,8
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios	117.573	—	7,6	128.062	—	8,9	137.896	—	7,7	149.586	—	8,5
Dividendos de bancos españoles	73	0,06	-5,4	99	0,08	37,0	72	0,05	-27,3	55	0,04	-24,1

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.1.2

Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Total banca

mm

	1995			1996			1997			1998		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	6.739	8,91	8,5	6.788	8,29	0,7	5.719	6,50	-15,7	5.260	5,54	-8,0
En pesetas	5.494	7,27	9,7	5.453	6,66	-0,8	4.513	5,13	-17,2	4.045	4,26	-10,4
<i>De inversiones crediticias</i>	2.955	3,91	5,6	2.919	3,56	-1,2	2.491	2,83	-14,7	2.283	2,40	-8,4
<i>De cartera renta fija</i>	919	1,22	9,1	886	1,08	-3,6	740	0,84	-16,5	673	0,71	-9,1
<i>De cartera renta variable</i>	228	0,30	5,2	208	0,25	-8,7	227	0,26	9,2	255	0,27	12,3
<i>De entidades de crédito</i>	1.314	1,74	23,6	1.373	1,68	4,5	1.001	1,14	-27,1	794	0,84	-20,6
<i>Del Banco de España</i>	79	0,10	-12,5	67	0,08	-15,0	55	0,06	-18,1	41	0,04	-25,1
En moneda extranjera	978	1,29	11,3	922	1,13	-5,7	1.058	1,20	14,7	1.111	1,17	5,0
<i>De inversiones crediticias</i>	220	0,29	1,1	208	0,25	-5,2	274	0,31	31,8	317	0,33	15,6
<i>De cartera renta fija</i>	156	0,21	6,5	161	0,20	3,0	164	0,19	2,0	176	0,18	7,4
<i>De cartera renta variable</i>	15	0,02	-63,0	11	0,01	-29,4	14	0,02	30,8	49	0,05	245,0
<i>De entidades de crédito</i>	588	0,78	24,0	543	0,66	-7,6	606	0,69	11,6	569	0,60	-6,0
Rectif. por op. cobertura y otros	266	0,35	-16,9	413	0,50	55,2	149	0,17	-64,1	104	0,11	-29,9
Costes financieros	-5.018	-6,64	15,8	-5.109	-6,24	1,8	-4.012	-4,56	-21,5	-3.476	-3,66	-13,4
En pesetas	-3.794	-5,02	18,0	-3.768	-4,60	-0,7	-2.712	-3,08	-28,0	-2.133	-2,24	-21,3
<i>De depósitos</i>	-1.321	-1,75	18,5	-1.303	-1,59	-1,4	-878	-1,00	-32,6	-676	-0,71	-23,0
<i>De cesiones otros residen.</i>	-499	-0,66	32,4	-598	-0,73	19,9	-454	-0,52	-24,0	-359	-0,38	-20,8
<i>De empréstitos y val. neg.</i>	-155	-0,20	2,9	-144	-0,18	-7,1	-135	-0,15	-6,3	-116	-0,12	-13,6
<i>De entidades de crédito</i>	-1.402	-1,85	14,8	-1.431	-1,75	2,0	-1.106	-1,26	-22,7	-867	-0,91	-21,7
<i>Del Banco de España</i>	-417	-0,55	18,2	-293	-0,36	-29,7	-139	-0,16	-52,5	-115	-0,12	-17,2
En moneda extranjera	-886	-1,17	21,7	-847	-1,03	-4,3	-1.074	-1,22	26,8	-1.188	-1,25	10,6
<i>De clientes</i>	-239	-0,32	23,7	-238	-0,29	-0,7	-310	-0,35	30,6	-376	-0,40	21,1
<i>De entidades de crédito</i>	-646	-0,85	21,0	-610	-0,74	-5,7	-764	-0,87	25,3	-813	-0,86	6,4
Rectif. por op. cobertura y otros	-314	-0,42	-11,6	-477	-0,58	51,7	-213	-0,24	-55,3	-139	-0,15	-34,7
Coste imputado fdo. pens. int.	-24	-0,03	-33,6	-17	-0,02	-30,1	-13	-0,02	-20,7	-15	-0,02	14,9
Margen de intermediación	1.721	2,28	-8,2	1.680	2,05	-2,4	1.707	1,94	1,6	1.785	1,88	4,5
Otros productos ordinarios	554	0,73	64,1	726	0,89	31,1	759	0,86	4,6	771	0,81	1,5
Servicio cobros y pagos	278	0,37	3,7	282	0,34	1,2	287	0,33	1,9	303	0,32	5,8
Otras comisiones (neto)	135	0,18	-12,5	164	0,20	21,8	252	0,29	53,4	337	0,35	33,8
Oper. con moneda extranjera	33	0,04	-38,4	94	0,11	183,8	105	0,12	12,2	78	0,08	-25,4
Otras operaciones financieras	108	0,14	—	187	0,23	73,2	116	0,13	-38,1	52	0,05	-54,8
Margen ordinario	2.275	3,01	2,8	2.406	2,94	5,7	2.466	2,80	2,5	2.555	2,69	3,6
Gastos de explotación	-1.520	-2,01	1,1	-1.565	-1,91	3,0	-1.631	-1,85	4,2	-1.680	-1,77	3,0
Personal	-931	-1,23	1,2	-958	-1,17	3,0	-1.008	-1,15	5,2	-1.034	-1,09	2,5
Generales y tributos	-463	-0,61	2,3	-486	-0,59	5,1	-494	-0,56	1,6	-515	-0,54	4,2
Amortizaciones	-126	-0,17	-3,4	-121	-0,15	-4,6	-128	-0,15	6,3	-132	-0,14	2,7
Margen de explotación	755	1,00	6,5	840	1,03	11,3	836	0,95	-0,6	875	0,92	4,7
Venta de valores e inmuebles	55	0,07	-70,8	72	0,09	30,7	147	0,17	105,5	216	0,23	46,8
Saneamientos de créditos	-290	-0,38	-10,3	-192	-0,23	-33,9	-135	-0,15	-29,6	-124	-0,13	-8,0
Saneamientos de valores y otros	-43	-0,06	-81,1	-121	-0,15	185,6	-172	-0,20	41,5	-233	-0,24	35,4
Resultados de ejercicios anteriores	72	0,10	1,9	18	0,02	-74,8	34	0,04	87,1	27	0,03	-20,9
Otros resultados	-14	-0,02	—	-34	-0,04	139,9	-59	-0,07	74,1	-65	-0,07	11,4
Resultado antes de impuestos	535	0,71	10,7	583	0,71	9,1	651	0,74	11,7	696	0,73	6,8
Impuesto sobre beneficios	-119	-0,16	-1,1	-114	-0,14	-3,8	-123	-0,14	7,8	-123	-0,13	-0,4
Resultado después de impuestos	416	0,55	14,5	469	0,57	12,7	528	0,60	12,6	573	0,60	8,5
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios	75.616	—	6,4	81.917	—	8,3	88.028	—	7,5	95.028	—	8,0
Dividendos de bancos españoles	69	0,09	-7,2	95	0,12	37,7	68	0,08	-28,7	50	0,05	-26,2

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.1.3

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

mm

	1995			1996			1997			1998		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	3.457	8,99	9,8	3.584	8,52	3,7	3.157	6,95	-11,9	2.895	5,83	-8,3
En pesetas	3.302	8,59	10,7	3.426	8,14	3,8	3.024	6,65	-11,7	2.749	5,54	-9,1
<i>De inversiones crediticias</i>	1.989	5,18	4,1	2.090	4,97	5,1	1.922	4,23	-8,0	1.800	3,62	-6,4
<i>De cartera renta fija</i>	720	1,87	37,0	752	1,79	4,4	646	1,42	-14,1	560	1,13	-13,3
<i>De cartera renta variable</i>	40	0,10	0,7	58	0,14	46,2	73	0,16	26,0	97	0,20	32,3
<i>De entidades de crédito</i>	484	1,26	12,1	467	1,11	-3,5	333	0,73	-28,7	258	0,52	-22,5
<i>Del Banco de España</i>	69	0,18	-9,6	58	0,14	-15,4	49	0,11	-15,3	35	0,07	-29,8
En moneda extranjera	126	0,33	12,1	120	0,29	-4,2	124	0,27	3,2	139	0,28	11,7
<i>De inversiones crediticias</i>	19	0,05	19,3	16	0,04	-13,3	21	0,05	27,5	26	0,05	27,3
<i>De cartera renta fija</i>	5	0,01	7,8	6	0,01	15,2	13	0,03	119,7	27	0,05	107,9
<i>De cartera renta variable</i>	0	0,00	-35,3	0	0,00	336,0	1	0,00	86,9	2	0,00	165,6
<i>De entidades de crédito</i>	102	0,26	11,2	98	0,23	-3,7	90	0,20	-8,0	84	0,17	-6,7
Rectif. por op. cobertura y otros	30	0,08	-43,5	38	0,09	25,7	9	0,02	-76,5	6	0,01	-29,0
Costes financieros	-2.117	-5,51	14,1	-2.179	-5,18	3,0	-1.701	-3,74	-21,9	-1.431	-2,88	-15,9
En pesetas	-2.023	-5,26	14,8	-2.108	-5,01	4,2	-1.611	-3,55	-23,6	-1.309	-2,64	-18,8
<i>De depósitos</i>	-1.262	-3,28	4,2	-1.314	-3,12	4,2	-933	-2,05	-29,0	-711	-1,43	-23,8
<i>De cesiones otros residen.</i>	-419	-1,09	40,8	-456	-1,08	8,9	-403	-0,89	-11,6	-338	-0,68	-16,2
<i>De empréstitos y val. neg.</i>	-67	-0,17	-4,8	-82	-0,19	22,9	-84	-0,19	3,1	-90	-0,18	6,9
<i>De entidades de crédito</i>	-164	-0,43	49,0	-177	-0,42	8,0	-149	-0,33	-16,1	-127	-0,26	-14,4
<i>Del Banco de España</i>	-111	-0,29	49,9	-78	-0,18	-29,8	-42	-0,09	-46,4	-43	-0,09	2,4
En moneda extranjera	-65	-0,17	20,4	-47	-0,11	-27,6	-69	-0,15	47,3	-115	-0,23	66,2
<i>De clientes</i>	-16	-0,04	41,7	-14	-0,03	-14,7	-13	-0,03	-2,2	-15	-0,03	15,8
<i>De entidades de crédito</i>	-49	-0,13	14,7	-33	-0,08	-31,7	-56	-0,12	67,5	-99	-0,20	78,2
Rectif. por op. cobertura y otros	-11	-0,03	-46,2	-6	-0,01	-46,8	-3	-0,01	-40,9	5	0,01	—
Coste imputado fdo. pens. int.	-18	-0,05	-0,5	-19	-0,05	3,5	-17	-0,04	-8,1	-13	-0,03	-28,5
Margen de intermediación	1.341	3,49	3,7	1.404	3,34	4,7	1.456	3,20	3,7	1.463	2,95	0,5
Otros productos ordinarios	213	0,55	19,4	283	0,67	32,7	325	0,71	14,8	394	0,79	21,2
Servicio cobros y pagos	119	0,31	14,0	134	0,32	12,7	147	0,32	9,7	168	0,34	13,9
Otras comisiones (neto)	64	0,17	-2,8	75	0,18	18,0	113	0,25	50,8	146	0,29	28,7
Oper. con moneda extranjera	17	0,04	3,8	19	0,04	10,8	20	0,04	7,8	20	0,04	0,2
Otras operaciones financieras	14	0,04	—	55	0,13	302,9	44	0,10	-19,7	60	0,12	36,0
Margen ordinario	1.554	4,04	5,6	1.687	4,01	8,6	1.781	3,92	5,5	1.857	3,74	4,3
Gastos de explotación	-1.004	-2,61	5,4	-1.054	-2,50	4,9	-1.119	-2,46	6,3	-1.186	-2,39	6,0
Personal	-610	-1,59	5,0	-639	-1,52	4,9	-669	-1,47	4,7	-705	-1,42	5,3
Generales y tributos	-286	-0,75	7,1	-301	-0,72	5,1	-318	-0,70	5,7	-348	-0,70	9,3
Amortizaciones	-108	-0,28	3,3	-113	-0,27	4,6	-132	-0,29	16,7	-134	-0,27	1,3
Margen de explotación	550	1,43	5,9	634	1,51	15,3	661	1,45	4,3	671	1,35	1,4
Venta de valores e inmuebles	32	0,08	-25,6	46	0,11	42,1	82	0,18	79,0	143	0,29	75,0
Saneamientos de créditos	-190	-0,49	-12,5	-167	-0,40	-12,1	-133	-0,29	-20,5	-98	-0,20	-26,3
Saneamientos de valores y otros	-42	-0,11	-50,5	-98	-0,23	133,3	-116	-0,26	18,6	-132	-0,26	13,1
Resultados de ejercicios anteriores	36	0,09	-2,5	35	0,08	-3,8	33	0,07	-7,2	26	0,05	-19,5
Otros resultados	-14	-0,04	—	-19	-0,04	36,1	-1	-0,00	-93,2	-21	-0,04	1570,0
Resultado antes de impuestos	373	0,97	23,3	431	1,02	15,6	525	1,16	21,9	589	1,19	12,2
Impuesto sobre beneficios	-90	-0,23	25,2	-107	-0,25	18,9	-124	-0,27	15,5	-132	-0,27	6,4
Resultado después de impuestos	282	0,73	22,7	323	0,77	14,5	401	0,88	24,0	457	0,92	14,0
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios	38.439	—	9,6	42.087	—	9,5	45.441	—	8,0	49.673	—	9,3
Dividendos de bancos españoles	3	0,01	43,2	4	0,01	39,4	4	0,01	5,1	4	0,01	7,7

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.1.4

Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Total cooperativas

mm

	1995			1996			1997			1998		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	338	9,61	14,4	366	9,02	8,3	320	7,23	-12,5	298	6,10	-7,0
En pesetas	337	9,58	14,8	365	9,00	8,4	320	7,23	-12,4	295	6,03	-7,8
<i>De inversiones crediticias</i>	202	5,73	8,4	228	5,61	12,9	215	4,85	-5,6	207	4,23	-3,7
<i>De cartera renta fija</i>	42	1,19	72,0	46	1,14	11,0	42	0,95	-9,3	40	0,81	-5,3
<i>De cartera renta variable</i>	1	0,03	172,7	2	0,05	75,2	2	0,05	5,7	2	0,05	19,7
<i>De entidades de crédito</i>	86	2,43	14,1	84	2,06	-2,3	56	1,27	-32,7	42	0,86	-25,1
<i>Del Banco de España</i>	7	0,19	-12,0	6	0,14	-14,7	5	0,11	-19,1	4	0,07	-24,4
En moneda extranjera	0	0,01	-22,4	0	0,00	-38,9	0	0,01	122,0	0	0,01	44,3
<i>De inversiones crediticias</i>	0	0,00	-4,8	0	0,00	32,5	0	0,00	258,5	0	0,00	-31,1
<i>De cartera renta fija</i>	0	0,00	-26,9	0	0,00	-94,7	0	0,00	—	0	0,00	—
<i>De cartera renta variable</i>	0	0,00	—	0	0,00	—	0	0,00	—	0	0,00	—
<i>De entidades de crédito</i>	0	0,00	-25,5	0	0,00	-51,0	0	0,00	-5,5	0	0,00	31,9
Rectif. por op. cobertura y otros	1	0,02	-52,2	0	0,01	-46,0	0	0,00	-90,8	3	0,05	6610,0
Costes financieros	-179	-5,10	18,9	-194	-4,79	8,4	-144	-3,26	-25,8	-117	-2,40	-18,9
En pesetas	-178	-5,07	18,9	-193	-4,76	8,4	-144	-3,24	-25,8	-117	-2,39	-18,6
<i>De depósitos</i>	-142	-4,04	13,5	-153	-3,78	7,8	-116	-2,62	-24,2	-94	-1,92	-19,2
<i>De cesiones otros residen.</i>	-16	-0,47	65,7	-22	-0,53	32,0	-13	-0,29	-40,0	-10	-0,20	-24,5
<i>De empréstitos y val. neg.</i>	-0	-0,00	5,3	-0	-0,00	-12,5	-0	-0,00	-20,0	-0	-0,00	14,3
<i>De entidades de crédito</i>	-14	-0,39	36,1	-14	-0,35	4,6	-12	-0,26	-19,5	-11	-0,22	-6,0
<i>Del Banco de España</i>	-6	-0,16	27,9	-4	-0,09	-33,8	-3	-0,06	-30,6	-2	-0,04	-20,1
En moneda extranjera	-0	-0,00	28,6	-0	-0,00	-15,6	-0	-0,01	113,2	-0	-0,01	23,9
<i>De clientes</i>	-0	-0,00	7,5	-0	-0,00	-17,5	-0	-0,00	-8,5	-0	-0,00	58,1
<i>De entidades de crédito</i>	-0	-0,00	49,1	-0	-0,00	-15,2	-0	-0,00	198,5	-0	-0,00	16,5
Rectif. por op. cobertura y otros	-0	-0,01	100,6	-0	-0,01	36,5	-0	-0,00	-91,9	1	0,01	—
Coste imputado fdo. pens. int.	-1	-0,02	-7,1	-1	-0,01	4,8	-1	-0,01	2,6	-1	-0,01	4,5
Margen de intermediación	159	4,51	9,7	172	4,23	8,1	176	3,98	2,6	181	3,70	2,8
Otros productos ordinarios	15	0,44	1,6	21	0,53	39,4	30	0,68	39,7	35	0,72	16,9
Servicio cobros y pagos	10	0,29	17,1	12	0,30	21,0	14	0,32	16,8	17	0,36	21,8
Otras comisiones (neto)	5	0,15	-2,1	7	0,16	27,8	8	0,18	24,3	11	0,23	40,6
Oper. con moneda extranjera	1	0,02	-1,8	1	0,03	41,2	1	0,03	11,2	1	0,02	0,4
Otras operaciones financieras	-1	-0,02	—	2	0,04	—	6	0,14	306,7	5	0,10	-21,9
Margen ordinario	174	4,95	8,9	193	4,76	10,9	206	4,65	6,7	216	4,42	4,8
Gastos de explotación	-102	-2,90	7,1	-111	-2,75	9,3	-122	-2,76	9,7	-131	-2,69	7,6
Personal	-59	-1,69	6,1	-65	-1,59	8,8	-70	-1,58	8,0	-74	-1,52	6,6
Generales y tributos	-34	-0,96	9,0	-38	-0,93	11,7	-42	-0,94	10,6	-45	-0,92	7,2
Amortizaciones	-9	-0,25	6,5	-9	-0,22	3,7	-11	-0,24	17,8	-12	-0,25	15,1
Margen de explotación	72	2,05	11,6	82	2,01	13,1	84	1,89	2,6	84	1,73	0,8
Venta de valores e inmuebles	1	0,04	47,1	2	0,04	18,0	3	0,08	105,4	5	0,11	56,1
Saneamientos de créditos	-19	-0,55	12,4	-18	-0,45	-4,8	-14	-0,33	-20,9	-11	-0,23	-23,8
Saneamientos de valores y otros	-4	-0,12	-53,5	-5	-0,13	19,0	-6	-0,13	9,3	-4	-0,08	-29,9
Resultados de ejercicios anteriores	2	0,06	1,3	2	0,05	-3,7	1	0,03	-27,4	1	0,03	-4,6
Otros resultados	-2	-0,05	—	-2	-0,05	35,6	-2	-0,05	3,9	-4	-0,08	73,0
Resultado antes de impuestos	50	1,43	22,0	60	1,47	18,1	66	1,49	11,0	72	1,48	9,1
Impuesto sobre beneficios	-8	-0,23	36,0	-10	-0,25	22,4	-11	-0,25	7,8	-12	-0,24	10,0
Resultado después de impuestos	42	1,20	19,7	49	1,22	17,3	55	1,25	11,6	60	1,23	8,9
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios	3.518	—	12,7	4.058	—	15,3	4.427	—	9,1	4.886	—	10,4
Dividendos de bancos españoles	0	0,01	1334,5	0	0,00	-84,1	0	0,00	109,1	0	0,00	21,7

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.1.5

**Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Agrupaciones bancarias (diciembre de 1998)**

mm

	Banca nacional			Filiales extranjeras			Sucursales extranjeras		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	4.403	5,66	-7,0	423	5,21	-4,0	434	4,79	-20,4
En pesetas	3.360	4,32	-10,4	355	4,37	-7,3	331	3,64	-12,8
<i>De inversiones crediticias</i>	1.962	2,52	-8,2	202	2,49	-4,8	118	1,30	-15,7
<i>De cartera renta fija</i>	549	0,71	-10,2	69	0,85	11,1	54	0,60	-18,0
<i>De cartera renta variable</i>	239	0,31	12,4	6	0,07	-2,8	10	0,11	20,4
<i>De entidades de crédito</i>	572	0,73	-22,6	75	0,92	-23,7	148	1,63	-9,8
<i>Del Banco de España</i>	38	0,05	-24,8	3	0,04	-27,4	0	0,00	-29,3
En moneda extranjera	961	1,23	7,2	59	0,73	6,1	91	1,00	-13,7
<i>De inversiones crediticias</i>	271	0,35	17,7	14	0,18	0,9	31	0,35	6,1
<i>De cartera renta fija</i>	169	0,22	7,6	1	0,02	97,7	6	0,06	-9,3
<i>De cartera renta variable</i>	48	0,06	246,2	1	0,01	183,6	0	0,00	—
<i>De entidades de crédito</i>	473	0,61	-4,6	42	0,52	5,3	54	0,59	-22,5
Rectif. por op. cobertura y otros	82	0,11	-3,5	9	0,11	274,1	13	0,14	-79,4
Costes financieros	-2.807	-3,61	-11,3	-281	-3,46	-9,5	-388	-4,27	-27,7
En pesetas	-1.699	-2,18	-22,1	-196	-2,41	-15,7	-239	-2,63	-20,3
<i>De depósitos</i>	-623	-0,80	-22,2	-43	-0,53	-35,2	-10	-0,10	-12,3
<i>De cesiones otros residen.</i>	-292	-0,38	-21,0	-37	-0,46	-29,6	-30	-0,33	-3,9
<i>De empréstitos y val. neg.</i>	-116	-0,15	-12,7	-1	-0,01	-65,0	-0	-0,00	86,1
<i>De entidades de crédito</i>	-562	-0,72	-25,2	-109	-1,34	4,9	-196	-2,16	-21,9
<i>Del Banco de España</i>	-106	-0,14	-15,6	-6	-0,07	-11,6	-3	-0,04	-51,8
En moneda extranjera	-973	-1,25	11,5	-82	-1,02	12,7	-133	-1,46	3,9
<i>De clientes</i>	-358	-0,46	21,9	-14	-0,17	16,1	-4	-0,04	-16,9
<i>De entidades de crédito</i>	-615	-0,79	6,2	-69	-0,84	12,0	-129	-1,42	4,7
Rectif. por op. cobertura y otros	-124	-0,16	20,7	0	0,00	—	-16	-0,17	-85,4
Coste imputado fdo. pens. int.	-11	-0,01	19,2	-3	-0,04	5,7	-1	-0,01	0,7
Margen de intermediación	1.596	2,05	1,8	142	1,75	9,1	47	0,51	388,5
Otros productos ordinarios	649	0,83	6,9	87	1,07	10,3	36	0,39	-52,1
Servicio cobros y pagos	279	0,36	5,6	21	0,26	7,5	3	0,04	11,9
Otras comisiones (neto)	271	0,35	35,2	49	0,60	28,0	17	0,18	27,9
Oper. con moneda extranjera	51	0,07	-18,8	11	0,14	31,5	16	0,18	-52,1
Otras operaciones financieras	47	0,06	-39,9	5	0,06	-56,3	-1	-0,01	—
Margen ordinario	2.245	2,88	3,2	228	2,81	9,6	82	0,91	-1,8
Gastos de explotación	-1.432	-1,84	2,9	-178	-2,19	3,4	-70	-0,78	4,8
Personal	-900	-1,16	2,6	-97	-1,20	0,5	-37	-0,41	4,7
Generales y tributos	-418	-0,54	4,0	-69	-0,85	7,9	-28	-0,30	-1,8
Amortizaciones	-115	-0,15	1,0	-11	-0,14	2,5	-6	-0,07	52,8
Margen de explotación	813	1,04	3,8	51	0,62	38,5	12	0,13	-28,6
Venta de valores e inmuebles	211	0,27	47,6	3	0,04	-16,3	1	0,02	2341,4
Saneamientos de créditos	-122	-0,16	-4,2	-3	-0,04	-64,4	1	0,01	-35,5
Saneamientos de valores y otros	-216	-0,28	31,2	-12	-0,15	99,0	-5	-0,05	303,9
Resultados de ejercicios anteriores	25	0,03	-18,7	1	0,02	-51,6	0	0,00	62,0
Otros resultados	-64	-0,08	14,2	-1	-0,01	-78,1	-0	-0,00	—
Resultado antes de impuestos	647	0,83	6,3	39	0,48	62,0	10	0,11	-47,5
Impuesto sobre beneficios	-107	-0,14	-1,6	-10	-0,12	15,6	-6	-0,06	-3,2
Resultado después de impuestos	540	0,69	8,1	29	0,35	88,3	4	0,05	-67,3
PRO MEMORIA:									
Activos totales medios	77.830	—	7,5	8.121	—	11,7	9.076	—	8,6
Dividendos de bancos españoles	50	0,06	-26,2	0	0,00	—	0	0,00	—

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.1.6

**Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Agrupaciones de cajas (diciembre de 1998)**

mm

	Total cajas de ahorros			Diez grandes cajas			Resto de cajas		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	2.895	5,83	-8,3	1.763	5,71	-9,0	1.092	6,12	-7,1
En pesetas	2.749	5,54	-9,1	1.646	5,33	-10,0	1.078	6,04	-7,4
<i>De inversiones crediticias</i>	1.800	3,62	-6,4	1.087	3,52	-6,8	712	3,99	-5,8
<i>De cartera renta fija</i>	560	1,13	-13,3	313	1,01	-18,7	241	1,35	-6,1
<i>De cartera renta variable</i>	97	0,20	32,3	79	0,26	28,4	17	0,10	56,0
<i>De entidades de crédito</i>	258	0,52	-22,5	148	0,48	-22,3	92	0,52	-23,1
<i>Del Banco de España</i>	35	0,07	-29,8	20	0,06	-25,2	15	0,08	-24,9
En moneda extranjera	139	0,28	11,7	110	0,36	10,0	15	0,08	31,1
<i>De inversiones crediticias</i>	26	0,05	27,3	21	0,07	31,3	5	0,03	12,4
<i>De cartera renta fija</i>	27	0,05	107,9	19	0,06	139,3	7	0,04	65,9
<i>De cartera renta variable</i>	2	0,00	165,6	1	0,00	176,8	0	0,00	126,1
<i>De entidades de crédito</i>	84	0,17	-6,7	69	0,22	-9,2	3	0,02	2,7
Rectif. por op. cobertura y otros	6	0,01	-29,0	7	0,02	-16,5	-1	-0,00	—
Costes financieros	-1.431	-2,88	-15,9	-921	-2,98	-15,7	-479	-2,68	-16,1
En pesetas	-1.309	-2,64	-18,8	-830	-2,69	-19,2	-459	-2,57	-17,3
<i>De depósitos</i>	-711	-1,43	-23,8	-416	-1,35	-24,0	-289	-1,62	-23,7
<i>De cesiones otros residen.</i>	-338	-0,68	-16,2	-229	-0,74	-20,3	-105	-0,59	-6,0
<i>De empréstitos y val. neg.</i>	-90	-0,18	6,9	-76	-0,25	9,3	-14	-0,08	-4,3
<i>De entidades de crédito</i>	-127	-0,26	-14,4	-85	-0,28	-17,2	-35	-0,20	5,5
<i>Del Banco de España</i>	-43	-0,09	2,4	-23	-0,08	15,0	-15	-0,08	-1,4
En moneda extranjera	-115	-0,23	66,2	-93	-0,30	74,5	-10	-0,06	52,6
<i>De clientes</i>	-15	-0,03	15,8	-12	-0,04	14,4	-3	-0,02	22,0
<i>De entidades de crédito</i>	-99	-0,20	78,2	-81	-0,26	89,9	-8	-0,04	68,0
Rectif. por op. cobertura y otros	5	0,01	—	6	0,02	—	-1	-0,01	136,0
Coste imputado fdo. pens. int.	-13	-0,03	-28,5	-4	-0,01	-52,8	-8	-0,05	-4,6
Margen de intermediación	1.463	2,95	0,5	842	2,73	-0,2	613	3,43	1,4
Otros productos ordinarios	394	0,79	21,2	269	0,87	26,4	117	0,66	12,8
Servicio cobros y pagos	168	0,34	13,9	111	0,36	12,9	53	0,30	16,9
Otras comisiones (neto)	146	0,29	28,7	105	0,34	26,2	38	0,21	37,6
Oper. con moneda extranjera	20	0,04	0,2	14	0,04	14,2	5	0,03	-21,2
Otras operaciones financieras	60	0,12	36,0	39	0,13	103,3	22	0,13	-13,0
Margen ordinario	1.857	3,74	4,3	1.111	3,60	5,1	731	4,09	3,1
Gastos de explotación	-1.186	-2,39	6,0	-723	-2,34	7,5	-449	-2,51	3,5
Personal	-705	-1,42	5,3	-430	-1,39	5,9	-267	-1,50	4,4
Generales y tributos	-348	-0,70	9,3	-204	-0,66	12,5	-138	-0,77	4,6
Amortizaciones	-134	-0,27	1,3	-89	-0,29	4,7	-44	-0,25	-4,9
Margen de explotación	671	1,35	1,4	388	1,26	0,9	282	1,58	2,5
Venta de valores e inmuebles	143	0,29	75,0	94	0,30	70,9	48	0,27	79,2
Saneamientos de créditos	-98	-0,20	-26,3	-67	-0,22	-18,7	-31	-0,17	-38,7
Saneamientos de valores y otros	-132	-0,26	13,1	-81	-0,26	4,8	-50	-0,28	28,7
Resultados de ejercicios anteriores	26	0,05	-19,5	14	0,05	-23,3	12	0,07	-11,6
Otros resultados	-21	-0,04	1570,0	-23	-0,08	291,7	-3	-0,01	—
Resultado antes de impuestos	589	1,19	12,2	324	1,05	11,0	259	1,45	14,0
Impuesto sobre beneficios	-132	-0,27	6,4	-62	-0,20	2,8	-69	-0,38	10,1
Resultado después de impuestos	457	0,92	14,0	263	0,85	13,1	190	1,07	15,5
PRO MEMORIA:									
Activos totales medios	49.673	—	9,3	30.876	—	8,9	17.854	—	10,2
Dividendos de bancos españoles	4	0,01	7,7	4	0,01	5,3	1	0,00	22,7

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.1.7

**Evolución y estructura de la cuenta de resultados
Agrupaciones de cooperativas (diciembre de 1998)**

mm

	Total cooperativas			Total cajas rurales			Total no rurales		
	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%	Importe	% s/ATM	%
Productos financieros	298	6,10	-7,0	240	6,21	-7,1	58	5,67	-6,4
En pesetas	295	6,03	-7,8	240	6,20	-7,1	55	5,39	-10,9
<i>De inversiones crediticias</i>	207	4,23	-3,7	169	4,38	-2,7	38	3,70	-8,2
<i>De cartera renta fija</i>	40	0,81	-5,3	32	0,83	-3,1	8	0,75	-13,5
<i>De cartera renta variable</i>	2	0,05	19,7	1	0,02	1,6	2	0,17	30,4
<i>De entidades de crédito</i>	42	0,86	-25,1	35	0,91	-25,2	7	0,70	-24,7
<i>Del Banco de España</i>	4	0,07	-24,4	3	0,07	-24,9	1	0,07	-22,7
En moneda extranjera	0	0,01	44,3	0	0,01	-0,5	0	0,02	185,3
<i>De inversiones crediticias</i>	0	0,00	-31,1	0	0,00	-33,1	0	0,00	-18,5
<i>De cartera renta fija</i>	0	0,00	—	0	0,00	—	0	0,01	—
<i>De cartera renta variable</i>	0	0,00	—	0	0,00	—	0	0,00	—
<i>De entidades de crédito</i>	0	0,00	31,9	0	0,00	74,1	0	0,00	4,8
Rectif. por op. cobertura y otros	3	0,05	6610,0	0	0,00	35,0	3	0,26	—
Costes financieros	-117	-2,40	-18,9	-92	-2,38	-18,9	-25	-2,46	-18,6
En pesetas	-117	-2,39	-18,6	-92	-2,38	-18,5	-25	-2,45	-19,1
<i>De depósitos</i>	-94	-1,92	-19,2	-78	-2,02	-19,2	-16	-1,54	-19,6
<i>De cesiones otros residen.</i>	-10	-0,20	-24,5	-3	-0,07	-35,1	-7	-0,71	-19,9
<i>De empréstitos y val. neg.</i>	-0	-0,00	14,3	-0	-0,00	73,3	-0	-0,00	-53,8
<i>De entidades de crédito</i>	-11	-0,22	-6,0	-10	-0,25	-6,6	-1	-0,13	-1,2
<i>Del Banco de España</i>	-2	-0,04	-20,1	-2	-0,04	-16,4	-1	-0,06	-28,4
En moneda extranjera	-0	-0,01	23,9	-0	-0,00	-11,7	-0	-0,02	85,4
<i>De clientes</i>	-0	-0,00	58,1	-0	-0,00	142,9	-0	-0,00	17,2
<i>De entidades de crédito</i>	-0	-0,00	16,5	-0	-0,00	-27,1	-0	-0,01	118,3
Rectif. por op. cobertura y otros	1	0,01	—	0	0,01	—	0	0,00	-61,1
Coste imputado fdo. pens. int.	-1	-0,01	4,5	-1	-0,02	4,2	-0	-0,00	12,0
Margen de intermediación	181	3,70	2,8	148	3,83	2,1	33	3,21	5,7
Otros productos ordinarios	35	0,72	16,9	21	0,55	26,1	14	1,34	5,0
Servicio cobros y pagos	17	0,36	21,8	13	0,33	22,8	5	0,46	19,0
Otras comisiones (neto)	11	0,23	40,6	5	0,13	59,6	6	0,62	28,3
Oper. con moneda extranjera	1	0,02	0,4	1	0,03	1,0	0	0,02	-2,2
Otras operaciones financieras	5	0,10	-21,9	2	0,06	5,2	2	0,24	-37,8
Margen ordinario	216	4,42	4,8	169	4,38	4,6	47	4,55	5,5
Gastos de explotación	-131	-2,69	7,6	-106	-2,76	7,1	-25	-2,44	9,8
Personal	-74	-1,52	6,6	-61	-1,58	6,5	-13	-1,30	7,4
Generales y tributos	-45	-0,92	7,2	-36	-0,94	6,7	-8	-0,82	9,3
Amortizaciones	-12	-0,25	15,1	-9	-0,23	12,5	-3	-0,32	22,6
Margen de explotación	84	1,73	0,8	63	1,63	0,8	22	2,10	0,9
Venta de valores e inmuebles	5	0,11	56,1	3	0,07	6,9	2	0,24	214,8
Saneamientos de créditos	-11	-0,23	-23,8	-10	-0,27	-10,3	-1	-0,06	-79,6
Saneamientos de valores y otros	-4	-0,08	-29,9	-4	-0,10	-37,4	-0	-0,03	—
Resultados de ejercicios anteriores	1	0,03	-4,6	1	0,04	3,4	-0	-0,01	—
Otros resultados	-4	-0,08	73,0	-1	-0,03	60,1	-3	-0,26	79,9
Resultado antes de impuestos	72	1,48	9,1	52	1,34	7,7	20	2,00	12,7
Impuesto sobre beneficios	-12	-0,24	10,0	-9	-0,23	8,0	-3	-0,30	15,9
Resultado después de impuestos	60	1,23	8,9	43	1,11	7,6	17	1,69	12,2
PRO MEMORIA:									
Activos totales medios	4.886	—	10,4	3.863	—	10,4	1.023	—	10,4
Dividendos de bancos españoles	0	0,00	21,7	0	0,00	28,3	0	0,00	-54,5

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.2.1

Rentabilidad y costes medios

	Entidades de depósito				Bancos				Cajas				Cooperativas			
	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS RENTABLES	9,70	9,02	7,17	6,06	9,60	8,87	6,95	5,91	9,82	9,25	7,54	6,30	10,39	9,73	7,78	6,54
Activos financieros rentables en pesetas	10,03	9,21	7,35	6,10	10,02	9,06	7,13	5,90	9,99	9,42	7,65	6,38	10,48	9,76	7,81	6,50
Inversión crediticia (a)	10,93	10,25	8,16	6,66	10,95	10,09	7,90	6,50	10,83	10,40	8,43	6,81	11,63	11,07	8,88	7,14
<i>Crédito comercial (b)</i>	12,24	11,10	8,42	6,91	12,03	10,86	8,20	6,75	12,97	11,94	9,17	7,38	13,13	11,74	8,95	7,23
<i>Crédito con garantía real (b)</i>	11,03	10,69	8,59	6,80	11,12	10,61	8,42	6,67	10,95	10,74	8,72	6,91	11,24	10,73	8,52	6,61
Otros créditos (b)	12,10	11,19	8,69	6,99	11,89	10,87	8,32	6,85	12,42	11,68	9,27	7,11	13,38	12,51	10,06	8,27
Cartera de renta fija	9,75	9,22	7,52	6,74	9,59	8,93	7,10	6,42	9,96	9,55	8,02	7,09	9,80	9,58	8,24	7,65
Cartera de renta variable	8,40	7,12	7,17	7,35	10,07	8,00	8,87	9,36	4,42	5,19	4,60	4,82	3,19	4,59	3,34	3,08
Intermediarios financieros	8,63	7,54	5,55	4,19	8,69	7,66	5,61	4,13	8,43	7,22	5,40	4,34	8,94	7,63	5,49	4,38
<i>Plazo y adquisición temporal</i>	9,01	7,71	5,54	4,12	9,04	7,82	5,62	4,08	8,91	7,41	5,32	4,19	9,36	7,82	5,49	4,34
<i>Banco de España</i>	6,22	6,15	6,05	6,14	6,14	6,12	5,94	6,06	6,33	6,18	6,17	6,23	6,09	6,05	6,05	6,17
Activos financieros rentables en moneda extranjera	6,30	5,57	5,53	5,36	6,38	5,65	5,56	5,44	5,87	5,07	5,25	4,83	0,58	0,67	1,41	2,09
Inversión crediticia	6,50	6,03	5,87	5,72	6,64	6,17	5,99	5,84	5,31	4,71	4,65	4,64	1,17	1,21	2,87	2,04
Cartera de renta fija	8,31	7,75	7,38	6,59	8,37	7,80	7,52	6,73	6,74	6,70	5,96	5,78	1,67	0,13	—	4,47
Cartera de renta variable	1,92	1,35	1,52	3,90	2,00	1,40	1,55	4,19	0,21	0,61	0,95	1,31	0,00	0,00	2,97	0,00
Entidades de crédito	6,21	5,33	5,35	5,05	6,25	5,36	5,34	5,07	6,08	5,18	5,49	4,89	0,48	0,53	0,55	1,43
<i>Plazo y adquisición temporal</i>	6,21	5,33	5,36	5,05	6,25	5,37	5,35	5,08	6,05	5,16	5,47	4,87	0,48	0,53	0,53	1,42
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS ONEROSOS (c)	7,06	6,58	4,79	3,79	7,53	7,02	5,13	4,12	6,23	5,84	4,23	3,25	5,87	5,50	3,76	2,77
Pasivos financieros onerosos en pesetas sin fondos de pensiones internos	6,86	6,29	4,45	3,33	7,33	6,63	4,67	3,48	6,21	5,84	4,19	3,17	5,88	5,50	3,76	2,78
Financiación no interbancaria	6,11	5,82	4,07	3,06	6,32	5,93	4,10	3,08	5,94	5,75	4,09	3,09	5,62	5,34	3,64	2,66
Acreedores otros residentes	6,05	5,77	3,97	2,93	6,25	5,89	3,94	2,91	5,91	5,70	4,02	2,98	5,60	5,33	3,63	2,65
<i>Cuentas corrientes</i>	3,34	2,91	1,93	1,47	3,46	2,94	1,91	1,44	3,11	2,83	1,96	1,52	3,36	2,95	1,97	1,49
<i>Cuentas de ahorro</i>	2,31	1,93	1,15	0,78	2,82	2,08	1,13	0,76	2,06	1,87	1,16	0,78	1,92	1,64	1,12	0,88
<i>Plazo y participaciones</i>	7,56	7,41	5,28	3,96	7,60	7,48	5,26	3,92	7,50	7,36	5,30	4,00	7,69	7,32	5,21	3,95
<i>Cesión temporal</i>	8,85	7,94	5,61	4,39	8,79	7,80	5,42	4,16	8,92	8,14	5,86	4,66	8,76	7,85	5,39	4,12
Empréstitos y val. negociables	9,58	9,33	8,47	7,24	10,28	10,06	9,75	9,23	8,27	8,28	7,01	5,67	9,09	9,38	7,47	4,71
Intermediarios financieros (d)	8,85	7,55	5,50	4,06	8,87	7,70	5,58	4,09	8,74	6,67	5,07	3,87	9,36	7,61	5,25	4,25
<i>Plazo y cesión temporal de ECA</i>	9,28	7,71	5,51	4,01	9,34	7,85	5,57	4,04	8,74	6,75	5,12	3,86	9,65	7,71	5,25	4,24
<i>Banco de España</i>	8,24	7,23	5,24	4,04	8,07	7,43	5,34	4,12	8,87	6,57	4,93	3,82	9,22	7,59	5,37	4,48
Pasivos financieros onerosos en moneda extranjera sin fondos de pensiones internos	6,02	5,33	5,34	5,16	6,09	5,40	5,39	5,22	5,18	4,37	4,68	4,67	1,10	0,96	1,53	1,49
Financiación no interbancaria	5,78	5,36	5,51	5,30	5,86	5,44	5,58	5,42	4,87	4,27	4,25	3,41	1,38	1,25	1,22	1,46
Entidades de crédito	6,11	5,32	5,28	5,10	6,19	5,38	5,32	5,12	5,29	4,41	4,79	4,96	0,97	0,82	1,61	1,49
<i>Plazo y cesión temporal</i>	6,12	5,31	5,28	5,10	6,19	5,38	5,33	5,12	5,28	4,40	4,79	4,95	0,97	0,82	1,61	1,49
PRO MEMORIA: TOTAL PESETAS Y MONEDA EXTRANJERA:																
Inversión crediticia	10,61	9,97	7,97	6,58	10,48	9,68	7,66	6,41	10,72	10,30	8,36	6,77	11,62	11,06	8,87	7,13
Financiación no interbancaria	6,09	5,79	4,18	3,25	6,26	5,87	4,30	3,45	5,93	5,73	4,09	3,09	5,61	5,34	3,64	2,66
Inversión interbancaria	7,85	6,86	5,48	4,46	7,79	6,86	5,51	4,47	7,95	6,80	5,41	4,45	8,70	7,55	5,43	4,36
Financiación interbancaria	7,97	6,85	5,42	4,46	7,96	6,92	5,48	4,50	7,96	6,30	5,00	4,21	9,04	7,38	5,09	4,12
Cartera de valores	9,17	8,52	7,23	6,69	9,10	8,24	7,12	6,79	9,28	8,94	7,38	6,53	9,48	9,31	7,75	6,99
Créditos de firma																
DIFERENCIALES:																
Activos rentables – Pasivos onerosos	0,97	0,80	0,70	0,57	0,91	0,76	0,66	0,53	1,51	1,27	1,07	0,83	0,45	0,35	0,34	0,39
Inversión crediticia – Financiación no interbancaria (en pesetas)	2,64	2,44	2,37	2,27	2,07	1,85	1,82	1,79	3,60	3,42	3,31	3,05	4,52	4,23	4,03	3,77
Inversión crediticia – Financiación no interbancaria (en pesetas)	4,82	4,44	4,08	3,59	4,64	4,16	3,80	3,42	4,88	4,65	4,34	3,73	6,01	5,73	5,24	4,48

Fuente: Banco de España.

(a) Comprende dudosos.

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

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

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

Estructura de la inversión y financiación neta (a)

	Entidades de depósito				Bancos				Cajas				Cooperativas			
	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS																
RENTABLES	92,4	93,0	93,0	93,2	92,8	93,4	93,5	93,6	91,6	92,0	92,1	92,5	92,4	92,7	93,0	93,3
Activos financieros rentables																
en pesetas	77,5	78,3	77,5	77,6	72,5	73,5	71,9	72,1	86,0	86,4	86,9	86,7	91,4	92,2	92,5	92,9
Inversión crediticia (b)	40,1	39,9	41,1	43,1	35,7	35,3	35,8	37,0	47,8	47,8	50,2	53,2	49,3	50,7	54,7	59,3
Cartera de renta fija	14,7	14,3	13,8	12,6	12,7	12,1	11,8	11,0	18,8	18,7	17,7	15,9	12,1	11,9	11,5	10,6
Cartera de renta variable	2,7	2,9	3,1	3,2	3,0	3,2	2,9	2,9	2,3	2,7	3,5	4,1	1,0	1,1	1,4	1,7
Entidades de crédito	18,0	19,6	18,3	17,9	19,5	21,6	20,3	20,6	14,2	15,0	13,8	12,4	26,2	26,5	23,3	20,2
Banco de España	2,1	1,7	1,3	0,9	1,7	1,3	1,1	0,7	2,8	2,2	1,8	1,1	3,2	2,4	1,8	1,2
Activos financieros rentables en moneda extranjera	14,9	14,6	15,5	15,6	20,3	19,9	21,6	21,5	5,6	5,6	5,2	5,8	1,0	0,5	0,5	0,4
Inversión crediticia	3,1	2,9	3,7	4,0	4,4	4,1	5,2	5,7	0,9	0,8	1,0	1,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Cartera de renta fija	1,6	1,7	1,7	2,1	2,5	2,5	2,5	2,7	0,2	0,2	0,5	0,9	0,0	0,0	—	0,1
Cartera de renta variable	0,7	0,6	0,7	0,9	1,0	0,9	1,0	1,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,1
Intermediarios financieros	9,4	9,4	9,4	8,7	12,4	12,4	12,9	11,8	4,4	4,5	3,6	3,5	0,9	0,3	0,3	0,1
OTRAS CUENTAS DE ACTIVO	7,6	7,0	7,0	6,8	7,2	6,6	6,5	6,4	8,4	8,0	7,9	7,5	7,6	7,3	7,0	6,7
Inmovilizado	2,8	2,7	2,7	2,4	2,3	2,2	2,1	1,8	3,7	3,6	3,8	3,5	3,1	3,0	3,2	3,1
Aplicación OBS (solo cajas)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1
Cuentas de periodificación y otras	4,7	4,3	4,2	4,3	4,9	4,4	4,4	4,6	4,4	4,1	3,8	3,8	4,3	4,1	3,7	3,5
ACTIVO TOTAL MEDIO	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS																
ONEROSOS (c)	88,2	88,7	88,6	88,6	88,1	88,8	88,8	88,8	88,5	88,7	88,5	88,5	86,8	87,1	86,8	86,7
Pasivos financieros onerosos en pesetas sin fondos																
de pensiones internos	74,3	75,3	72,8	71,4	68,5	69,4	65,9	64,5	84,7	85,7	84,7	83,1	86,2	86,6	86,2	86,1
Financiación no interbancaria	54,0	54,7	53,7	52,3	41,4	42,1	40,6	39,3	76,5	76,6	76,5	74,3	80,4	80,7	80,1	79,8
Acreedores otros residentes	47,5	48,2	47,0	45,9	34,7	35,6	34,1	33,7	70,8	70,7	70,0	67,4	67,4	67,9	67,2	67,0
Cuentas corrientes	8,3	8,0	8,6	9,4	8,1	7,7	8,2	8,8	8,5	8,4	9,1	10,3	10,9	10,6	11,7	12,7
Cuentas de ahorro	9,5	9,2	9,3	9,4	5,0	4,9	4,9	4,9	17,1	16,4	16,6	16,6	20,7	19,6	20,7	22,7
Plazo y participación	21,0	20,8	18,2	16,7	14,1	13,7	11,4	10,8	32,9	32,6	29,2	25,9	—	—	39,6	—
Cesión temporal	9,0	10,6	11,2	10,8	7,5	9,4	9,5	9,1	12,2	13,3	15,1	14,6	5,3	6,8	5,4	4,9
Empréstitos y valores negociables	2,0	1,9	1,9	1,9	2,0	1,7	1,6	1,3	2,1	2,4	2,7	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros pasivos onerosos	4,3	4,3	4,5	4,1	4,6	4,7	5,0	4,4	3,7	3,5	3,8	3,7	2,5	2,5	2,7	2,8
Entidades de crédito (d)	14,8	16,6	16,6	16,5	20,3	22,5	22,4	22,3	4,9	6,3	6,4	6,6	4,1	4,6	5,0	5,3
Banco de España	5,5	4,0	2,5	2,6	6,8	4,8	3,0	2,9	3,3	2,8	1,9	2,3	1,8	1,2	1,1	1,0
Pasivos financieros onerosos en moneda extranjera sin fondos																
de pensiones internos	13,4	13,1	15,5	16,9	19,2	19,2	22,6	24,0	3,2	2,5	3,2	4,9	0,3	0,3	0,4	0,4
Financiación no interbancaria	3,8	3,7	4,3	4,9	5,4	5,3	6,3	7,3	0,8	0,8	0,7	0,9	0,1	0,1	0,1	0,1
Entidades de crédito	9,7	9,4	11,3	12,0	13,8	13,8	16,3	16,7	2,4	1,8	2,6	4,0	0,2	0,2	0,3	0,3
Fondos de pensiones internos	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3	0,2	0,2	0,5	0,5	0,5	0,5	0,2	0,2	0,2	0,2
OTRAS CUENTAS DE PASIVO	11,8	11,3	11,4	11,4	11,9	11,2	11,2	11,2	11,5	11,3	11,5	11,5	13,2	12,9	13,2	13,3
Recursos propios y fondos especiales	8,3	7,8	7,6	7,5	8,0	7,3	6,9	6,7	8,7	8,4	8,8	8,8	10,6	10,3	10,7	10,9
Cuentas de periodificación y otras	3,5	3,5	3,7	3,9	3,9	3,9	4,3	4,5	2,8	2,9	2,7	2,7	2,6	2,7	2,5	2,4
PRO MEMORIA: TOTAL PESETAS Y MONEDA EXTRANJERA:																
Crédito a tipo variable	16,1	16,9	18,8	21,5	13,9	14,2	15,6	17,0	20,7	22,1	24,8	29,8	13,2	15,6	19,9	23,8
Dudosos	2,3	1,8	1,3	0,9	2,0	1,5	1,1	0,7	2,8	2,2	1,7	1,2	2,9	2,4	2,0	1,7
Cartera de negociación	1,4	1,8	2,0	2,3	2,1	2,6	2,9	3,4	0,3	0,3	0,3	0,4	0,2	0,1	0,2	0,4
Financiación subordinada computable	0,7	0,8	1,2	1,4	0,8	1,0	1,6	1,9	0,6	0,6	0,6	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Banco de España.

(a) En porcentaje sobre activos totales medios.

(b) Comprende dudosos.

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

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

CUADRO A.2.3

**Rentabilidades, costes medios y estructura de balance
Agrupaciones bancarias**

%

	Banca nacional				Filiales extranjeras				Sucursales extranjeras			
	Ratio media		Estructura (a)		Ratio media		Estructura (a)		Ratio media		Estructura (a)	
	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS												
RENTABLES	6,04	-0,94	93,7	0,1	5,63	-1,04	92,5	1,6	5,09	-1,80	93,9	-0,7
Activos financieros rentables												
en pesetas	6,07	-1,20	71,1	-0,2	5,59	-1,23	78,2	1,0	4,85	-1,39	75,2	2,4
Inversión crediticia (b)	6,60	-1,47	38,2	1,6	6,28	-1,33	39,6	1,2	5,46	-0,83	23,9	-2,8
Cartera renta fija	6,59	-0,51	10,7	-1,2	6,23	-0,59	13,6	1,1	5,31	-2,07	11,3	0,5
Cartera renta variable	9,59	0,69	3,2	-0,1	6,35	-1,42	1,2	0,1	7,28	-1,88	1,5	0,4
Intermediarios financieros	4,12	-1,47	19,0	-0,5	4,03	-1,54	23,8	-1,4	4,24	-1,51	38,5	4,3
Activos financieros rentables												
en moneda extranjera	5,47	-0,07	22,6	0,2	5,07	-0,53	14,3	0,7	5,35	-0,42	18,8	-3,1
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS												
ONEROSOS (c)	4,07	-0,86	88,6	-0,1	3,94	-1,02	87,8	1,7	4,70	-2,29	90,9	-0,8
Pasivos financieros onerosos												
en pesetas sin fondos												
de pensiones internos	3,38	-1,17	64,6	-1,6	3,63	-1,18	66,4	0,1	4,22	-1,45	62,3	-0,8
Financiación no interbancaria	3,07	-1,00	43,2	-1,0	2,96	-1,24	33,8	-6,1	3,86	-1,17	11,3	1,3
Acreedores otros residentes	2,86	-1,02	36,9	-0,1	3,03	-1,24	30,0	-5,2	4,19	-0,95	9,0	1,1
Cuentas corrientes / cuentas												
de ahorro	1,16	-0,41	15,3	0,8	1,53	-0,67	12,4	-0,5	2,49	-0,10	1,2	0,4
Plazo y participaciones	3,91	-1,33	12,5	-0,5	4,10	-1,60	6,3	-2,2	4,20	-0,87	0,2	-0,1
Cesión temporal	4,14	-1,29	9,1	-0,3	4,07	-1,23	11,3	-2,5	4,50	-0,97	7,3	0,5
Intermediarios financieros (d)	4,01	-1,50	21,4	-0,6	4,26	-1,37	33,0	6,1	4,30	-1,50	51,0	-2,1
Pasivos financieros onerosos												
en moneda extranjera sin												
fondos de pensiones internos	5,26	-0,16	23,8	1,5	4,88	-0,35	20,8	1,5	5,13	-0,23	28,5	0,0
DIFERENCIALES:												
Activos rentables – Pasivos onerosos	1,97	-0,08	5,1	0,1	1,69	-0,02	4,7	-0,0	0,40	0,49	3,0	0,1
Inversión crediticia – Financiación no interbancaria (en pesetas)	3,53	-0,47	—	—	3,32	-0,09	—	—	1,60	0,34	12,6	-4,1

Fuente: Banco de España.

(a) En porcentaje sobre activos totales medios.

(b) Comprende dudosos.

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

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

**Rentabilidades, costes medios y estructura de balance
Agrupaciones de cajas**

%

	Total cajas de ahorros				Diez grandes cajas				Resto de cajas			
	Ratio media		Estructura (a)		Ratio media		Estructura (a)		Ratio media		Estructura (a)	
	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS												
RENTABLES	6,30	-1,24	92,5	0,3	6,18	-1,24	92,4	0,3	6,61	-1,28	92,6	0,5
Activos financieros rentables												
en pesetas	6,38	-1,27	86,7	-0,2	6,27	-1,27	85,0	-0,5	6,65	-1,28	90,8	0,2
Inversión crediticia (b)	6,81	-1,62	53,2	3,0	6,66	-1,64	52,8	3,3	7,05	-1,58	56,6	2,5
Cartera renta fija	7,09	-0,93	15,9	-1,8	6,71	-0,99	15,1	-2,5	7,63	-0,91	17,7	-0,9
Cartera renta variable	4,82	0,21	4,1	0,5	5,23	0,26	4,9	0,5	3,55	0,31	2,8	0,6
Intermediarios financieros	4,34	-1,06	13,6	-2,0	4,43	-1,00	12,2	-1,8	4,33	-1,10	13,8	-2,0
Activos financieros rentables												
en moneda extranjera	4,83	-0,42	5,8	0,6	4,85	-0,52	7,4	0,8	4,74	-0,11	1,8	0,3
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS												
ONEROSOS (c)	3,25	-0,98	88,5	0,1	3,37	-0,99	88,6	0,1	3,03	-0,96	88,4	0,1
Pasivos financieros onerosos												
en pesetas sin fondos												
de pensiones internos	3,17	-1,02	83,1	-1,6	3,28	-1,02	81,8	-2,3	2,97	-0,98	86,5	-0,2
Financiación no interbancaria	3,09	-1,00	74,3	-2,2	3,21	-1,01	72,8	-2,9	2,88	-0,99	79,4	-1,4
Acreedores otros residentes	2,98	-1,04	67,4	-2,7	3,05	-1,06	65,2	-3,6	2,85	-1,00	73,4	-1,5
Cuentas corrientes / cuentas												
de ahorro	1,06	-0,38	26,9	1,2	1,04	-0,43	25,9	1,1	1,08	-0,30	29,8	1,3
Plazo y participaciones	4,00	-1,30	25,9	-3,3	4,06	-1,25	24,0	-3,1	3,91	-1,37	30,0	-3,8
Cesión temporal	4,66	-1,20	14,6	-0,6	4,84	-1,17	15,3	-1,5	4,33	-1,17	13,6	1,0
Intermediarios financieros (d)	3,87	-1,20	8,8	0,6	3,91	-1,24	9,0	0,5	3,97	-1,10	7,0	1,2
Pasivos financieros onerosos												
en moneda extranjera sin												
fondos de pensiones internos	4,67	-0,00	4,9	1,7	4,73	-0,07	6,4	2,5	4,38	0,27	1,3	0,3
DIFERENCIALES:												
Activos rentables – Pasivos onerosos	3,05	-0,26	4,0	0,3	2,81	-0,25	3,8	0,2	3,58	-0,32	4,1	0,4
Inversión crediticia – Financiación no interbancaria (en pesetas)	3,73	-0,62	—	—	3,46	-0,64	—	—	4,17	-0,60	-22,9	3,9

Fuente: Banco de España.

(a) En porcentaje sobre activos totales medios.

(b) Comprende dudosos.

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

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

CUADRO A.2.5

**Rentabilidades, costes medios y estructura de balance
Agrupaciones de cooperativas**

%

	Total de cooperativas				Total cajas rurales				Total no rurales			
	Ratio media		Estructura (a)		Ratio media		Estructura (a)		Ratio media		Estructura (a)	
	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación	1998	Variación
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS												
RENTABLES	6,54	-1,25	93,3	0,3	6,65	-1,28	93,4	0,4	6,10	-1,11	93,0	0,2
Activos financieros rentables												
en pesetas	6,50	-1,32	92,9	0,4	6,65	-1,28	93,2	0,3	5,89	-1,45	91,6	0,5
Inversión crediticia (b)	7,14	-1,74	59,3	4,7	7,35	-1,73	59,5	4,9	6,32	-1,80	58,6	3,8
Cartera renta fija	7,65	-0,59	10,6	-0,9	7,86	-0,67	10,6	-0,5	6,89	-0,41	10,9	-2,2
Cartera renta variable	3,08	-0,26	1,7	0,2	1,76	-0,41	1,2	0,1	4,72	-0,19	3,5	0,7
Intermediarios financieros	4,38	-1,10	21,3	-3,8	4,43	-1,04	22,1	-4,3	4,16	-1,37	18,6	-1,9
Activos financieros rentables												
en moneda extranjera	2,09	0,68	0,4	-0,1	4,12	-1,31	0,1	0,0	1,36	0,94	1,4	-0,3
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS												
ONEROSOS (c)	2,77	-0,99	86,7	-0,1	2,72	-0,98	87,5	0,0	2,95	-1,02	83,4	-0,7
Pasivos financieros onerosos												
en pesetas sin fondos												
de pensiones internos	2,78	-0,98	86,1	-0,2	2,72	-0,97	87,2	0,0	2,99	-1,05	81,7	-0,9
Financiación no interbancaria	2,66	-0,98	79,8	-0,3	2,60	-0,96	80,3	-0,3	2,89	-1,06	78,0	-0,4
Acreedores otros residentes	2,65	-0,99	67,0	-0,2	2,58	-0,97	66,6	-0,3	2,88	-1,05	68,2	0,0
Cuentas corrientes / cuentas												
de ahorro	1,10	-0,33	35,5	3,0	1,03	-0,34	35,7	2,6	1,37	-0,28	34,8	4,7
Plazo y participaciones	3,95	-1,26	36,6	-3,0	3,89	-1,25	40,3	-2,7	4,34	-1,26	22,8	-4,0
Cesión temporal	4,12	-1,27	4,9	-0,6	4,16	-1,23	1,6	-0,5	4,11	-1,29	17,4	-0,9
Intermediarios financieros (d)	4,25	-1,00	6,2	0,1	4,13	-1,06	6,9	0,3	5,08	-0,53	3,7	-0,5
Pasivos financieros onerosos												
en moneda extranjera sin												
fondos de pensiones internos	1,49	-0,04	0,4	0,1	3,99	-1,40	0,1	0,0	0,98	0,30	1,6	0,2
DIFERENCIALES:												
Activos rentables – Pasivos onerosos	3,77	-0,25	6,6	0,4	3,93	-0,30	5,9	0,3	3,15	-0,09	9,6	0,8
Inversión crediticia – Financiación no interbancaria (en pesetas)	4,48	-0,76	—	—	4,75	-0,77	—	—	3,42	-0,74	-19,4	4,2

Fuente: Banco de España.

(a) En porcentaje sobre activos totales medios.

(b) Comprende dudosos.

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

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

		Evolución trimestral de los márgenes, rentabilidades y costes medios												CUADRO A.3 %											
		Bancos				Cajas				Cooperativas															
		1997			1998			1997			1998				1997			1998							
I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR	I TR	II TR	III TR	IV TR						
PRODUCTOS, COSTES Y MARGEN EN TÉRMINOS DE BALANCE Y DIFERENCIALES DE INTERÉS																									
Productos financieros	7,1	6,4	6,0	6,5	6,0	5,8	5,0	5,3	7,4	7,2	6,7	6,6	6,1	6,1	5,7	5,5	7,8	7,4	7,0	6,8	6,3	6,2	6,0	6,0	
Costes financieros	-5,0	-4,6	-4,3	-4,4	-4,0	-3,9	-3,4	-3,4	-4,2	-3,8	-3,6	-3,4	-3,1	-3,0	-2,8	-2,7	-3,7	-3,3	-3,1	-2,9	-2,7	-2,4	-2,3	-2,2	
Margen de intermediación	2,0	1,9	1,7	2,1	2,0	1,9	1,6	2,0	3,2	3,3	3,1	3,2	3,0	3,1	2,8	2,9	4,0	4,1	3,9	3,9	3,6	3,7	3,7	3,8	
Diferencial activos rentables – – pasivos onerosos	1,9	1,7	1,6	2,0	1,9	1,8	1,5	1,9	3,3	3,5	3,2	3,3	3,0	3,2	2,9	3,0	4,1	4,1	4,0	3,9	3,7	3,8	3,7	3,9	
Diferencial inversión crediticia – – financiación no interbancaria (en pesetas)	4,0	4,0	3,7	3,6	3,5	3,5	3,4	3,4	4,5	4,5	4,2	4,2	3,9	3,8	3,5	3,7	5,4	5,5	5,1	5,0	4,5	4,6	4,4	4,5	
RENTABILIDADES MEDIAS																									
Total activos rentables	7,6	6,9	6,4	7,0	6,4	6,2	5,4	5,7	8,0	7,8	7,2	7,2	6,5	6,5	6,1	6,0	8,3	8,0	7,5	7,3	6,7	6,6	6,4	6,4	
En pesetas:																									
Inversión crediticia	8,6	8,1	7,6	7,4	6,8	6,6	6,4	6,1	9,1	8,7	8,1	7,9	7,3	7,0	6,6	6,4	9,6	9,2	8,6	8,3	7,5	7,3	7,0	6,9	
Cartera renta fija	7,5	7,1	6,8	7,0	6,5	6,6	6,5	6,0	8,4	8,1	7,9	7,7	7,2	7,1	7,2	6,9	8,6	8,2	8,2	8,0	7,7	7,8	7,7	7,4	
Cartera renta variable	11,0	4,7	4,4	15,4	13,8	8,6	4,0	11,5	3,1	6,3	2,9	5,8	3,5	6,6	3,3	5,8	9,0	2,6	1,4	0,9	3,3	4,0	4,1	0,8	
ECA (a)	6,1	5,8	5,3	5,3	4,5	4,5	3,5	3,8	5,9	5,5	5,0	4,9	4,3	4,4	4,3	3,8	5,9	5,7	5,3	5,0	4,7	4,4	4,5	3,8	
COSTES MEDIOS																									
Total pasivos onerosos	5,7	5,1	4,8	4,9	4,5	4,4	3,9	3,8	4,7	4,3	4,0	3,8	3,5	3,4	3,2	3,0	4,3	3,8	3,6	3,4	3,1	2,8	2,7	2,5	
En pesetas:																									
Financiación no interbancaria	4,6	4,2	3,8	3,8	3,4	3,2	3,0	2,7	4,6	4,2	3,9	3,7	3,3	3,2	3,1	2,8	4,1	3,7	3,5	3,2	3,0	2,7	2,6	2,4	
Cuentas corrientes y de ahorro	1,9	1,6	1,5	1,5	1,3	1,2	1,2	1,1	1,7	1,5	1,4	1,3	1,1	1,1	1,0	1,0	1,6	1,5	1,4	1,3	1,2	1,1	1,1	1,0	
Cuentas a plazo	5,9	5,4	4,8	4,9	4,3	4,1	3,8	3,5	6,0	5,4	5,0	4,7	4,3	4,0	4,0	3,7	5,9	5,3	5,0	4,7	4,4	4,0	3,8	3,6	
Cesiones	6,1	5,5	5,3	4,9	4,6	4,3	4,2	3,5	6,4	6,0	5,7	5,4	4,9	4,8	4,7	4,2	6,0	5,4	5,2	5,0	4,2	4,2	4,1	3,8	
ECA (a)	6,1	5,7	5,2	5,3	4,4	4,4	3,5	3,8	6,0	5,4	4,6	4,6	4,1	4,3	3,7	3,5	6,0	5,6	4,8	4,7	4,3	4,6	4,4	3,8	

Fuente: Banco de España.

(a) No incluye Banco de España ni cuentas mutuas con entidades de crédito.

CUADRO A.4

Detalle de los productos por comisiones

mm

	1995		1996		1997		1998	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ENTIDADES DE DEPÓSITO								
COMISIONES NETAS	611	0,8	674	10,3	822	21,9	983	19,6
De disponibilidad	16	2,5	17	8,6	18	1,1	19	6,6
Por riesgos de firma (netos)	74	4,7	76	2,4	80	4,7	84	5,2
Créditos documentarios	19	-1,7	17	-7,7	18	6,1	18	0,0
Avales y otras garantías	58	9,3	61	4,2	63	4,0	67	6,4
Comisiones pagadas	-3	98,6	-2	-29,6	-2	-6,7	-2	-3,3
Por servicios de cobro y pagos (netos)	408	6,8	428	5,0	448	4,8	489	9,0
Efectos (netos)	118	-6,1	111	-5,9	97	-12,2	91	-6,4
<i>Por aplicación de otras ECAs</i>	27	0,6	29	7,8	27	-6,1	25	-8,4
<i>Al cobro, presentados por clientes</i>	19	1,6	19	-0,4	19	-3,0	19	1,1
<i>Negociación y devolución</i>	99	-8,2	93	-6,0	81	-13,4	74	-8,1
<i>Comisiones pagadas</i>	-28	-2,3	-31	11,0	-30	-4,3	-27	-8,2
Cuentas a la vista	52	14,8	52	-0,7	54	3,5	60	11,8
Tarjetas	136	17,1	160	17,5	190	18,3	224	18,1
Cheques	29	8,7	32	9,6	31	-1,9	31	-1,0
Ordenes	72	7,2	73	1,4	76	4,2	81	7,7
<i>Domiciliaciones</i>	21	2,4	21	-3,7	19	-5,7	21	6,1
<i>Transferencias, giros y otras</i>	50	9,4	52	3,6	56	8,1	61	8,2
Por servicios de valores	91	-2,3	100	9,1	159	58,8	160	0,7
Aseguramiento y colocación de valores	29	-3,5	30	1,1	57	93,8	34	-40,1
Compraventa de valores	22	-2,8	24	10,5	41	71,1	55	36,1
Administración y custodia	35	-2,9	39	11,6	51	30,8	62	23,3
Gestión de patrimonio	6	10,1	8	28,5	10	28,5	7	-25,4
Por comercializ. prod. fin. no banc.	0	—	0	—	0	—	314	—
Fondos de inversión	0	—	0	—	0	—	269	—
Fondos de pensiones	0	—	0	—	0	—	17	—
Seguros	0	—	0	—	0	—	23	—
Otros	0	—	0	—	0	—	5	—
Otras comisiones cobradas	137	-7,0	178	30,2	265	48,6	94	-64,5
Corretajes y otras comisiones pagadas	-116	11,9	-126	9,0	-148	17,5	-176	19,1
COMISIONES MEDIAS (%) (a):								
Por riesgo de firma	0,97	—	0,80	—	0,70	—	0,57	—
Por depósitos de valores	0,10	—	0,09	—	0,11	—	0,11	—
BANCOS								
COMISIONES NETAS	413	-2,2	446	7,9	539	20,8	640	18,9
De disponibilidad	11	1,5	12	10,0	12	-4,1	12	3,0
Por riesgos de firma (netos)	58	1,1	59	1,6	61	3,7	63	3,1
Créditos documentarios	17	-1,8	16	-7,6	17	5,9	17	-0,8
Avales y otras garantías	43	5,3	45	3,1	46	2,6	48	4,3
Comisiones pagadas	-2	111,2	-1	-37,5	-1	-6,3	-1	-7,3
Por servicios de cobro y pagos (netos)	278	3,7	282	1,2	287	1,9	303	5,8
Efectos (netos)	86	-8,1	78	-9,0	67	-15,0	60	-10,4
<i>Por aplicación de otras ECAs</i>	17	-0,5	17	4,1	16	-6,1	15	-9,0
<i>Al cobro, presentados por clientes</i>	12	1,6	12	-1,4	12	-4,7	12	0,7
<i>Negociación y devolución</i>	78	-9,6	72	-8,0	60	-16,0	54	-11,0
<i>Comisiones pagadas</i>	-21	-2,8	-23	9,1	-22	-6,3	-21	-5,0
Cuentas a la vista	40	11,3	39	-3,0	40	2,9	45	12,2
Tarjetas	80	11,8	90	13,6	106	16,8	121	14,5
Cheques	19	7,9	20	9,2	19	-6,3	19	-0,6
Ordenes	54	7,1	53	-0,7	55	3,6	59	6,2
<i>Domiciliaciones</i>	14	1,4	13	-6,6	12	-7,4	13	5,1
<i>Transferencias, giros y otras</i>	40	9,3	40	1,3	43	7,3	46	6,4
Por servicios de valores	62	-4,2	65	4,7	100	54,4	119	19,5
Aseguramiento y colocación de valores	19	-8,9	18	-5,5	32	80,6	23	-28,0
Compraventa de valores	17	-6,9	19	10,4	32	70,7	46	42,6
Administración y custodia	24	0,3	25	7,7	32	27,4	44	35,7
Gestión de patrimonio	2	21,7	2	19,1	3	13,9	6	122,7
Por comercializ. prod. fin. no banc.	0	—	0	—	0	—	199	—
Fondos de inversión	0	—	0	—	0	—	176	—
Fondos de pensiones	0	—	0	—	0	—	12	—
Seguros	0	—	0	—	0	—	9	—
Otros	0	—	0	—	0	—	3	—
Otras comisiones cobradas	85	-10,3	115	35,1	180	56,2	65	-63,9
Corretajes y otras comisiones pagadas	-82	10,0	-87	6,8	-101	16,2	-122	20,4
COMISIONES MEDIAS (%) (a):								
Por riesgo de firma	0,91	—	0,76	—	0,66	—	0,53	—
Por depósitos de valores	0,09	—	0,08	—	0,09	—	0,11	—

Fuente: Banco de España.

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

CUADRO A.4

Detalle de los productos por comisiones (continuación)

mm

	1995		1996		1997		1998	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
CAJAS								
COMISIONES NETAS	183	7,5	209	14,5	261	24,4	314	20,3
De disponibilidad	4	4,2	4	3,9	5	12,3	6	13,1
Por riesgos de firma (netos)	15	20,3	15	4,8	17	8,8	19	11,4
Créditos documentarios	2	-0,6	1	-9,2	2	8,2	2	7,4
Avales y otras garantías	13	23,6	14	7,0	15	8,5	17	11,8
Comisiones pagadas	-0	34,9	-0	33,0	-0	-7,2	-0	12,1
Por servicios de cobro y pagos (netos)	119	14,0	134	12,7	147	9,7	168	13,9
Efectos (netos)	29	-1,7	29	0,5	28	-5,8	28	1,6
<i>Por aplicación de otras ECAs</i>	9	-0,5	10	8,7	10	-6,4	9	-7,8
<i>Al cobro, presentados por clientes</i>	6	0,9	6	1,6	6	-1,0	6	2,3
<i>Negociación y devolución</i>	19	-2,9	20	1,4	19	-4,5	19	-1,3
<i>Comisiones pagadas</i>	-6	-1,1	-7	17,5	-7	1,7	-6	-18,4
Cuentas a la vista	11	29,5	12	6,5	12	4,8	13	9,6
Tarjetas	53	25,4	65	22,6	78	19,3	95	22,1
Cheques	9	9,2	10	11,1	11	6,5	10	-3,5
Órdenes	17	7,4	18	7,4	19	5,3	21	11,3
<i>Domiciliaciones</i>	7	5,0	7	1,6	7	-2,7	8	7,8
<i>Transferencias, giros y otras</i>	10	9,2	11	11,7	12	10,7	14	13,4
Por servicios de valores	27	1,2	31	16,4	53	71,3	39	-26,2
Aseguramiento y colocación de valores	10	8,3	11	13,2	24	113,9	11	-55,2
Compraventa de valores	4	18,1	5	10,4	8	70,6	9	9,0
Administración y custodia	11	-9,5	13	19,7	18	36,9	18	1,3
Gestión de patrimonio	2	3,3	2	29,6	3	57,4	2	-48,7
Por comercializ. prod. fin. no banc.	0	—	0	—	0	—	104	—
Fondos de inversión	0	—	0	—	0	—	86	—
Fondos de pensiones	0	—	0	—	0	—	5	—
Seguros	0	—	0	—	0	—	12	—
Otros	0	—	0	—	0	—	1	—
Otras comisiones cobradas	49	-1,0	59	21,2	80	35,5	27	-66,2
Corretajes y otras comisiones pagadas	-31	16,1	-35	13,5	-42	19,5	-49	17,0
COMISIONES MEDIAS (%) (a):								
Por riesgo de firma	1,51	—	1,27	—	1,07	—	0,83	—
Por depósitos de valores	0,14	—	0,16	—	0,18	—	0,14	—
COOPERATIVAS								
COMISIONES NETAS	15	9,9	19	23,3	22	19,4	29	28,6
De disponibilidad	1	9,3	1	17,2	1	18,0	1	16,9
Por riesgos de firma (netos)	2	16,7	2	10,8	2	4,2	2	16,7
Créditos documentarios	0	1,6	0	-7,9	0	15,5	0	34,3
Avales y otras garantías	1	20,4	1	9,8	2	4,1	2	15,9
Comisiones pagadas	-0	20,0	-0	83,3	-0	-45,5	-0	-16,7
Por servicios de cobro y pagos (netos)	10	17,1	12	21,0	14	16,8	17	21,8
Efectos (netos)	3	15,3	3	22,0	3	-2,2	3	8,3
<i>Por aplicación de otras ECAs</i>	1	43,6	2	64,4	2	-3,6	1	-5,0
<i>Al cobro, presentados por clientes</i>	1	7,2	1	0,2	1	4,4	1	-2,8
<i>Negociación y devolución</i>	1	0,5	1	2,3	1	-2,7	2	22,1
<i>Comisiones pagadas</i>	-1	2,4	-1	12,5	-1	1,4	-1	-4,2
Cuentas a la vista	1	20,1	1	17,6	1	12,2	1	22,1
Tarjetas	4	27,6	5	29,2	6	33,3	8	30,5
Cheques	1	18,0	1	2,8	1	0,4	1	16,3
Órdenes	1	4,9	1	12,0	1	10,7	2	19,4
<i>Domiciliaciones</i>	0	-11,0	0	2,5	0	-6,6	0	6,6
<i>Transferencias, giros y otras</i>	1	11,7	1	15,4	1	15,8	1	22,9
Por servicios de valores	3	9,0	4	33,5	6	36,0	1	-77,3
Aseguramiento y colocación de valores	0	15,8	0	27,0	1	124,6	0	-77,1
Compraventa de valores	0	14,8	0	20,2	0	120,9	1	43,2
Administración y custodia	0	30,1	0	37,3	0	57,6	0	-3,9
Gestión de patrimonio	3	6,9	4	34,7	4	21,8	0	-95,9
Por comercializ. prod. fin. no banc.	0	—	0	—	0	—	11	—
Fondos de inversión	0	—	0	—	0	—	7	—
Fondos de pensiones	0	—	0	—	0	—	1	—
Seguros	0	—	0	—	0	—	2	—
Otros	0	—	0	—	0	—	1	—
Otras comisiones cobradas	3	-3,0	4	37,2	5	22,8	2	-57,1
Corretajes y otras comisiones pagadas	-3	22,1	-4	23,2	-5	28,8	-6	10,0
COMISIONES MEDIAS (%) (a):								
Por riesgo de firma	0,45	—	0,35	—	0,34	—	0,39	—
Por depósitos de valores	0,03	—	0,04	—	0,06	—	0,05	—

Fuente: Banco de España.

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

CUADRO A.5

Otras magnitudes relacionadas con los gastos de explotación

	1995	1996	1997	1998
ENTIDADES DE DEPÓSITO				
Número de empleados (a)	244.469	241.902	241.947	242.268
Número de oficinas (a)	35.993	36.821	37.773	38.768
Gastos de personal/empleador activo (millones de pesetas) (b) (c)	6,5	6,8	7,2	7,5
Empleados por oficina (%) (c)	6,9	6,7	6,5	6,4
Recursos clientes por empleado (millones de pesetas) (c)	280,1	309,9	333,2	355,7
Tasa de amortización del activo fijo neto (%)	7,0	6,8	7,1	7,4
Tasa de amortización del mobiliario y equipo informático (%)	18,1	17,4	17,5	12,4
BANCOS				
Número de empleados (a)	145.887	141.123	138.056	135.164
Número de oficinas (a)	17.309	17.417	17.527	17.569
Gastos de personal/empleador activo (millones de pesetas) (b) (c)	6,3	6,7	7,2	7,6
Empleados por oficina (%) (c)	8,6	8,3	8,0	7,8
Recursos clientes por empleado (millones de pesetas) (c)	244,6	274,6	300,0	328,3
Tasa de amortización del activo fijo neto (%)	6,8	6,5	6,9	7,4
Tasa de amortización del mobiliario y equipo informático (%)	16,4	15,5	15,6	12,2
CAJAS				
Número de empleados (a)	86.956	88.755	91.087	93.812
Número de oficinas (a)	15.498	16.104	16.777	17.591
Gastos de personal/empleador activo (millones de pesetas) (b) (c)	7,0	7,3	7,4	7,6
Empleados por oficina (%) (c)	5,7	5,6	5,5	5,4
Recursos clientes por empleado (millones de pesetas) (c)	344,5	371,9	391,3	404,1
Tasa de amortización del activo fijo neto (%)	7,2	7,1	7,2	7,4
Tasa de amortización del mobiliario y equipo informático (%)	20,4	20,0	19,7	12,5
COOPERATIVAS				
Número de empleados (a)	11.626	12.024	12.804	13.292
Número de oficinas (a)	3.186	3.300	3.469	3.608
Gastos de personal/empleador activo (millones de pesetas) (b) (c)	5,2	5,5	5,6	5,7
Empleados por oficina (%) (c)	3,6	3,6	3,7	3,7
Recursos clientes por empleado (millones de pesetas) (c)	248,7	278,0	286,5	298,7
Tasa de amortización del activo fijo neto (%)	7,8	7,3	7,4	7,8
Tasa de amortización del mobiliario y equipo informático (%)	19,7	19,1	19,5	14,0

Fuente: Banco de España.

(a) A diciembre de cada año.

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

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

CUADRO A.6

Otras magnitudes relacionadas con los gastos de personal

mm

	1995	1996	1997	1998
ENTIDADES DE DEPÓSITO				
Gastos de personal por pensiones	42,7	35,4	43,2	46,2
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	24,5	17,9	28,5	28,6
Aportaciones a los fondos externos	8,2	17,6	14,6	17,6
Provisiones matemáticas constituidas	2.040,3	2.181,6	2.317,3	2.479,1
Fondo interno	487,2	432,9	432,7	478,3
Compromisos y riesgos asegurados	1.553,1	1.748,8	1.884,6	2.000,8
Valor actual de los riesgos	2.091,2	2.216,2	2.298,6	2.417,2
Compromisos por pensiones causadas	1.038,0	1.140,1	1.272,8	1.362,2
Riesgos devengados por pensiones no causadas	1.053,2	1.076,1	1.025,8	1.054,9
BANCOS				
Gastos de personal por pensiones	22,6	19,9	31,9	32,8
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	17,0	13,8	24,1	25,6
Aportaciones a los fondos externos	5,6	6,0	7,8	7,2
Provisiones matemáticas constituidas	1.035,6	1.077,3	1.193,3	1.292,4
Fondo interno	288,4	220,6	199,0	236,3
Compromisos y riesgos asegurados	747,2	856,7	994,3	1.056,2
Valor actual de los riesgos	1.055,6	1.104,7	1.212,2	1.325,8
Compromisos por pensiones causadas	625,8	689,9	776,8	831,4
Riesgos devengados por pensiones no causadas	429,8	414,8	435,4	494,5
CAJAS				
Gastos de personal por pensiones	19,5	14,6	10,0	12,3
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	7,3	3,6	3,8	2,5
Aportaciones a los fondos externos	12,2	11,0	6,3	9,8
Provisiones matemáticas constituidas	990,8	1.088,7	1.105,6	1.166,6
Fondo interno	191,5	204,6	224,9	232,5
Compromisos y riesgos asegurados	799,3	884,1	880,7	934,1
Valor actual de los riesgos	1.022,9	1.099,6	1.072,1	1.075,2
Compromisos por pensiones causadas	410,0	447,8	493,1	527,6
Riesgos devengados por pensiones no causadas	612,9	651,7	579,1	547,6
COOPERATIVAS				
Gastos de personal por pensiones	0,6	0,9	1,2	1,1
Dotaciones a los fondos de pensiones internos	0,2	0,4	0,7	0,6
Aportaciones a los fondos externos	0,4	0,5	0,5	0,6
Provisiones matemáticas constituidas	14,0	15,6	18,3	20,1
Fondo interno	7,3	7,7	8,8	9,5
Compromisos y riesgos asegurados	6,6	7,9	9,6	10,6
Valor actual de los riesgos	12,8	11,9	14,3	16,2
Compromisos por pensiones causadas	2,3	2,4	3,0	3,3
Riesgos devengados por pensiones no causadas	10,5	9,5	11,3	12,9

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.7

Detalle del saneamiento de créditos

mm

	1995	1996	1997	1998
ENTIDADES DE DEPÓSITO				
1. Amortización de activos con cargo a resultados del ejercicio	45,5	39,4	33,6	30,6
Amortización de activos	683,7	635,6	522,7	615,3
Menos: aplicación de fondos especiales	637,8	596,4	489,2	584,9
2. Dotación neta a los fondos	844,1	724,2	662,8	618,2
Por insolvencia	832,1	710,3	611,1	554,1
Por riesgo-país	12,0	13,9	51,7	64,1
3. Fondos disponibles	277,7	255,2	278,4	269,5
Por insolvencia	266,1	246,4	267,2	240,0
Por riesgo-país	11,7	8,8	11,2	29,5
4. Activos en suspenso recuperados	112,1	130,9	135,3	145,9
Total saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	499,8	377,5	282,6	233,4
BANCOS				
1. Amortización de activos con cargo a resultados del ejercicio	22,7	14,6	13,5	14,4
Amortización de activos	452,9	398,4	311,1	420,2
Menos: aplicación de fondos especiales	429,8	384,0	297,5	405,8
2. Dotación neta a los fondos	481,6	372,7	345,3	331,5
Por insolvencia	469,9	359,1	299,8	274,7
Por riesgo-país	11,7	13,5	45,6	56,8
3. Fondos disponibles	134,6	117,9	142,8	140,7
Por insolvencia	123,1	109,1	131,7	112,1
Por riesgo-país	11,5	8,7	11,1	28,6
4. Activos en suspenso recuperados	79,4	77,4	81,0	80,9
Total saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	290,4	191,9	135,1	124,3
CAJAS				
1. Amortización de activos con cargo a resultados del ejercicio	22,3	23,8	19,4	15,5
Amortización de activos	219,3	220,5	199,6	185,4
Menos: aplicación de fondos especiales	197,0	196,8	180,2	170,0
2. Dotación neta a los fondos	332,4	320,9	290,2	258,5
Por insolvencia	332,1	320,5	284,1	251,2
Por riesgo-país	0,3	0,4	6,2	7,3
3. Fondos disponibles	134,0	126,4	125,0	115,0
Por insolvencia	133,8	126,4	124,9	114,1
Por riesgo-país	0,1	0,0	0,1	0,9
4. Activos en suspenso recuperados	30,5	51,1	51,6	61,0
Total saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	190,2	167,2	133,0	98,0
COOPERATIVAS				
1. Amortización de activos con cargo a resultados del ejercicio	0,5	1,0	0,6	0,6
Amortización de activos	11,5	16,7	12,1	9,7
Menos: aplicación de fondos especiales	11,0	15,6	11,5	9,1
2. Dotación neta a los fondos	30,1	30,6	27,2	28,2
Por insolvencia	30,1	30,6	27,2	28,2
Por riesgo-país	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Fondos disponibles	9,2	10,9	10,6	13,8
Por insolvencia	9,2	10,9	10,6	13,8
Por riesgo-país	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Activos en suspenso recuperados	2,2	2,4	2,7	4,0
Total saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	19,2	18,3	14,5	11,0

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.8

Ratios relativos a dudosos a final de ejercicio (a)

%

	1995	1996	1997	1998
ENTIDADES DE DEPÓSITO				
Dudosos (b) en % del riesgo total (c)	4,8	3,5	2,3	1,5
Fondos de insolvencia s/dudosos (b)	75,2	86,1	104,3	123,8
Fondos de insolvencia s/riesgo total (c)	3,6	3,0	2,4	1,9
Fondos riesgo-país s/riesgos provisionables (d)	9,6	47,1	23,4	21,3
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO:				
Riesgo total (c)	7,2	10,5	14,6	17,4
Riesgos dudosos	-23,4	-15,7	-20,4	-24,6
BANCOS				
Dudosos (b) en % del riesgo total (c)	4,4	3,0	1,9	1,3
Fondos de insolvencia s/dudosos (b)	78,4	91,7	110,8	130,4
Fondos de insolvencia s/riesgo total (c)	3,4	2,7	2,1	1,7
Fondos riesgo-país s/riesgos provisionables (d)	9,5	47,5	23,9	21,0
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO:				
Riesgo total (c)	6,0	10,5	12,1	14,8
Riesgos dudosos	-32,1	-18,4	-24,1	-27,0
CAJAS				
Dudosos (b) en % del riesgo total (c)	5,4	4,2	2,8	1,8
Fondos de insolvencia s/dudosos (b)	70,1	78,8	96,9	117,7
Fondos de insolvencia s/riesgo total (c)	3,8	3,3	2,7	2,1
Fondos riesgo-país s/riesgos provisionables (d)	12,4	36,6	18,5	23,6
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO:				
Riesgo total (c)	8,6	9,9	18,2	21,1
Riesgos dudosos	-8,9	-12,6	-17,0	-24,1
COOPERATIVAS				
Dudosos (b) en % del riesgo total (c)	5,3	4,2	3,1	2,5
Fondos de insolvencia s/dudosos (b)	82,3	91,5	106,2	115,1
Fondos de insolvencia s/riesgo total (c)	4,4	3,8	3,3	2,9
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO:				
Riesgo total (c)	15,3	16,0	20,7	22,1
Riesgos dudosos	-0,0	-7,6	-7,0	-4,7

Fuente: Banco de España.

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

CUADRO A.9.1

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

	Banca nacional			Filiales extranjeras			Sucursales extranjeras		
	1997	1998	%	1997	1998	%	1997	1998	%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN:									
Número de empleados	121.771	118.919	-2,3	13.122	12.878	-1,9	3.163	3.367	6,4
Número de oficinas	16.046	16.063	0,1	1.359	1.379	1,5	122	127	4,1
Gastos de personal/empleado (millones de pesetas)	7,1	7,5	4,9	7,2	7,5	3,6	11,0	11,2	2,4
Recursos clientes/empleado (millones de pesetas)	306,7	337,4	10,0	239,5	238,6	-0,4	294,2	345,7	17,5
EVOLUCIÓN DE INSOLVENCIAS:									
Dudosos/riesgo total (%)	2,0	1,3	—	2,2	1,8	—	1,2	0,8	—
Fondos insolvencia/dudosos (%)	110,6	133,6	—	106,6	103,4	—	123,2	142,2	—
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO (%):									
Total riesgo	0,0	15,2	—	0,0	8,4	—	0,0	18,4	—
Riesgos dudosos	0,0	-23,5	—	0,0	-10,6	—	0,0	-16,8	—
DETALLE DE SANEAMIENTOS:									
1. Amortización de activos con cargo a resultados:	10,1	11,4	12,4	1,1	1,3	23,2	2,4	1,7	-27,3
(+) Amortización por diferencia	268,0	398,8	48,8	30,8	16,5	-46,4	12,3	5,0	-59,3
(-) Aplicación de fondos	257,9	387,4	50,2	29,7	15,2	-48,9	9,9	3,3	-66,9
2. Dotación neta	306,6	298,2	-2,7	30,1	20,8	-30,8	8,6	12,4	44,4
3. Recuperación de fondos	114,5	110,9	-3,1	16,5	15,2	-7,4	11,8	14,5	22,6
4. Activos recuperados	75,0	76,7	2,3	5,5	3,6	-34,0	0,6	0,6	1,8
Saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	127,3	122,0	-4,2	9,2	3,3	-64,4	-1,4	-0,9	-35,5

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.9.2

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

	Total cajas de ahorros			Diez grandes cajas			Resto de cajas de ahorros		
	1997	1998	%	1997	1998	%	1997	1998	%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN:									
Número de empleados	91.087	93.812	3,0	53.032	54.902	3,5	37.229	38.080	2,3
Número de oficinas	16.777	17.591	4,9	9.632	10.169	5,6	7.143	7.420	3,9
Gastos de personal/empleado (millones de pesetas)	7,4	7,6	2,1	7,7	8,0	3,1	7,0	7,0	0,6
Recursos clientes/empleado (millones de pesetas)	391,3	404,1	3,3	416,2	426,4	2,5	359,0	375,2	4,5
EVOLUCIÓN DE INSOLVENCIAS:									
Dudosos/riesgo total (%)	2,8	1,8	—	2,4	1,6	—	3,4	2,2	—
Fondos insolvencia/dudosos (%)	96,9	117,7	—	101,1	122,1	—	91,9	112,4	—
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO (%):									
Total riesgo	0,0	21,1	—	0,0	22,5	—	0,0	18,7	—
Riesgos dudosos	0,0	-21,3	—	0,0	-20,4	—	0,0	-22,3	—
DETALLE DE SANEAMIENTOS:									
1. Amortización de activos con cargo a resultados:	19,4	15,5	-20,1	10,0	7,7	-23,0	9,4	7,8	-17,0
(+) Amortización por diferencia	199,6	185,4	-7,1	121,9	127,1	4,3	77,7	58,2	-25,1
(-) Aplicación de fondos	180,2	170,0	-5,7	111,9	119,6	6,9	68,2	50,4	-26,2
2. Dotación neta	290,2	258,5	-10,9	171,0	153,4	-10,3	119,0	105,1	-11,7
3. Recuperación de fondos	125,0	115,0	-8,0	64,3	52,2	-18,9	60,7	62,8	3,6
4. Activos recuperados	51,6	61,0	18,2	34,2	41,7	22,2	17,4	19,2	10,4
Saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	133,0	98,0	-26,3	82,6	67,2	-18,7	50,3	30,9	-38,7

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.9.3

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

	Total cooperativas			Total cajas rurales			Total no rurales		
	1997	1998	%	1997	1998	%	1997	1998	%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN:									
Número de empleados	12.804	13.292	3,8	10.696	11.064	3,4	2.108	2.228	5,7
Número de oficinas	3.469	3.608	4,0	3.165	3.286	3,8	304	322	5,9
Gastos de personal/empleado (millones de pesetas)	5,6	5,7	1,1	5,5	5,6	0,9	6,0	6,1	1,8
Recursos clientes/empleado (millones de pesetas)	286,5	298,7	4,3	273,0	284,6	4,2	354,5	369,7	4,3
EVOLUCIÓN DE INSOLVENCIAS:									
Dudosos/riesgo total (%)	3,1	2,5	—	2,9	2,4	—	3,7	2,6	—
Fondos insolvencia/dudosos (%)	106,2	115,1	—	112,8	119,1	—	86,0	101,3	—
PRO MEMORIA: TASA DE CRECIMIENTO (%):									
Total riesgo	0,0	22,1	—	0,0	20,8	—	0,0	27,0	—
Riesgos dudosos	0,0	-1,7	—	0,0	1,5	—	0,0	-11,3	—
DETALLE DE SANEAMIENTOS:									
1. Amortización de activos con cargo a resultados:	0,6	0,6	8,3	0,6	0,6	7,2	0,0	0,0	42,1
(+) Amortización por diferencia	12,1	9,7	-19,6	9,9	8,7	-11,9	2,2	1,0	-54,3
(-) Aplicación de fondos	11,5	9,1	-21,2	9,3	8,1	-13,2	2,2	1,0	-55,2
2. Dotación neta	27,2	28,2	3,7	23,2	22,3	-4,0	4,0	5,9	48,7
3. Recuperación de fondos	10,6	13,8	30,1	9,7	9,3	-4,9	0,9	4,6	409,3
4. Activos recuperados	2,7	4,0	48,3	2,4	3,2	32,2	0,3	0,8	189,5
Saneamiento en la cuenta de resultados (1 + 2 - 3 - 4)	14,5	11,0	-23,8	11,7	10,5	-10,3	2,8	0,6	-79,6

Fuente: Banco de España.

CUADRO A.10

Distribución de resultados

mm y %

	Bancos				Cajas				Cooperativas			
	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998	1995	1996	1997	1998
Beneficios a distribuir (mm) (a)	481	489	545	587	282	333	401	455	37	45	51	56
DISTRIBUCIÓN PORCENTUAL:												
Dividendos	60,4	55,1	63,1	60,9	—	—	—	—	7,5	6,8	6,8	6,9
Obra benéfico-social	—	—	—	—	24,0	25,8	25,6	26,4	12,2	11,5	11,7	11,6
Reservas	31,4	36,3	31,9	36,8	75,3	74,1	74,3	73,5	78,8	80,0	79,5	80,0
Variación del remanente	2,7	2,5	3,9	1,1	—	—	—	—	0,1	0,5	0,4	0,3
Otros	5,5	6,1	1,1	1,2	0,7	0,1	0,1	0,1	1,4	1,2	1,6	1,2

Fuente: Banco de España.

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