

3. EL SISTEMA FINANCIERO

*Borja Encinas Goenechea
Gala Patricia Rivera Fernández*

1. ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONOMICO

Durante el ejercicio 2004 la economía mundial afianzó su recuperación, hasta tal punto que alcanzó la tasa de crecimiento más elevada de los últimos años (según las últimas estimaciones el PIB mundial creció en torno al 4%). Este mayor dinamismo se debió fundamentalmente a la buena marcha de la economía en Estados Unidos y Asia, especialmente China, y a la recuperación del comercio internacional. Sin embargo, en el segundo semestre del año, hubo cambios¹ importantes que dieron lugar a un entorno de incertidumbre con la consiguiente desaceleración de la actividad económica.

En la eurozona se salió del práctico estancamiento económico pero no se cumplieron las buenas expectativas iniciales, ya que el crecimiento finalmente alcanzado fue mucho más moderado de lo que se esperaba. El encarecimiento del petróleo y la apreciación del euro² fueron las dos razones fundamentales para que el crecimiento económico en la zona euro fuese tan solo del 1,7%.

En este contexto, las reacciones de las autoridades monetarias han sido muy distintas. En Estados Unidos, la Reserva Federal inició en el mes de junio de 2004 una senda de subidas graduales, que situaron su tipo oficial en el 2,25% frente al 1% con que finalizó el año anterior. Por el contrario, el Banco Central Europeo decidió mantener sin cambios su tipo de intervención en el 2%, tasa fijada en junio de 2003, debido al escenario de crecimiento moderado y sin presiones inflacionistas en el que se ha desenvuelto la zona euro.

En cuanto a la economía española, el último año se ha caracterizado por su regularidad, ya que el crecimiento del PIB osciló, a lo largo de 2004, entre el 2,6% y el 2,8%. No obstante, el aspecto más favorable tuvo lugar en el mercado laboral, donde España se sigue man-

1 Uno de estos cambios fue la escalada del precio del petróleo que alcanzó máximos históricos (52 dólares/barril).

2 A finales de 2004 la cotización del euro alcanzó los 1,35 dólares.

teniendo como uno de los principales países generadores de empleo en la eurozona. Según el Instituto Nacional de Estadística, el número de ocupados se incrementó en 461.000 personas, lo que ha permitido que a finales de 2004 la tasa de desempleo se situase en el 10,38% frente al 11,20% del año anterior. Por el contrario, el comportamiento de los precios no ha sido tan positivo. El diferencial de inflación con la eurozona se mantuvo en torno a un punto porcentual, como resultado de una inflación media en España del 3,1%, dando lugar a una pérdida de competitividad de la economía española frente al resto de las economías europeas.

En este entorno de crecimiento económico sostenido y bajos tipos de interés, las entidades de depósito que operan en España han vuelto a confirmar, un año más, la buena evolución de sus resultados, generando un beneficio neto de 13.441 millones de euros, que representa un crecimiento del 19,3% respecto al ejercicio anterior³.

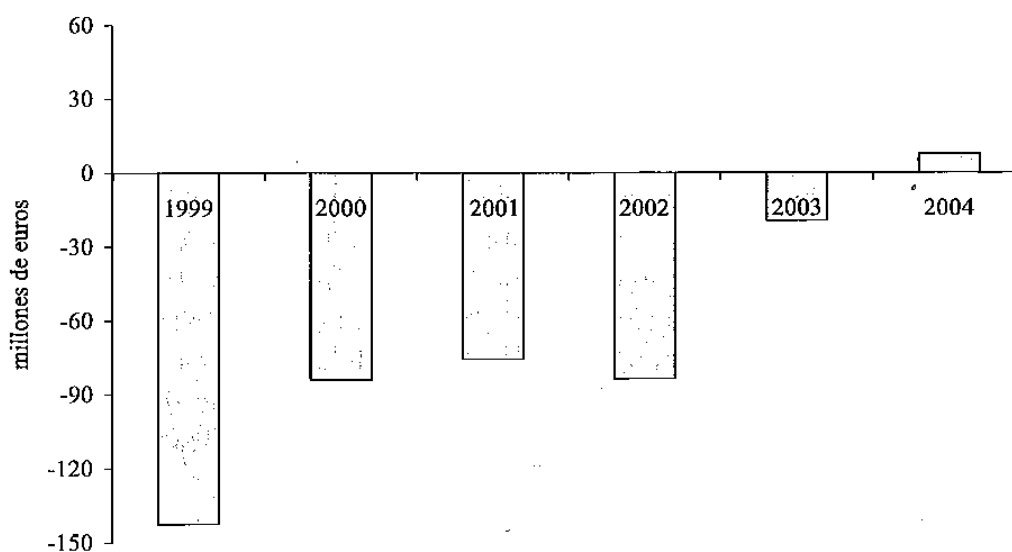
Este crecimiento ha sido posible, en buena parte, por los siguientes motivos:

- La *fuerte expansión del crédito*, que creció casi un 18%, debido fundamentalmente al enorme aumento de la demanda de vivienda. Además, debemos destacar que este crecimiento de la inversión crediticia se ha conseguido con unos excelentes niveles de morosidad ya que, una vez más, hay que hablar de mínimos históricos, al situarse la tasa de morosidad en el 0,69%, una décima de punto por debajo del año anterior.
- El notable *aumento de los ingresos derivados de los servicios bancarios (comisiones)*, que crecieron un 9,1%. En esta evolución debemos destacar la progresión del 24% en las comisiones correspondientes a la comercialización de productos no bancarios, por la recuperación del patrimonio gestionado por los fondos y por la mayor distribución de seguros.
- El gran esfuerzo que están realizando las entidades de depósito en la *contención de sus gastos de explotación*.
- El *menor impacto negativo derivado de la depreciación de las divisas latinoamericanas* en países donde operan los dos principales bancos españoles (BSCH y BBVA).

Otro aspecto que debemos destacar por su carácter histórico, es que, por primera vez, la cuota de mercado en créditos de las cajas de ahorros (47,57%) supera a la de los bancos (47,08%), al mismo tiempo que amplían su posición de liderazgo en el mercado de depósitos, alcanzando el 54,07%, casi un punto más que el año anterior.

Por último, debemos hacer referencia a la *banca online*, ya que cada vez es mayor el número de clientes bancarios que utilizan internet para sus transacciones o consultas financieras. En efecto, según un estudio de Nielsen/NetRatings, el número de usuarios de banca online se ha incrementado un 20% en el último año y supera ya los 2 millones de clientes. Sin duda, este es uno de los motivos que ha hecho posible que las cuatro entidades españolas que operan exclusivamente a través de internet (Uno-e, Patagon, Inversis.net y Bancopopular-e) cerraran en 2004 el mejor año de su historia, ya que obtuvieron, por primera vez, un beneficio conjunto que alcanzó los 7,6 millones de euros frente a las pérdidas de 19,6 millones de euros del ejercicio anterior. En el gráfico 1 se recoge la espectacular evolución de los resultados de la banca online española en los últimos 6 años.

3 En los últimos 5 años, las entidades de depósito, bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, llevan acumulado un crecimiento superior al 92%, es decir, prácticamente han duplicado sus beneficios.

GRÁFICO 1. Beneficios netos de la e-banca española

Fuente: Boletín Económico Banco de España y elaboración propia.

2. LA RED DE OFICINAS BANCARIAS

Para analizar la red de oficinas bancarias hemos elaborado el cuadro 1 en el que se recoge la evolución del número de sucursales y su distribución por tipo de entidad, tanto a nivel nacional como en el ámbito autonómico y provincial.

A finales del año 2004, la red de oficinas del sistema bancario español estaba compuesta por 40.230 sucursales, lo que representa un crecimiento del 2,1% con respecto al año anterior. Si analizamos este crecimiento por tipo de entidad, se pone de manifiesto que las cajas y cooperativas de crédito continúan con su trayectoria ascendente y ganando terreno a los bancos, que en la actualidad tan sólo poseen el 35,2% del total de oficinas (a comienzos de los años noventa su cuota de mercado era superior al 50%). No obstante, en el último año, los bancos aumentaron su red de oficinas un 0,7%, lo cual ha supuesto un cambio en la tendencia descendente observada desde hace más de una década, cuando su red de oficinas empezó a acusar un fuerte descenso.

Si comparamos los datos del año 2004 con los de 1995, observamos que, en este periodo, la red de oficinas del sistema bancario creció un 11% en España. Estos datos reflejan que, a pesar de la aparición de nuevos canales de distribución y de que España es el país europeo con mayor número de oficinas por habitante⁴, las entidades de depósito españolas siguen apostando por la apertura de nuevas sucursales como estrategia competitiva, ya que uno de los criterios más tenidos en cuenta por los usuarios bancarios para la elección de su entidad, es la proximidad de las oficinas a su domicilio.

No obstante, existen grandes diferencias en la evolución de los distintos grupos institucionales. Por un lado, se encuentran los bancos, que han visto como su red se

4 A finales del año 2004, en nuestro país había 9,3 oficinas por cada 10.000 habitantes, frente a las 10,7 existentes en Extremadura. Estos datos son muy superiores a los de otros países europeos donde en la mayoría de los casos no se superan las 6 oficinas por cada 10.000 habitantes.

reducía en casi 3.700 oficinas, algo más de un 20%⁵. Las principales causas de este descenso han sido, el proceso de concentración, en el que las fusiones han constituido un fenómeno habitual en el sector y la venta de algunas redes a las cajas de ahorros⁶. Sin embargo, este descenso en la red de bancos ha sido compensado por el fuerte crecimiento registrado en el número de sucursales de las cajas de ahorros y las cooperativas de crédito, un 41,3% y un 42,7%, respectivamente.

En efecto, una de las características del sector bancario español ha sido la política de expansión territorial que han llevado a cabo las cajas de ahorros en los últimos años. Esto ha dado lugar a que en tan solo nueve años las cajas hayan abierto 6.300 nuevas oficinas (es decir, que desde 1995 las cajas han abierto 2 oficinas nuevas cada día). Como consecuencia de esta tendencia, el número de oficinas de las cajas es, desde 1998, superior al de los bancos. Además, las diferencias han ido aumentando durante los últimos años. Así, a finales de 2004, las cajas alcanzaron una cuota del 53,4% frente al 35,2% de los bancos, porcentajes similares a los del año 1978, pero entonces eran los bancos quienes disponían de una red de oficinas más extensa. Las principales explicaciones que justifican el fuerte crecimiento de la red de sucursales de las cajas son, en primer lugar, la liberación de la apertura de oficinas fuera del ámbito geográfico al que estaban adscritas y, en segundo lugar, la necesidad de fortalecer su posición en su mercado tradicional para defenderse de la mayor competencia esperada tras dicha liberalización.

Finalmente, cabe destacar la fortaleza de las cooperativas de crédito que han sido capaces de hacerse un hueco en un sector donde la competencia es cada vez mayor. Basta recordar que hace una década casi todas las previsiones apuntaban hacia la desaparición de la mayoría de estas entidades debido a su reducido tamaño. Sin embargo, la realidad ha sido muy distinta ya que, a finales de 2004, su cuota era del 11,4%, cifra que no alcanzaban desde mediados de la década de los setenta, en que los bancos comenzaron su expansión.

En lo que se refiere a nuestra región, a finales del año 2004, el sector bancario tenía operativas 1.156 oficinas, 6 más que el año anterior, lo que supone un crecimiento del 0,5%, muy inferior al registrado en España (2,1%). Un análisis más detallado nos desvela que, a diferencia de lo que sucede a nivel nacional, los bancos continúan cerrando oficinas en nuestra región (desde 1998, año en el que la red de bancos alcanzó su cifra más alta en la región, se han cerrado casi 100 oficinas), mientras que las cajas y las cooperativas de crédito tienen una red cada vez más extensa. Destaca el gran esfuerzo realizado por estas últimas; desde 1995, su red de oficinas ha crecido un 135,6% y esto les ha permitido pasar de una cuota de mercado del 5,9% a otra del 12,1%, cifra superior a la que tienen estas mismas entidades a nivel nacional (11,4%).

También debemos destacar que cada vez son más las cajas de ahorros interesadas en explorar el mercado bancario extremeño. Tanto es así que, a finales del último año, operaban en nuestra región un total de 11 cajas de ahorros procedentes de otras regiones, frente a las 4 que lo hacían en 1997. En ese año, la red de sucursales de las cajas de

5 No obstante, esta tendencia parece que ha llegado a su fin ya que los bancos han iniciado un cambio en su política de implantación territorial como lo demuestra el crecimiento del último año y que tienen previsto abrir hasta el 2007 en torno a 1.000 nuevas oficinas.

6 Según el Banco de España, desde 1994, más de 1000 oficinas procedentes de bancos han pasado a formar parte de las redes de las cajas de ahorros.

CUADRO 1: Evolución del número de oficinas del sistema bancario.

	1995		1998		2001		2002		2003		2004		Variación (%)	
	número	%	número	%	número	%	número	%	número	%	número	%	04/95	04/03
Badajoz														
Bancos	294	53,3	324	50,8	293	44,0	284	42,2	282	41,5	274	40,0	-6,8	-2,8
Cajas Ahorros	203	36,8	234	36,7	267	40,1	274	40,8	279	41,1	288	42,0	41,9	3,2
Coop. Crédito	54	9,9	80	12,5	105	15,9	114	17,0	118	17,4	123	18,0	127,8	4,2
Total	551	100,0	638	100,0	665	100,0	672	100,0	679	100,0	685	100,0	24,3	0,9
Cáceres														
Bancos	175	38,7	178	37,6	145	30,7	140	29,8	141	29,9	136	28,8	-22,3	-3,5
Cajas Ahorros	272	60,2	284	60,0	314	66,4	316	67,2	316	67,1	319	67,8	17,3	0,9
Coop. Crédito	5	1,1	11	2,4	14	3,0	14	3,0	14	3,0	16	3,4	220,0	14,5
Total	452	100,0	473	100,0	473	100,0	470	100,0	471	100,0	471	100,0	4,2	s/v
Extremadura														
Bancos	469	46,8	502	45,2	438	38,5	424	37,1	423	36,8	410	35,4	-12,6	-3,1
Cajas Ahorros	475	47,3	518	46,6	581	51,0	590	51,7	595	51,7	607	52,5	27,8	2,0
Coop. Crédito	59	5,9	91	8,2	119	10,5	128	11,2	132	11,5	139	12,1	135,6	5,3
Total	1.003	100,0	1.111	100,0	1.138	100,0	1.142	100,0	1.150	100,0	1.156	100,0	15,3	0,5
España														
Bancos	17.842	49,2	17.450	45,2	14.756	38,2	14.072	36,3	14.074	35,7	14.168	35,2	-20,6	0,7
Cajas Ahorros	15.214	42,0	17.582	45,5	19.829	51,3	20.326	52,6	20.871	53,0	21.503	53,4	41,3	3,0
Coop. Crédito	3.195	8,8	3.607	9,3	4.091	10,5	4.275	11,1	4.460	11,3	4.559	11,4	42,7	2,2
Total	36.251	100,0	38.639	100,0	38.676	100,0	38.673	100,0	39.405	100,0	40.230	100,0	11,0	2,1
Extremadura/España(%)	2,76		2,87		2,94		2,95		2,92		2,87			

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España y elaboración propia.

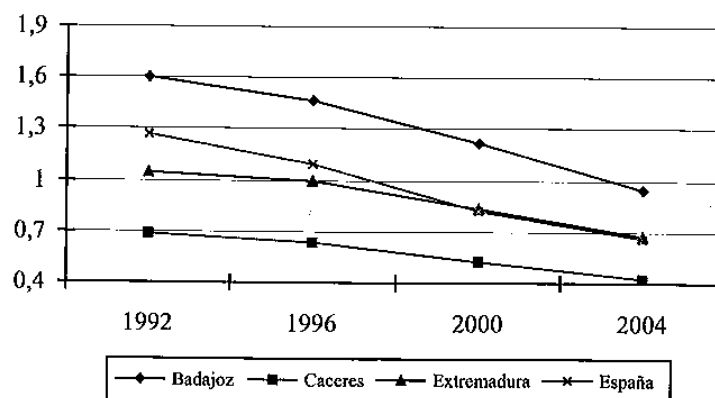
ahorros foráneas representaba el 28% del total de oficinas de las cajas en Extremadura, mientras que en 2004 dicha cifra alcanza ya el 34%.

En cuanto a la evolución del número de oficinas a nivel provincial debemos destacar tres aspectos:

- El sector bancario cacereño apenas ha aumentado un 4,2% desde 1995, mientras que en Badajoz el crecimiento ha sido 6 veces superior (24,3%). En este sentido, se debe señalar que a comienzos de la década de los noventa, ambas provincias contaban prácticamente con el mismo número de oficinas mientras que, actualmente, la provincia de Badajoz representa casi el 60% respecto al total regional.
- Las cajas de ahorros tienen una fuerte presencia en ambas provincias pero es especialmente importante en Cáceres, donde su cuota de oficinas alcanza el 67,8% (tan sólo hay cuatro provincias españolas que superan esta cifra).
- En Badajoz, las cooperativas de crédito continúan incrementando su presencia. En la actualidad, disponen de una red compuesta por 123 oficinas que representan un 18% del total provincial, muy superior al 11,4% que tienen estas entidades a nivel nacional.

En el gráfico 2, se recoge finalmente la evolución del ratio bancos/cajas (medido según el número de oficinas). Podemos observar que a comienzos de la década de los noventa los valores de este ratio eran claramente favorables a los bancos⁷. Sin embargo, a finales del 2004 la situación es totalmente distinta, ya que en todos los casos el ratio toma un valor inferior a 1, lo cual pone de manifiesto que las cajas de ahorros no sólo siguen ganando cuota de mercado a los bancos sino que además lideran el mercado provincial, regional y nacional.

GRÁFICO 2. Evolución del ratio Bancos/Cajas (según nº oficinas)



	1992	1996	2000	2004
Badajoz	1,60	1,47	1,22	0,95
Cáceres	0,68	0,64	0,52	0,42
Extremadura	1,05	1,00	0,83	0,67
España	1,27	1,10	0,82	0,66

Fuente: Boletín Estadístico Banco de España y elaboración propia

7 Tan solo en la provincia de Cáceres el ratio toma un valor inferior a 1 debido a que en el año 1989 la Caja Rural de Cáceres (que contaba con unas 80 oficinas) fue absorbida por la actual Caja Duero. A partir de ese momento el sector bancario en la provincia cacereña ha estado claramente liderado por las cajas de ahorro.

3. LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO

Antes de comenzar este análisis, es conveniente señalar que los depósitos bancarios cada vez tienen una menor importancia, como consecuencia del proceso de desintermediación bancaria que se viene desarrollando desde hace varios años y que ha dado lugar a cambios radicales en la estructura del ahorro financiero de las familias. Concretamente, se ha producido un trasvase de recursos desde los productos más tradicionales a los de ahorro y previsión (fondos de inversión, fondos de pensiones e inversión directa en bolsa). Si hace 12 años casi el 60% del ahorro familiar se cobijaba en depósitos y dinero en efectivo, a finales del último año esta partida apenas alcanzó el 40%.

El análisis de la evolución de los depósitos bancarios se muestra en el cuadro 2. Puede apreciarse que, a diferencia del año 2003, a lo largo del último ejercicio el crecimiento de los depósitos bancarios a nivel nacional (13,49%) fue muy superior al registrado en Extremadura (7,66%). El motivo fundamental de esta diferencia lo encontramos en

CUADRO 2. Evolución de los depósitos bancarios.

	2002		2003		2004		Variación (%)	
	mill. euros	%	mill. euros	%	mill. euros	%	03/02	04/03
Badajoz								
Bancos	2.460,73	42,44	2.511,58	39,52	2.531,09	37,11	2,07	0,78
Cajas Ahorros	2.682,12	46,26	3.074,10	48,37	3.421,23	50,16	14,61	11,29
Coop. Crédito	654,67	11,29	769,16	12,10	867,70	12,72	17,49	12,81
Total	5.797,53	100,0	6.354,85	100,0	6.820,03	100,0	9,61	7,32
Cáceres								
Bancos	1.183,87	26,02	1.143,72	23,96	1.165,54	22,58	-3,39	1,91
Cajas Ahorros	3.313,35	72,82	3.577,19	74,92	3.942,19	76,37	7,96	10,20
Coop. Crédito	52,94	1,16	53,53	1,12	54,20	1,05	1,11	1,26
Total	4.550,17	100,0	4.774,44	100,0	5.161,94	100,0	4,93	8,12
Extremadura								
Bancos	3.644,61	35,22	3.655,30	32,84	3.696,63	30,85	0,29	1,13
Cajas Ahorros	5.995,47	57,94	6.651,29	59,76	7.363,42	61,45	10,94	10,71
Coop. Crédito	707,61	6,84	822,69	7,39	921,91	7,69	16,26	12,06
Total	10.347,70	100,0	11.129,29	100,0	11.981,97	100,0	7,55	7,66
España								
Bancos	267.620,01	42,34	270.414,49	40,10	300.180,46	39,22	1,04	11,01
Cajas Ahorros	323.977,03	51,25	359.531,90	53,31	413.872,49	54,07	10,97	15,11
Coop. Crédito	40.525,88	6,41	44.452,71	6,59	51.328,70	6,71	9,69	15,47
Total	632.122,93	100,0	674.399,11	100,0	765.381,66	100,0	6,69	13,49
Extremadura/España(%)		1,64		1,65		1,57		

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España y elaboración propia.

el sector bancos, cuyo volumen de depósitos en nuestra comunidad autónoma creció un insignificante 1,13%, mientras que a nivel nacional el incremento fue del 11%. Es más, este dato confirma una tendencia que se inició hace cuatro años ya que, desde diciembre de 2000, los depósitos de los bancos en Extremadura tan sólo han crecido un 4,37%, frente al 37% que aumentaron a nivel nacional en el mismo periodo. Una diferencia tan significativa tal vez podría explicarse por los efectos del reciente impuesto autonómico, que grava los depósitos bancarios y que afecta principalmente a los bancos, ya que las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito tienen importantes deducciones debido a la labor que realizan a través de la obra social y del fondo de educación y promoción. En efecto, al analizar el crecimiento de los depósitos en cajas de ahorro y cooperativas de crédito, se observa que su evolución en nuestra región es muy similar a la producida a nivel nacional.

El menor dinamismo, antes mencionado, en el crecimiento de los depósitos bancarios en nuestra región con respecto a la media nacional, ha supuesto la pérdida de peso relativo, situándonos a niveles no observados en los últimos 20 años (gráfico 3).

Si analizamos la cuota de mercado por tipo de entidad podemos observar que las cajas y las cooperativas de crédito siguen ganando cuota de mercado, en detrimento de los bancos, en el ámbito nacional y muy especialmente en el regional. En efecto, en tan solo cuatro años la cuota de mercado de los bancos en Extremadura ha descendido en más de 10 puntos porcentuales hasta situarse en el 30,85%. A nivel nacional, el descenso ha sido de apenas 3 puntos porcentuales y se sitúa a finales de 2004 en el 39,22%.

A nivel provincial cabe destacar, por un lado, la fuerte presencia de las cajas de ahorros en la provincia de Cáceres donde alcanzan una cuota de mercado del 76,37% y, por otro, el gran esfuerzo que están realizando las cooperativas de crédito por hacerse un hueco en la provincia de Badajoz, donde su cuota de mercado casi dobla la media nacional.

Si realizamos un breve análisis por tipo de depósitos, en el cuadro 3 se aprecia que los depósitos a plazo, que conllevan una mayor remuneración debido a su menor liquidez, siguen teniendo en nuestra región un menor peso que a nivel nacional. Como consecuencia de ello, podemos deducir que el coste medio de los depósitos captados por las entidades de crédito en Extremadura es inferior al coste medio en el conjunto del país.

CUADRO 3. Peso relativo de los depósitos a plazo con relación al total (%)

España	Extremadura	Badajoz	Cáceres
51,77	46,44	45,32	47,85

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España y elaboración propia.

4. LA INVERSIÓN CREDITICIA

Durante el último año, la evolución de los créditos, tanto a nivel nacional como en nuestra región, se puede calificar de forma muy positiva debido al ciclo expansivo que vive la economía española y la extremeña y, muy especialmente, al enorme aumento de la demanda de vivienda. Como se observa en el cuadro 4, a finales de 2004, el volumen de la deuda contraída por las Administraciones Públicas y el sector privado con las entidades de crédito

ubicadas en nuestra región ascendía a 12.908 millones de euros, después de haberse incrementado un 15,65% respecto a las cifras de 2003. En el conjunto nacional el crecimiento ha sido muy similar (17,60%), lo cual es bastante coherente si tenemos en cuenta que durante el pasado año la economía extremeña y española crecieron a un ritmo similar. Es evidente, sin embargo, que este menor crecimiento de los créditos en Extremadura, ha supuesto una pérdida de peso relativo, situándonos casi a los mismos niveles de 1998 (gráfico 3).

CUADRO 4. Evolución de la inversión crediticia.

	2002		2003		2004		Variación (%)	
	mill. euros	%	mill. euros	%	mill. euros	%	03/02	04/03
Badajoz								
Bancos	2.827,96	46,54	3.339,46	47,08	3.830,09	46,86	18,09	14,69
Cajas Ahorros	2.764,57	45,50	3.157,91	44,52	3.638,71	44,52	14,23	15,23
Coop. Crédito	483,89	7,96	595,79	8,40	704,43	8,62	23,12	18,24
Total	6.076,42	100,0	7.093,17	100,0	8.173,25	100,0	16,73	15,23
Cáceres								
Bancos	1.361,77	37,12	1.336,05	32,84	1.471,23	31,07	-1,89	10,12
Cajas Ahorros	2.267,84	61,83	2.683,05	65,94	3.196,47	67,51	18,31	19,14
Coop. Crédito	38,54	1,05	49,55	1,22	67,45	1,42	28,58	36,12
Total	3.668,16	100,0	4.068,66	100,0	4.735,16	100,0	10,92	16,38
Extremadura								
Bancos	4.189,73	43,00	4.675,52	41,89	5.301,32	41,07	11,59	13,38
Cajas Ahorros	5.032,41	51,64	5.840,96	52,33	6.835,19	52,95	16,07	17,02
Coop. Crédito	522,43	5,36	645,34	5,78	771,89	5,98	23,53	19,61
Total	9.744,58	100,0	11.161,83	100,0	12.908,41	100,0	14,54	15,65
España								
Bancos	341.250,52	49,23	383.623,25	48,29	439.851,13	47,08	12,42	14,66
Cajas Ahorros	315.846,70	45,56	368.457,13	46,38	444.478,59	47,58	16,66	20,63
Coop. Crédito	36.084,74	5,21	42.319,33	5,33	49.911,12	5,34	17,28	17,94
Total	693.181,71	100,0	794.399,72	100,0	934.240,88	100,0	14,60	17,60
Extremadura/España(%)		1,41		1,41		1,38		

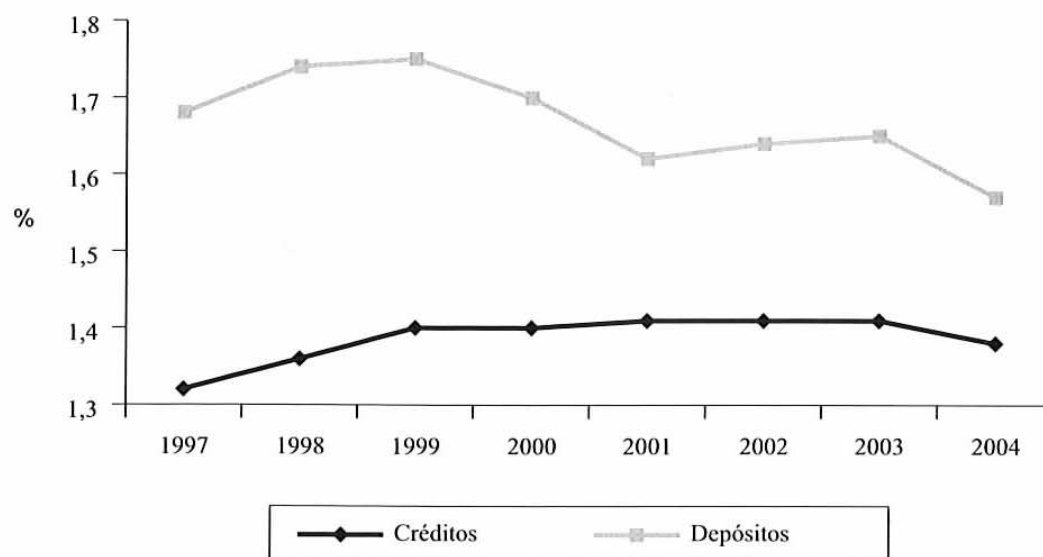
Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España y elaboración propia.

En el cuadro 4 también se observa que la evolución de los créditos por tipo de entidad ha sido bastante desigual. En este sentido, cabe destacar que tanto a nivel nacional como en Extremadura, los créditos concedidos por las cajas de ahorro han crecido a un ritmo muy superior al de los bancos (5,97 puntos porcentuales en el caso nacional y 3,64 puntos porcentuales en Extremadura). Este hecho, que confirma la tendencia de los últimos años, pone de manifiesto el esfuerzo que están realizando estas entidades por ganar cuota de mercado a la banca y ha permitido que, por primera vez en España, la

cuota de mercado de las cajas sea superior a la de los bancos⁸, y que en nuestra región, donde hace tan sólo cuatro años dominaban los bancos, exista actualmente una clara diferencia a favor de las cajas de casi 12 puntos porcentuales. También debemos destacar el esfuerzo realizado por las cooperativas de crédito, cuya inversión crediticia creció un 17,94% en el total de España y un 19,61% en nuestra Comunidad Autónoma.

Dentro de Extremadura, el aumento del crédito ha sido muy similar en ambas provincias. En Badajoz el crecimiento ha sido de 1.080 millones de euros, cantidad que representa un crecimiento del 15,23%, que es ligeramente inferior al registrado en la provincia de Cáceres que alcanzó el 16,38% y que equivale a unos 666 millones de euros. A pesar de este menor crecimiento, a finales del año 2004 los créditos concedidos en la provincia de Badajoz representaban el 63,31% del total de la inversión crediticia regional. Si comparamos la distribución del crédito por tipo de entidad en cada una de las provincias extremeñas, podemos observar que existen diferencias significativas entre ambas (gráfico 4). En la provincia de Badajoz, las cooperativas tienen una cuota de mercado importante (superior en 3 puntos porcentuales a la que tienen a nivel nacional) y las cajas y los bancos se reparten casi por igual el resto del mercado. En cuanto a la provincia de Cáceres la situación es muy distinta ya que existe un dominio claro de las cajas (67,51%) frente a los bancos (31,07%) y una escasa actividad de las cooperativas de crédito (1,42%).

GRÁFICO 3. Peso relativo de los créditos y depósitos en Extremadura en relación al total nacional (%)

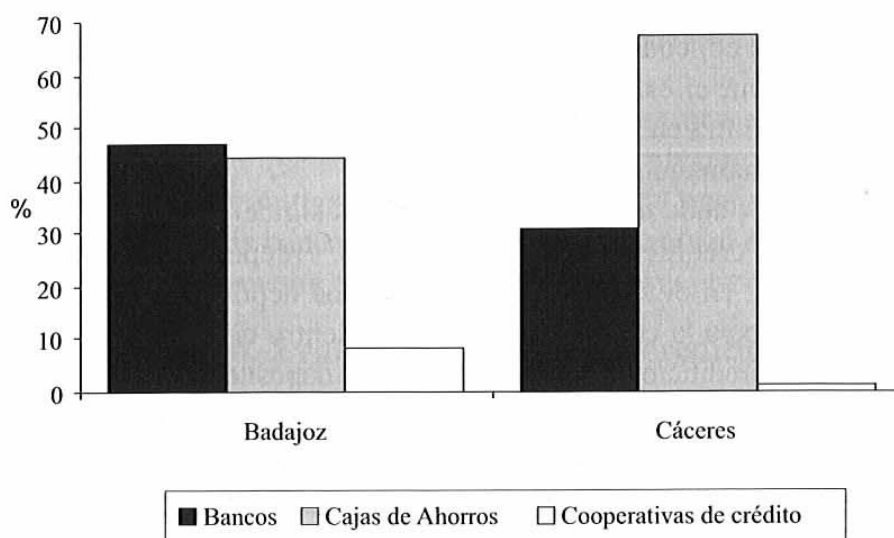


	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Créditos	1,32	1,36	1,4	1,4	1,41	1,41	1,41	1,38
Depósitos	1,68	1,74	1,75	1,7	1,62	1,64	1,65	1,57

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España y elaboración propia.

8 Hace apenas ocho años, los créditos concedidos por los bancos en España representaban aproximadamente el 57% del total de créditos del sistema bancario, frente al 39% de las cajas de ahorros. A finales del año 2004, la cuota de mercado de las cajas de ahorros supera ya el 47,5%, mientras que la cuota de los bancos ha descendido al 47%.

GRÁFICO 4. La distribución del crédito provincial por tipo de entidad.



	Bancos	Cajas de Ahorro	Coop. de Crédito
Badajoz	46,86	44,52	8,62
Cáceres	31,07	67,51	1,42

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España y elaboración propia.

Los datos recogidos en el cuadro 5 sobre el sector público, nos muestran que, en los últimos años, la importancia de los créditos concedidos a las Administraciones Públicas (AA.PP.) con relación al total es cada vez menor. Esta tendencia es razonable si tenemos en cuenta que, en etapas de crecimiento económico como la actual, los ingresos públicos aumentan y, por lo tanto los déficit presupuestarios son menores. Además, no hay que olvidar el saneamiento que se está llevando a cabo en las arcas públicas por ser éste uno de los requisitos de los Pactos de Estabilidad y Crecimiento. También podemos apreciar que en Extremadura, el peso de los créditos a las AA. PP. es muy superior a la media nacional a lo largo de toda la serie. Este excesivo peso, casi el doble en 2004, no se debe exclusivamente, según nuestro criterio, a una excesiva dimensión del sector público en la economía extremeña, sino a la necesidad de un mayor desarrollo de los sectores privados.

CUADRO 5. Peso relativo de los créditos a las Administraciones Públicas (AA.PP.) con relación al total (%).

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
España	6,02	5,19	5,07	4,46	4,09	3,62
Extremadura	10,73	8,92	8,70	9,42	8,28	7,16

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España y elaboración propia.

Por último, analizamos la *posición financiera neta* (ahorradora o inversora) de nuestra región. Para ello, vamos a calcular el *esfuerzo crediticio* (ratio que se obtiene dividiendo los créditos concedidos entre los depósitos captados por el sector bancario a nivel regional). Es decir, el esfuerzo crediticio representa qué parte del ahorro captado se reinvierte a la economía en forma de créditos y, por tanto, nos permite medir la actividad o el grado de dinamismo de una región.

Los valores que puede tomar esta ratio son los siguientes:

- Un esfuerzo crediticio igual a 1 (créditos = depósitos) indica un equilibrio intraregional, en el sentido de que todos los depósitos captados en la región son destinados a la concesión de créditos dentro de la misma.
- Un esfuerzo crediticio inferior a 1 (créditos < depósitos) refleja que la región tiene una posición ahorradora neta, es decir, que parte de su ahorro se destina a financiar las necesidades crediticias de otras regiones (región exportadora neta de capital).
- Un esfuerzo crediticio superior a 1 (créditos > depósitos) revela que la región tiene una posición inversora neta en el sentido de que parte de los créditos concedidos en la misma se han financiado con el ahorro generado en otras regiones (región importadora neta de capital).

En el cuadro 6 observamos que, al igual que en años anteriores, el valor de esta ratio en nuestra región (107,73%) es bastante inferior a la media nacional (122,06%). No obstante, debemos destacar que en los últimos años el esfuerzo crediticio en Extremadura ha experimentado un fuerte crecimiento, pasando de ser una región exportadora neta de capital a otra importadora neta.

Los datos del último año confirman que el sistema bancario español, en su vertiente más tradicional del negocio, es un sistema deficitario (el volumen de créditos concedidos supera a los depósitos captados). Así, las entidades de depósito españolas tuvieron que recurrir, para financiar el crecimiento de sus préstamos, a fuentes alternativas como la titulización de activos bancarios⁹.

Al analizar esta variable por tipo de entidad, observamos que el mayor esfuerzo inversor, tanto a nivel nacional como regional, corresponde a los bancos que, a finales del año 2004, tenían una ratio por encima del 140%, es decir, de cada 100 euros que captaron en depósitos destinaron más de 140 euros a la concesión de créditos. No obstante, también debemos señalar que el fuerte crecimiento del esfuerzo crediticio de los bancos en Extremadura se ha debido fundamentalmente al bajo ritmo de crecimiento de sus depósitos en nuestra región y no, como hubiese sido deseable, a un fuerte aumento de la inversión crediticia.

9 La titulización es una innovación financiera que nace en los Estados Unidos y que se puede definir como el proceso mediante el cual, derechos de crédito, actuales o futuros, de una o varias entidades, financieras o no, (denominadas cedentes) son agrupados y vendidos a otra entidad especializada e independiente creada para tal fin (denominada vehículo), que los transforma en algunas de sus características financieras y, con sólo su respaldo o complementado con técnicas de cobertura, emite valores fácilmente negociables en los mercados financieros, de tal forma que la entidad cedente transfiere al vehículo los riesgos asociados a los activos cedidos y, por tanto, salen de su balance pero conservando su gestión. Es decir, la titulización supone un avance importante para las empresas en general, pero muy especialmente para las entidades financieras, ya que les permite ceder parte de su cartera crediticia y, de esta forma, obtener liquidez con la que realizar nuevas operaciones de préstamo. En 2004, tanto la emisión de empréstitos como la titulización de activos volvieron a registrar incrementos elevados, hasta el punto de llegar a suponer, en diciembre, un 22,5% del volumen total de crédito concedido (casi 6 puntos porcentuales más que un año antes).

En cuanto a las cajas de ahorros, el esfuerzo inversor en nuestra región esta aún lejos de la media nacional ya que a finales del 2004 existía una diferencia cercana a los 15 puntos porcentuales. Sin embargo, debemos destacar que esta diferencia no es mayor gracias al esfuerzo crediticio de las cajas de ahorros en la provincia de Badajoz (106,36%), que no solamente supera al de la provincia de Cáceres en más de 25 puntos porcentuales (81,08%), sino que se sitúa en los mismos niveles que la media nacional del sector (107,40%). En definitiva, sería deseable que en Cáceres aumentase el esfuerzo crediticio de las entidades bancarias, y muy especialmente el de las cajas de ahorros, por ser las que lideran claramente el sector bancario en esta provincia.

CUADRO 6. Evolución del esfuerzo crediticio (%)

	1996	1998	2000	2002	2003	2004
Badajoz						
Bancos	80,25	97,48	110,11	114,92	132,96	151,32
Cajas Ahorros	68,98	84,66	98,42	103,07	102,73	106,36
Coop. Crédito	69,42	79,86	83,31	73,91	77,46	81,18
Total	75,39	91,01	102,76	104,81	111,62	119,84
Cáceres						
Bancos	62,55	77,85	94,35	115,03	116,82	126,23
Cajas Ahorros	48,19	52,84	64,23	68,45	75,00	81,08
Coop. Crédito		91,82	78,18	72,79	92,57	124,44
Total	53,29	60,93	73,37	80,62	85,22	91,73
Extremadura						
Bancos	74,34	91,14	105,07	114,96	127,91	143,41
Cajas Ahorros	56,80	66,12	78,88	83,94	87,82	92,83
Coop. Crédito	69,42	80,62	82,94	73,83	78,44	83,73
Total	65,57	77,62	89,95	94,17	100,29	107,73
España						
Bancos	102,46	123,04	131,91	127,51	141,86	146,53
Cajas Ahorros	66,96	81,77	92,69	97,49	102,48	107,40
Coop. Crédito	65,24	76,74	83,60	89,04	95,20	97,24
Total	83,32	99,61	108,98	109,66	117,76	122,06

Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España y elaboración propia.

5. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LAS CAJAS DE AHORROS EXTREMEÑAS

De todas las entidades que componen el sistema bancario en nuestra región debemos destacar a las cajas extremeñas, Caja Badajoz y Caja Extremadura, por ser dos piezas claves para el desarrollo regional. En este sentido basta recordar que estas dos enti-

dades tienen abiertas en Extremadura casi 400 oficinas, aproximadamente el 33% de todo el sistema bancario, en las que trabajan unas 2.000 personas. En cuanto al negocio bancario, estas dos entidades captan casi el 50% del ahorro que los extremeños tienen colocados en depósitos bancarios y el volumen de créditos que tienen concedidos representan aproximadamente el 40% del total de la inversión crediticia en la región.

Dada la importancia de estas entidades dentro de la economía extremeña, vamos a realizar un análisis de sus cuentas de resultados. Para ello, en el cuadro 7 recogemos los datos correspondientes a los principales epígrafes que integran la cuenta escalar de resultados, tanto de las cajas de ahorros extremeñas como del conjunto del sector, con las magnitudes expresadas en *porcentajes sobre sus Activos Totales Medios (ATM)*.

En el ejercicio 2004, las cajas extremeñas obtuvieron unos resultados antes de impuestos de 28.488 miles de euros en el caso de Caja Badajoz y de 40.123 miles de euros para Caja Extremadura. Para la primera entidad, este resultado representa un crecimiento respecto al año anterior del 5,69%, muy similar al 5,77% obtenido por el sector, siendo del 7,28% el crecimiento de Caja Extremadura. No obstante, la Caja de Badajoz sigue ocupando una posición favorable ya que, al analizar dichos resultados en términos de ATM, observamos que sigue siendo una de las cajas más rentables, al obtener un ratio del 1,11% frente al 0,92% de Caja Extremadura y el 0,80% del sector.

Para llegar a esta cifra, conviene analizar cómo han evolucionado las partidas intermedias que componen la cuenta de resultados:

- El **margen de intermediación** de las cajas extremeñas se ha mantenido en niveles muy similares al año anterior. En Caja Badajoz, el incremento ha sido del 0,23% y en Caja Extremadura del 1,06%, frente al 5,37% del sector. Este resultado se puede considerar altamente satisfactorio si tenemos en cuenta que se ha logrado en un contexto caracterizado por el elevado nivel de competencia y los bajos tipos de interés. A pesar de ello, el peso de esta magnitud sobre ATM es del 2,21% en el conjunto del sector, cifra muy inferior al 2,79% de Caja Extremadura y, sobre todo, al 2,92% de Caja Badajoz.
- El fuerte crecimiento de los ingresos netos por comisiones y de los resultados de operaciones financieras ha permitido que en el sector de las cajas el **margen ordinario** creciera un 7,05%. En el caso de las cajas extremeñas, las comisiones netas también crecieron notablemente. Sin embargo, la mala evolución en los resultados por operaciones financieras ha supuesto que el margen ordinario disminuyera ligeramente (0,63% en Caja Badajoz y 0,08% en Caja de Extremadura). A pesar de todo, en la Caja de Badajoz la ponderación del margen ordinario sobre ATM se sitúa en el 3,59%, porcentaje superior al 3,19% de Caja de Extremadura y al 2,85% del sector de cajas de ahorros.
- Tras descontar del margen ordinario los gastos de explotación necesarios para el desarrollo de la actividad, llegamos al **margen de explotación**. A pesar de que en el conjunto de las cajas de ahorros los gastos de explotación aumentaron un 4,44%, esto no ha impedido que su margen de explotación crezca notablemente hasta el 10,93%. En lo que se refiere a las cajas de ahorros extremeñas la evolución ha sido muy distinta: mientras la Caja de Badajoz ha continuado con su política de contención de costes, la Caja de Extremadura ha visto como, en el último año, sus gastos de explotación crecían notablemente

hasta el 8,03%. En ambos casos, el resultado ha sido una reducción del margen de explotación con respecto al ejercicio anterior. No obstante, en términos de ATM, las dos cajas extremeñas presentan un margen explotación muy similar y ligeramente superior al conjunto del sector.

- Por último, para llegar al **resultado antes de impuestos** hay que tener en cuenta las partidas que integran la parte inferior de la cuenta de resultados como son la venta de valores e inmuebles, los saneamientos tanto del crédito como de valores y los resultados extraordinarios y atípicos. El buen comportamiento de estas partidas finales ha permitido que los resultados antes de impuestos de las dos cajas extremeñas hayan crecido con respecto al año anterior y obtener, como ya hemos comentado anteriormente, una rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) por encima de la media del sector.

CUADRO 7. Principales componentes de la cuenta de resultados en 2004

	Caja Badajoz		Caja Extremadura		Sector Cajas	
	% ATM	Variación relativa (%)	% ATM	Variación relativa (%)	% ATM	Variación relativa (%)
Productos financieros	3,96	(2,30)	3,95	(0,01)	3,69	2,10
Costes financieros	(1,04)	(8,78)	(1,16)	(2,50)	(1,48)	(2,43)
= Margen Intermediación	2,92	0,23	2,79	1,06	2,21	5,37
Otros prod. ordinarios	0,68	(4,12)	0,40	(7,45)	0,64	12,78
= Margen Ordinario	3,59	(0,63)	3,19	(0,08)	2,85	7,05
Gastos de Explotación	(2,37)	2,43	(1,93)	8,03	(1,71)	4,44
de los que: Gastos Personal	(1,55)	2,53	(1,20)	7,86	(1,05)	4,89
= Margen Explotación	1,22	(5,88)	1,26	(10,37)	1,14	10,93
Otros resultados	(0,11)	(47,25)	(0,34)	(37,8)	(0,34)	22,49
= Rdo. antes de Impuestos	1,11	5,69	0,92	7,28	0,80	5,77

ATM: Activos Totales Medios.

Fuente: Memoria de la CECA, Informe Anual de Caja Badajoz e Informe Anual de Caja Extremadura.

Para finalizar, no podemos olvidar que uno de los aspectos fundamentales que mejor definen a las cajas de ahorros es su vocación social y vinculación territorial. Por este motivo, uno de sus objetivos básicos es contribuir al bienestar fomentando el desarrollo económico, social y cultural en los ámbitos territoriales donde operan, mediante la asignación de recursos a través de sus Obras Sociales.

En este sentido, debemos destacar, un año más, la fuerte apuesta de las cajas de ahorros extremeñas por contribuir al desarrollo socioeconómico de nuestra región destinando una gran parte de sus beneficios al Fondo de la Obra Benéfico Social. En el pasado ejercicio, la Caja de Badajoz destinó a fines sociales 8.804 miles de euros, cifra que representa el 40% de sus beneficios líquidos. En cuanto a Caja Extremadura la can-

tividad destinada a estos fines fue de 9.600 miles de euros, que supone un 31% de sus resultados después de impuestos. En ambos casos, el porcentaje de beneficios destinados a este fin es superior a la media del sector que no llega al 29%.