

CUADRO 7: Principales productos agrarios importados y países de procedencia en 2001

Partida	Producto	Total	Países	Miles euros
45.03.	Manufacturas de corcho natural	23.106	Francia	12.224
			Portugal	5.814
			Marruecos	5.061
02.03.	Carne de porcino	17.016	Países Bajos	5.357
			Francia	4.790
			Italia	4.364
45.01.	Corcho natural en bruto	16.936	Portugal	11.895
			Francia	2.971
			Marruecos	1.682
02.07.	Carne de aves	9.820	Reino Unido	5.541
			Países Bajos	3.107
09.01.	Café	8.676	Portugal	8.540
12.08.	Harina	7.591	Portugal	7.591
21.06.	Preparados alimenticios diversos	5.906	Irlanda	5.050
12.14.	Productos forrajeros	4.645	Portugal	4.619
10.01.	Trigo	4.316	Portugal	4.283
03.03.	Pescado congelado	4.255	Portugal	2.514
			Chile	562
20.02.	Tomates preparados o conservados	4.225	Portugal	3.182
			China	832
23.09	Alimentación de animales	2.722	Portugal	1.636
			Francia	1.082
45.02.	Corcho natural descortezado	2.153	Portugal	2.153
11.04.	Granos de cereales mondabas, en copos	2.037	Portugal	2.030
10.05.	Maíz	1.925	Francia	1.271

Fuente: Elaboración propia con datos facilitados por la Secretaría de Estado de Comercio y Turismo.

5. EL SISTEMA FINANCIERO EN EXTREMADURA

*M^a Dolores Castillo Cavanilles
Juan Luis Corral Sánchez
Pedro Mora López*

1. INTRODUCCIÓN.

El desarrollo de la actividad financiera a lo largo del año 2001 estuvo condicionado por dos acontecimientos de singular importancia, aunque de distinta naturaleza: la culminación del proceso de creación de la Unión Económica y Monetaria (UEM) y el brusco cambio en el escenario internacional, propiciado, fundamentalmente, por la caída de la actividad en la economía norteamericana y los efectos generados tras los ataques terroristas del 11 de septiembre.

La pertenencia de España a la UEM ha supuesto un logro de carácter colectivo, obtenido tras un largo proceso, orientado al establecimiento de un régimen de estabilidad macroeconómica y acompañado de múltiples reformas, que han contribuido, de forma decisiva, a mejorar el funcionamiento de los mercados y la asignación de los recursos. El mayor grado de estabilidad alcanzado ha permitido a España crecer de manera sostenida y crear empleo a un ritmo más intenso que los restantes países del área, lo que le ha permitido avanzar en términos de convergencia real.

Por otra parte, la brusca inflexión en la coyuntura internacional generó durante el pasado ejercicio una sensible y generalizada desaceleración de la actividad económica. Así, la economía norteamericana pasó de crecer el 4,1% en 2000 a un 1,1% en 2001. En la zona euro, el aumento del PIB apenas alcanzó el 1,5%, mientras España obtenía una meritoria tasa de crecimiento del PIB del 2,8% frente al 4,1% del año anterior. Las cifras anteriores ponen de manifiesto que la corrección cíclica sufrida durante el pasado ejercicio no ha interrumpido el proceso de convergencia real al que antes aludíamos, rompiendo, de este modo, la pauta de anteriores episodios de desaceleración. Este nuevo patrón podría ser indicativo del cambio inducido en el funcionamiento de la economía

española, como consecuencia de la asunción de los estándares de estabilidad que supone la participación en la UEM (en términos de inflación, tipos de interés y disciplina fiscal), y ha permitido desactivar, o al menos mitigar, los mecanismos que en el pasado tendían a acentuar la brusquedad de las oscilaciones cíclicas.

La desaceleración de la economía española se vio acompañada por un descenso acentuado de los tipos de interés, al amparo de una política monetaria de corte menos restrictiva. Los tipos de interés bancarios, tanto en las operaciones de activo como de pasivo, experimentaron reducciones significativas a lo largo del año 2001, si bien la caída de los tipos pasivos fue menor como consecuencia, entre otros factores, de la intensa competencia por la captación del ahorro, estimulada por las agresivas estrategias de las entidades que operan principalmente a través de Internet. De este modo, se produjo un claro estrechamiento del margen en las operaciones de nueva contratación.

Por otra parte, la mayor incertidumbre reinante provocó un efecto dual en la actuación de las entidades de depósito. Por un lado, su actividad internacional, que había crecido de manera importante en los años anteriores, se vio negativamente afectada, de modo que los flujos financieros con no residentes se redujeron, en términos de PIB, a la mitad en relación con los registrados en el año 2000. Por otro, se mantuvo una elevada actividad en el mercado doméstico. Los hogares y sociedades no financieras, pese a la desaceleración económica, mantuvieron una fuerte demanda de financiación que fue satisfecha, en primera instancia, gracias al crecimiento del crédito concedido por las entidades de depósito.

La actividad sostenida del negocio en España fue compatible con una reducción del número de oficinas de mayor intensidad que la vivida en el año 2000. Esta es la consecuencia lógica a los procesos de fusión que han afectado a los grandes grupos bancarios en años anteriores y al progresivo agotamiento de la estrategia de expansión geográfica acometida por las cajas de ahorros, las cooperativas de crédito y algunos bancos medianos.

Durante los últimos años, la estrategia de internacionalización de algunas grandes entidades de depósito españolas ha elevado, de forma considerable, su exposición a los sucesos económicos que tienen lugar en el resto del mundo, en general, y, en determinadas áreas geográficas, en particular. En dicho sentido, el año 2001 supuso, para el sistema bancario español, un importante reto, debido a las dificultades atravesadas por ciertos países latinoamericanos y, muy especialmente, por Argentina. El mayor grado de vulnerabilidad al que se ve expuesto el sistema bancario español, como consecuencia de la notable presencia de algunas entidades en áreas afectadas por una fuerte inestabilidad potencial, debe constituir, a nuestro juicio, un elemento de atención preferente para las autoridades supervisoras a los efectos de anticipar y evitar, en lo posible, contagios de crisis de confianza que pudieran venir del otro lado del Atlántico.

La evolución de los mercados financieros españoles en 2001 estuvo marcada, como en la mayoría de las economías desarrolladas, por un intenso desplazamiento de la actividad desde el ámbito de la renta variable al de la renta fija. Esta situación, fruto del mayor grado de incertidumbre sobre la evolución económica futura y peores expectativas sobre los resultados empresariales, tuvo su reflejo en los progresivos descensos en los precios de las acciones cotizadas, mostrando los inversores un mayor grado de aversión y encareciéndose, en consecuencia, la financiación empresarial obtenida a través de ampliaciones

de capital. La situación empeoró de forma significativa a partir de los atentados del 11 de septiembre, alcanzando el selectivo Ibex'35 su nivel mínimo, el 21 de septiembre, después de haber acumulado una caída del 28,7% respecto al cierre del año anterior.

Por último, el patrimonio gestionado por los fondos de inversión descendió durante el pasado ejercicio un 2,6%. Esta contracción afectó sobre todo a los FIM ya que los inversores, ante unas expectativas bursátiles bajistas, prefirieron colocar sus recursos en fondos con un perfil de menor nivel de riesgo. Los FIAMM recibieron suscripciones netas positivas por primera vez en los últimos años, mientras que, entre los FIM, se produjeron reembolsos netos en los fondos mixtos y de renta variable, aunque las suscripciones netas fueron también positivas en el caso de los fondos de renta fija a medio y largo plazo y en los fondos garantizados de renta fija.

2. LA RED DE OFICINAS BANCARIAS.

Al finalizar el ejercicio 2001 la *red de oficinas bancarias a nivel nacional* estaba integrada por 38.676 oficinas, después de haber disminuido en 291 respecto al año anterior. Estas cifras globales ponen de manifiesto la configuración de un sector bancario muy similar al que existía cuatro años atrás. Sin embargo, un análisis más detallado, realizado a partir de la información recogida en el cuadro 1, permite identificar diferencias significativas en las estrategias llevadas a cabo por los diferentes grupos de entidades. Por lo que se refiere a las entidades estrictamente bancarias, la red de sucursales se redujo en el año 2001 en un 6,7% (-1.055) pasando el número de oficinas de 15.811 a 14.756. Por el contrario, tanto las cajas de ahorros como las cooperativas de crédito continuaron con su política expansiva, ampliando su red de distribución en un 2,9% en el primer caso y un 5,2% en el segundo.

La realidad que reflejan las cifras anteriores son la consecuencia de un cúmulo de circunstancias. De una parte, la sensible reducción del número de oficinas pertenecientes al grupo de bancos es el fruto esperado de los procesos de fusiones y absorciones llevados a cabo durante los últimos años. Los ajustes en la red de distribución se han orientado, además de a eliminar oficinas redundantes, a incrementar el tamaño medio de las mismas. Así, frente a un tamaño medio de 7,74 empleados por oficina en 1998, se ha pasado a 8,37 empleados por oficina en el año 2001.

Por otra parte, la dispar evolución del número de oficinas entre bancos y cajas de ahorros o cooperativas de crédito, que se ha intensificado en el año 2001 pero venía gestándose desde ejercicios anteriores, obedece al diferente planteamiento estratégico, por parte de los distintos grupos de entidades, en cuanto a los canales de distribución. Mientras los grandes grupos bancarios han venido desarrollando estrategias multicanal, impulsando de forma efectiva la banca electrónica y telefónica, entre otros, las cajas y las cooperativas han centrado sus esfuerzos en ampliar la red de distribución tradicional, prestando una menor atención a los nuevos canales de distribución. Este diferente planteamiento estratégico ha tenido un fiel reflejo en la cuenta de resultados de los diferentes grupos de entidades. Así, mientras que el grupo de bancos ha incrementado sus gastos de explotación en un 10,45% en el período 1998-2001, las cajas de ahorro lo hicieron en un 23,09%.

CUADRO 1: Evolución del número de oficinas bancarias.

	1998		1999		2000		2001		Variación 2001/2000
	número	%	número	%	número	%	número	%	
BADAJOS									
Bancos	324	50,8	321	49,1	308	47,0	293	44,0	-4,9%
Cajas Ahorros	234	36,7	245	37,5	253	38,6	267	40,1	+5%
Coop. Crédito	80	12,5	88	13,4	94	14,4	105	15,9	+11,7%
Total	638	100	654	100	655	100	665	100	+1,5%
CÁCERES									
Bancos	178	37,6	168	35,0	159	33,1	145	30,7	-8,8%
Cajas Ahorros	284	60,0	300	62,5	308	64,0	314	66,4	+1,9%
Coop. Crédito	11	2,4	12	2,5	14	2,9	14	3,0	s/v
Total	473	100	480	100	481	100	473	100	-1,7%
EXTREMADURA									
Bancos	502	45,2	489	43,1	467	41,1	438	38,5	-6,2%
Cajas Ahorros	518	46,6	545	48,1	561	49,4	581	51,0	+3,6%
Coop. Crédito	91	8,2	100	8,8	108	9,5	119	10,5	+10,2%
Total	1.111	100	1.134	100	1.136	100	1.138	100	+0,2%
ESPAÑA									
Bancos	17.450	45,2	16.905	43,4	15.811	40,6	14.756	38,2	-6,7%
Cajas Ahorros	17.582	45,5	18.337	47,0	19.268	49,4	19.829	51,3	+2,9%
Coop. Crédito	3.607	9,3	3.744	9,6	3.888	10,0	4.091	10,5	+5,2%
Total	38.639	100	38.986	100	38.967	100	38.676	100	-0,7%

Fuente: Boletines Estadísticos del Banco de España.

Por lo que se refiere a *Extremadura*, la red de oficinas bancarias estaba compuesta, a 31 de diciembre de 2001, por 1138 oficinas, prácticamente la misma cifra que un año antes. Sin embargo, el análisis de los datos recogidos en el cuadro 1 permite apreciar claras diferencias entre los diferentes tipos de entidades. Así, mientras los bancos cerraban 29 sucursales, lo que suponía renunciar al 6,2% de su red de distribución, las cajas aumentaban el número de oficinas en un 3,6% y las cooperativas de crédito un 10,2%.

El análisis de los sucedido en cada una de las provincias extremeñas aporta información relevante a los efectos de identificar con mayor precisión el mapa bancario regional. La mayor reducción del número de oficinas por parte de los bancos se produjo en la provincia de Cáceres (-8,8%) frente a una disminución del 4,9% en Badajoz. Por el contrario, la ampliación de la red de sucursales que llevaron a cabo las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito se concentró, fundamentalmente, en la provincia pacense, manteniéndose, prácticamente inalterado, el número de sucursales en la provincia de Cáceres.

Estas cifras ponen de manifiesto un cierto repliegue de los bancos en la provincia de Cáceres, fruto, entre otras circunstancias, del fuerte liderazgo que ejercen en dicha provincia las cajas de ahorros (con una cuota de participación en la red del 66,4%) y del menor tamaño de los núcleos de población en la que se haya distribuida la población residente en dicha provincia. Por el contrario la expansión de las cajas de ahorros y, sobre todo, de las cooperativas de crédito se concentra en la provincia de Badajoz. Éstas últimas ampliaron durante el año 2001 el número de sucursales en dicha provincia un 11,7%, hasta alcanzar una cuota de participación regional del 10,2%.

3. LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO.

El volumen de depósitos gestionados por las instituciones bancarias instaladas en nuestra región alcanzó al finalizar el año 2001 la cifra de 9.413 millones de euros, después de haberse incrementado un 8,9% respecto al año anterior y frente a un crecimiento nacional del 14,4%. Esta dispar evolución se debe, en gran medida, al comportamiento fuertemente expansivo que tuvieron los depósitos de las Administraciones Públicas a nivel nacional, como consecuencia de las subastas de liquidez convocadas por el Tesoro Público durante dicho ejercicio. La financiación recibida por esta vía permitió a las entidades de depósito españolas reducir su recurso a la financiación en mercados financieros internacionales¹.

CUADRO 2: Depósitos del sistema bancario.(Datos en millones de euros)

	31-12-00	31-12-01	Tasa de variación %
EXTREMADURA:	8.642	9.413	8,9
Administraciones Públicas	221	235	6,3
Otros sectores residentes	8.421	9.178	8,9
ESPAÑA:	509.678	582.849	14,4
Administraciones Públicas	19.993	33.228	66,2
Otros sectores residentes	489.685	549.621	12,2

Fuente: Página web del Banco de España.

La evolución del volumen de depósitos, a la que aluden las cifras del cuadro 2, se vio condicionada por dos circunstancias de especial relevancia. De un lado, el descenso de los tipos de interés y, del otro, la mayor competencia por parte de los fondos de inversión², tras aprobarse la reforma fiscal, en junio de 2000, en la que se reducía de dos a un año el plazo de tenencia de las participaciones para poder aplicar un tipo de tribu-

1 Como puede verse en el cuadro 2, la tasa de variación en el 2001 de los depósitos de las AA.PP. en el sector bancario nacional es significativamente superior a la tasa de crecimiento medio anual, en los últimos ocho años, que fue del 12,68%.

2 Principalmente FIM de renta fija, FIM garantizados de renta fija y FIAMM.

tación a las plusvalías del 18%. Además, cabe señalar que las entidades que operan principalmente a través de internet siguieron aumentando su cuota de mercado (1,4% en diciembre de 2001) y contribuyeron en un 7% al crecimiento total de los depósitos en dicho año.

El análisis de la información contenida en el cuadro 3, que refleja la distribución de los depósitos por tipos de entidades, permite apreciar algunas diferencias entre Extremadura y España. Así, mientras que en Extremadura la cuota de mercado de los bancos asciende al 37,7% en el conjunto del país dicha cifra se eleva hasta el 43,6%. La menor participación de los bancos en la captación de depósitos en nuestra región es compensada con una mayor cuota de las cajas de ahorros (55,8%) ya que la presencia de las cooperativas de créditos (6,5%) es muy semejante a la existente en el conjunto de España (6,3%). Las cifras anteriores son la consecuencia lógica del cierre de sucursales que viene afectando a las entidades estrictamente bancarias durante los últimos años y que se acentuó de modo especial en el ejercicio 2001. Cabe destacar, asimismo, el fuerte liderazgo que ejercen las cajas de ahorros en la provincia de Cáceres, con una cuota de mercado muy próxima al 72% lo que dificulta la expansión de las cooperativas de crédito en dicha provincia y ha hecho retroceder, de forma significativa, a las entidades bancarias. Por el contrario, la cuota de participación de las cajas de ahorros en la provincia pacense (43%) es sensiblemente inferior a la media nacional, situada en el 50,1%. Por último, debe destacarse que las cooperativas de crédito han logrado multiplicar por cuatro durante los últimos nueve años su cuota de mercado en la provincia de Badajoz, hasta alcanzar el 10,9% en 2001.

CUADRO 3: Distribución de los depósitos por tipos de entidades. Situación al 31-12-01 (Datos en %)

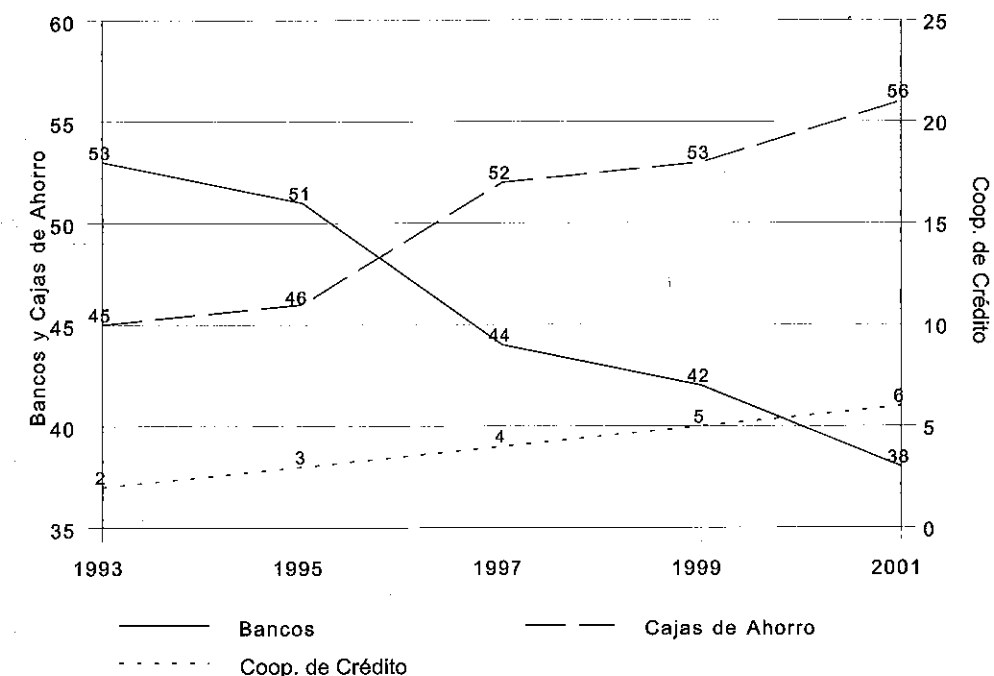
	Bancos	Cajas de Ahorros	Coop. de Crédito
Badajoz	46,1	43,0	10,9
Cáceres	27,0	71,9	1,1
Extremadura	37,7	55,8	6,5
España	43,6	50,1	6,3

Fuente: Página web del Banco de España.

El gráfico 1 muestra claramente la significativa reducción en la cuota de mercado que viene afectando a los bancos, en favor de las cajas de ahorros y las cooperativas de crédito, y que persiste, de manera ininterrumpida, durante la última década.

La distribución del ahorro por tipo de depósitos presenta en Extremadura notas diferenciales respecto a la situación del conjunto nacional. Dichas diferencias son un reflejo de las características propias de los ahorradores extremeños, entre las que destacan su reducida capacidad de ahorro, su gran aversión al riesgo y una cierta desconfianza hacia los productos financieros que se han popularizado durante los últimos años.

GRÁFICO 1: Depósitos bancarios en Extremadura. Evolución de la cuota de mercado por tipo de entidades (Datos en %)



De este modo, como puede apreciarse en el cuadro 4, mientras que a nivel nacional en los bancos el peso de los depósitos a la vista se eleva hasta el 35,7%, en nuestra región dicha cifra es sólo del 16,7%. Este menor protagonismo de los depósitos a la vista es compensado con los depósitos de ahorro, ya que las cifras de recursos colocadas en imposiciones a plazo fijo es muy similar en Extremadura (45,7%) y España (47,9%)³.

Por lo que se refiere a las cajas de ahorros, el menor peso de los depósitos a la vista es menos acentuado que en el caso de los bancos; sin embargo, la participación de los depósitos a plazo en las cajas de ahorros que operan en nuestra región es un 49,2% frente al 55% a nivel nacional. Esta diferencia, cercana a los seis puntos porcentuales, sí genera importantes consecuencias en los costes financieros de las distintas entidades, como tendremos ocasión de comprobar en el último epígrafe de este trabajo. Especialmente significativa resulta, a nuestro juicio, la distancia que existe en el peso de los depósitos a plazo en las cajas de ahorro que operan en la provincia de Badajoz (45,9%) y la media nacional, situada, como ya se indicó, en el 55%.

³ Esta distinta configuración en la estructura de los depósitos no genera, sin embargo, grandes consecuencias sobre los resultados de las entidades bancarias por cuanto que el coste de los depósitos a la vista y de ahorro son, en la actualidad, prácticamente iguales.

Por último, las cooperativas de crédito mantienen una estructura de los depósitos, tanto en Cáceres como en Badajoz, muy semejante a la representativa del conjunto nacional. Quizás el mayor grado de homogeneidad entre la clientela de este tipo de instituciones pueda ser una causa justificante de este mayor parecido.

**CUADRO 4: Distribución del ahorro por tipos de depósitos
Situación a 31-12-01 (Datos en %)**

	Bancos			Cajas de Ahorros			Coop. de Crédito		
	A la vista	De ahorro	A plazo	A la vista	De ahorro	A plazo	A la vista	De ahorro	A plazo
Badajoz	17,0	37,9	45,1	17,1	37,0	45,9	17,0	29,5	53,5
Cáceres	15,9	37,1	47,0	14,3	34,0	51,7	13,6	31,8	54,6
Extremadura	16,7	37,6	45,7	15,5	35,3	49,2	16,7	29,7	53,6
España	35,7	16,4	47,9	19,8	25,2	55,0	16,9	30,9	52,2

Fuente: Página web del Banco de España.

4. LA INVERSIÓN CREDITICIA.

El volumen de deuda contraída por las Administraciones Públicas y Otros Sectores Residentes con las entidades financieras ubicadas en nuestra región ascendía al 31 de diciembre de 2001 a 8.676 millones de euros, después de haberse incrementado un 11,7% respecto a las cifras del año anterior. Como puede apreciarse en el cuadro 5, dicha tasa de variación fue muy similar a la media nacional, que se situó en el 11,1%.

La distribución del crédito por provincias arroja una situación semejante a la de años anteriores, correspondiendo a la provincia de Badajoz el 63,7% y a la de Cáceres el 36,3%, después de haberse incrementado la inversión crediticia en dichas provincias un 11% y 13% respectivamente.

En cuanto a la distribución de la inversión crediticia por sectores, información que también recoge el cuadro 5, la pauta de comportamiento ha sido muy similar en Extremadura y España. Sin embargo, como se ha puesto de manifiesto en ejercicios anteriores, el peso de los créditos destinados a las Administraciones Públicas en Extremadura (8,7%) es significativamente mayor que la media del conjunto nacional situado en el 5%.

Las cifras anteriores han permitido a nuestra región, por tercer año consecutivo, mantener la cuota de participación de los créditos en el conjunto nacional en el 1,4%. Esta cifra constituye el valor máximo alcanzado a lo largo de la última década.

La distribución del crédito bancario por tipo de entidades presentaba a finales del año 2001 algunas diferencias en Extremadura respecto a la configuración existente a nivel nacional. Así, la cuota de mercado de los bancos es inferior en 5,5 puntos porcentuales a la media nacional. La menor cuota de mercado de las entidades bancarias es compensada con un mayor protagonismo de las cajas de ahorro cuya tasa de participación se eleva hasta el 49,4% (5,2 puntos más que en el total nacional).

**CUADRO 5: Créditos del sistema bancario.
(Datos en millones de euros)**

	31-12-00	31-12-01	Tasa de variación %
EXTREMADURA:	7.766	8.676	11.7
Administraciones Públicas	693	755	8.9
Otros sectores residentes	7.073	7.921	12.0
ESPAÑA:	555.445	617.279	11.1
Administraciones Públicas	28.812	31.269	8.5
Otros sectores residentes	526.633	586.010	11.3

Fuente: Página web del Banco de España.

Como sucedía con los depósitos, la distribución de la inversión crediticia por tipo de entidades presenta notables diferencias entre Cáceres y Badajoz. Como puede apreciarse en el cuadro 6, en la provincia de Cáceres la cuota de mercado de las cajas de ahorros se eleva hasta el 63%, correspondiendo a las entidades bancarias el 36%. Por el contrario, en la provincia de Badajoz, el liderazgo en la concesión de riesgos corresponde a las entidades bancarias con el 50,3%, frente al 41,7% de las cajas de ahorros y el 8% de las cooperativas de crédito.

**CUADRO 6: Distribución de los créditos por tipos de entidades.
Situación al 31-12-01 (Datos en %)**

	Bancos	Cajas de Ahorro	Coop. de Crédito
Badajoz	50.3	41.7	8.0
Cáceres	36.0	63.0	1.0
Extremadura	45.2	49.4	5.4
España	50.7	44.2	5.0

Fuente: Página web del Banco de España.

Durante la segunda mitad de los noventa, la deuda contraída por el sector privado no financiero (integrado fundamentalmente por familias y sociedades no financieras) ha crecido, tanto en Extremadura como en España, a tasas superiores al aumento del PIB. Los factores que explican el crecimiento del crédito por encima de la actividad son, sin duda, múltiples y complejos. Por el lado de la demanda, el comportamiento de los agentes se apoya, fundamentalmente, en unas expectativas favorables en relación con la evolución futura de la economía y, por tanto, de sus rentas. Por el lado de la oferta, la creciente competencia entre las entidades y los reducidos niveles de morosidad pueden estar también jugando un papel relevante⁴.

⁴ Debe recordarse, no obstante, que la morosidad suele manifestarse con cierto retraso respecto a la desaceleración cíclica.

A lo largo del año 2001, la tendencia descrita en el párrafo anterior se ha mantenido y ello pese a la desaceleración que ha afectado a la economía española. Tanto las sociedades no financieras como las familias han aumentado sus niveles de endeudamiento en términos absolutos y en comparación con su renta o sus activos financieros. La proporción de la deuda de los hogares en relación con su renta bruta disponible creció 4 puntos porcentuales, hasta situarse próxima al 77%, y la ratio de deuda sobre excedente bruto de explotación aumentó, en el último año, del 342% al 380% en el caso de las sociedades no financieras. A pesar de ello, la posición patrimonial de las familias y empresas españolas puede calificarse de saneada y sus niveles de endeudamiento son equiparables a los observados para el promedio de la UEM.

Por otro lado, es preciso señalar que el aumento del endeudamiento en el sector familias no se ha traducido en un incremento comparable de la carga financiera, debido a los efectos derivados del alargamiento de los plazos medios de amortización y del reducido nivel de los tipos de interés. Sin embargo, el creciente peso de la riqueza inmobiliaria en el patrimonio total del sector y de la deuda hipotecaria en el conjunto de sus pasivos supone una mayor exposición relativa a la evolución futura de los precios de la vivienda⁵.

En resumen, debemos concluir que los niveles de endeudamiento alcanzados, pese a no ser alarmantes, pueden ejercer algún efecto de contención de las decisiones de consumo e inversión de los agentes, lo que inevitablemente contribuiría a moderar el alcance de la recuperación económica que parece haberse iniciado en los últimos trimestres.

5. LAS CAJAS DE AHORROS EXTREMEÑAS.

Los resultados correspondientes al ejercicio 2001 presentados por las cajas de ahorros extremeñas, y del que se hace eco el cuadro 7, nos permiten afirmar que tanto Caja Badajoz como Caja de Extremadura han obtenido, un año más, resultados significativamente mejores a los de la media del sector. Así, frente a un ROA (Rentabilidad sobre Activos Totales Medios) del sector de cajas de ahorros del 0,95%, Caja Badajoz obtuvo una ratio del 1,20% y Caja de Extremadura 1,12%.

Por lo que se refiere a Caja Badajoz, un análisis minucioso de su cuenta de resultados y la comparación con ejercicios anteriores permite arrojar luz sobre su situación actual y la trayectoria seguida durante los últimos años. De dicho análisis caben destacar los siguientes aspectos:

* El beneficio antes de impuestos pasó de 26,87 millones de euros en el año 2000 a 22,61 millones en 2001, lo que supone una reducción del 15,84%. Estos resultados se deben fundamentalmente a tres factores:

- La dotación al fondo de pensiones por valor de 3,405 millones de euros más que el año anterior.
- El aumento en un 43,3% del importe destinado a amortizaciones y dotaciones para insolvencias, hasta alcanzar la cifra de 5,92 millones de euros⁶.

⁵ Que, no debemos olvidar, ha crecido en los últimos cuatro años un 37% en términos reales.

⁶ Debe advertirse que la dotación del fondo para la Cobertura Estadística de Insolvencias recoge el efecto de todo el año 2001, frente a sólo la mitad en el año 2000.

- El rendimiento de la cartera de renta variable, reflejo de la crisis bursátil, experimentó una variación absoluta negativa de 1,242 millones de euros.

* Caja Badajoz sigue presentando como principal ventaja competitiva, frente a sus competidores, sus reducidos costes financieros. En términos de balance medio, dichos costes significaron para dicha entidad el 1,75% frente al 2,70% de la media del sector. Posiblemente la distribución del ahorro por tipos de depósitos en la provincia pacense, a la que hicimos referencia en apartados anteriores, y los saldos medios de dichos depósitos, puedan contribuir a explicar esta singular diferencia.

* Durante el ejercicio 2001 Caja Badajoz ha modificado la tendencia en el recorte de sus gastos de explotación en términos de balance medio que venía manteniendo desde 1997. No obstante, si exceptuamos la dotación al fondo de pensiones realizada en el ejercicio 2001 (3,6 millones de euros), o se considera una dotación igual a la media de los últimos cuatro ejercicios, la rúbrica *Gastos de Explotación* sí volvería a la senda descendente. En comparación con la media del sector, frente a unos gastos de explotación en Caja Badajoz del 2,90%, la cifra correspondiente al sector de cajas de ahorros es del 2,04%.

* La rentabilidad de Caja Badajoz se ha visto reducida del 2,19% en 1997, a una rentabilidad en el año 2001 del 1,2%, tasa que todavía se sitúa por encima de la media del sector (0,95%).

CUADRO 7: Resultados de las Cajas de Ahorros extremeñas durante el año 2001.

(Datos expresados en % sobre Activos Totales Medios)

	Caja Badajoz	Caja Extremadura	Sector Cajas Ahorro
Productos Financieros	5.51	5.28	5.33
Costes Financieros	- 1.75	- 2.10	- 2.70
Margen de Intermediación	3.76	3.18	2.63
Otros Productos Ordinarios	0.57	0.28	0.66
Margen Ordinario	4.32	3.47	3.29
Gastos de Explotación	- 2.90	- 2.13	- 2.04
Margen de Explotación	1.42	1.34	1.25
Dotación para insolvencias	- 0.31	- 0.33	- 0.32
Otros Resultados	0.09	0.11	0.02
Resultados antes impuestos	1.20	1.12	0.95

Fuente: Informe anual de Caja Badajoz y Caja de Extremadura y página web del Banco de España.

Por lo que se refiere a Caja de Extremadura, los aspectos más destacables serían:

* El beneficio antes de impuestos al cierre del ejercicio 2001 ascendió a 37,35 millones de euros cifra muy similar a la del año 2000 (37,47 millones de euros). Estos

valores suponen una rentabilidad sobre activos totales medios del 1,12% frente al 0,95% del sector.

* Tanto la rentabilidad de las inversiones como los costes financieros están situados, en términos de balance medio, por debajo de la media del sector a nivel nacional. Así, la rúbrica *Productos financieros* representa en Caja de Extremadura el 5,28% frente al 5,33% y, por su parte, los *Costes financieros* el 2,10% frente al 2,70%. No obstante, debe advertirse que, respecto a los datos del año anterior, mientras que los *costes financieros* aumentaron, en términos de balance medio, un 14,7%, los *productos financieros* solo lo hicieron en un 4,7%.

* Como en años anteriores, Caja de Extremadura presenta una gran dificultad para complementar su *margen de intermediación con otros productos ordinarios*. Dicha rúbrica representa, para la caja extremeña, el 0,28% de los activos totales medios, frente al 0,66% del conjunto del sector. Dentro de este apartado, las comisiones cobradas experimentaron una reducción del 9,4%, pasando de 11,6 millones de euros en el año 2000 a 10,5 millones de euros en el año 2001.

* Los gastos generales y de administración de Caja Extremadura experimentaron durante el ejercicio pasado una reducción del 6,5%, alcanzado un peso, en términos de balance medio, del 2,13%. Esta cifra es semejante a la de la media del sector que se situó en el 2,04%. Sin embargo, llama la atención la drástica reducción que sufre la rúbrica *Amortización y provisión para insolvencias* que, en contra de lo que podría esperarse, disminuye de 9,33 millones de euros en el año 2000 a 5,77 en el ejercicio 2001.

2

La conjuntura agraria en 2001