

### 3. EL SISTEMA FINANCIERO

---

*José Luis Miralles Marcelo  
José Luis Miralles Quirós  
M<sup>a</sup> del Mar Miralles Quirós*

#### 1. INTRODUCCIÓN

La actividad económica y financiera se ha caracterizado en el año 2009 por desarrollarse dentro de un entorno de gran incertidumbre y complejidad, marcado por la recesión económica, el incremento del desempleo y de la morosidad y un escenario de tipos de interés en mínimos históricos.

Dentro de este panorama económico y financiero, presentamos una visión general de la situación actual del sistema financiero extremeño, haciendo referencia a la red de oficinas bancarias, a la estructura de los depósitos y la inversión crediticia, destacando su evolución, cuota de mercado por tipo de entidad y el peso relativo de Extremadura con respecto al agregado nacional.

Por último, y debido a la importancia de las cajas de ahorros en el sistema financiero extremeño, realizamos un análisis detallado de las cajas de ahorros con sede social en Extremadura, estudiando la cuenta de resultados, la comparación con respecto al sector de cajas de ahorros, así como con respecto al ejercicio anterior, con el objetivo de poder identificar la situación actual y trayectoria seguida por las dos entidades en el año 2009.

La base de datos consultada para la realización del presente capítulo han sido los Boletines Estadísticos del Banco de España, y más concretamente su capítulo 4, que tiene por objeto la presentación de la información relativa a las entidades de crédito en su conjunto así como la de cada uno de los grupos que lo componen: bancos, cajas de ahorros, cooperativas de crédito y establecimientos financieros de crédito.<sup>1</sup> Para el apartado final sobre cajas de ahorros, han sido necesarios los informes anuales tanto de la Caja de Ahorros de Badajoz como de la Caja de Extremadura. Por último, también han sido consulta-

---

<sup>1</sup> La base fundamental sobre la que se elabora esta información son los estados reservados individuales relativos a la actividad en España que las entidades de crédito remiten al Banco de España por motivos de supervisión, conforme a los criterios y normas establecidos en la Circular contable CBE 4/2004 y precedentes.

das otras fuentes, como los informes anuales de la Asociación Española de la Banca (AEB), la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA) y la Unión Nacional de Cooperativas de Crédito (UNACC).

## **2. ANÁLISIS DEL ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO EN 2009**

La actividad económica mundial ha seguido una trayectoria ascendente a lo largo del año 2009, apoyada por las políticas macroeconómicas y las ayudas públicas puestas en marcha para mitigar el impacto de la crisis.

En este contexto, Estados Unidos y la Eurozona cerraron el ejercicio económico con un descenso del PIB del 2,4% y del 4,0% respectivamente. No obstante, los datos de crecimiento del último trimestre del ejercicio confirmaban la consolidación de la reactivación económica. En cuanto a la economía española, también ha moderado su contracción, registrando una reducción del PIB del 3,6%, si bien en este caso la recuperación se muestra más lenta y débil.

En relación con los niveles de inflación, Estados Unidos presentó en diciembre una inflación del 2,7% interanual, mientras que la Eurozona registró un 0,9%. En España, el Índice de Precios al Consumo (IPC) concluyó el ejercicio 2009 registrando un crecimiento interanual del 0,8%.

Es importante destacar también que 2009 ha finalizado con un notable deterioro en las tasas de empleo. En el caso concreto de la economía española, el año concluía con una tasa de paro del 18,83%.

En cuanto a la política monetaria, el deterioro y debilidad de la actividad económica, más intensa en los primeros meses del ejercicio, motivaron que la Reserva Federal mantuviera el tipo oficial de referencia en el rango del 0-0,25% a lo largo de todo el periodo, y que el Banco Central Europeo realizara sucesivos recortes durante el primer semestre hasta fijarlo en el 1%, nivel en el que ha permanecido el resto del año. La mejora de las perspectivas económicas al cierre del ejercicio justificaba que ambas instituciones detallaran las estrategias de retirada de las medidas extraordinarias de liquidez introducidas durante la crisis, si bien no se prevé una subida de tipos hasta finales de 2010.

No obstante, el único dato positivo a destacar en el ejercicio 2009 ha sido el aportado por los mercados bursátiles, que han experimentado una considerable recuperación, con un crecimiento del Ibex-35 del 29,8% a la conclusión del año.

Por último, para las entidades financieras, el progresivo deterioro económico ha propiciado que la tasa de morosidad del crédito continúe la senda alcista del ejercicio anterior, obligando a realizar significativas dotaciones para la insolvencia.

### **2.1. La actual crisis financiera**

En el año 2009 la economía española se enfrenta, como señala Lamothe (2009), a varias crisis superpuestas: una crisis económica, una crisis de modelo de crecimiento económico y una crisis financiera. En este apartado hacemos especial referencia a la crisis del

sistema financiero español para entender mejor la situación actual del sistema financiero en Extremadura.

La denominada crisis de las *subprime* (Miralles y Daza, 2010) ha puesto al descubierto las graves deficiencias que en materia de gestión de riesgos existían en las entidades financieras de muchos países desarrollados. Así hemos podido ver como, a lo largo de 2009, diferentes países de la OCDE han invertido sumas ingentes de dinero en el rescate de sus entidades bancarias a través de diferentes mecanismos, como adquisición de carteras de los denominados “activos tóxicos” mantenidas por los bancos, aumento de las líneas de inyección de liquidez, nacionalizaciones, etc.

Afortunadamente, la situación financiera actual es coyuntural; pero sin embargo, las entidades bancarias se van a ver obligadas a definir “modelos viables de negocio” en este nuevo entorno más difícil y globalizado, a fin de mantener sus niveles de eficiencia, crecimiento equilibrado y solvencia.

En este contexto, es especialmente relevante la situación de las cajas de ahorro españolas. En líneas generales, muchas de ellas se encuentran en una situación difícil como consecuencia no sólo de la crisis económica y financiera mundial sino también de su excesiva exposición al sector inmobiliario, que conlleva un grave deterioro de la solvencia y perspectivas futuras muy negativas sobre la misma, así como de las propias limitaciones de su estructura jurídica y de gobierno corporativo.

En gran medida, la solución a esta situación vendrá dada por una reestructuración profunda del sistema, basada en un amplio proceso de fusiones entre entidades que contribuya a solucionar los problemas comentados previamente. Teóricamente, las entidades más solventes, con mayores recursos y con equipos directivos mejor adaptados al nuevo entorno deberían liderar el proceso.

Por último, la solución mejor desde el punto de vista técnico es el fomento de las fusiones de cajas de ahorros de diferentes regiones. La creación de fusiones virtuales a través de un sistema institucional de protección (SIP), ofrece la posibilidad de establecer un grupo consolidable de entidades de crédito, sin que exista control cruzado.

No obstante, la tarea no es fácil. En cualquier caso, opinamos que es primordial no establecer demoras en el proceso, realizarlo rápida y profundamente, buscando siempre los objetivos anteriormente señalados de solvencia, eficiencia y capacidad de supervivencia a largo plazo.

## **2.2. La morosidad en la banca**

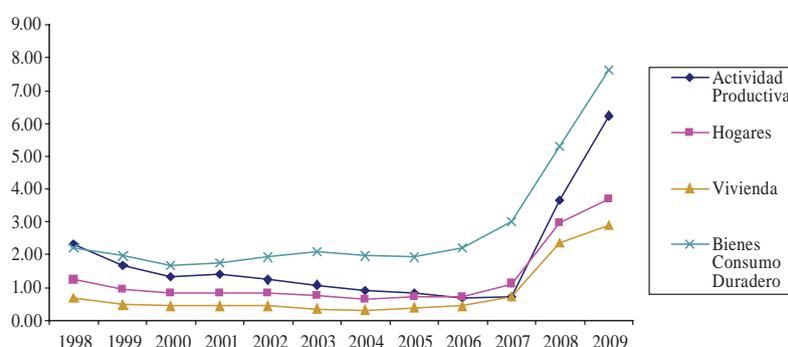
Además de lo anteriormente señalado, es preciso indicar que en un modelo de banca eminentemente comercial como la española, enfocada a la captación del ahorro y a la concesión de préstamos a sus clientes, el principal riesgo al que se encuentran sujetas las entidades financieras es el riesgo de morosidad.

El gráfico 1 muestra la evolución del ratio de morosidad de las entidades financieras en España desde 1998 hasta la actualidad, diferenciado por los principales sectores de actividad a los que se dirige la inversión crediticia: la financiación de las actividades producti-

vas, la financiación de los hogares, la adquisición y rehabilitación de vivienda y la adquisición de bienes de consumo duradero. En dicho gráfico se aprecian dos periodos:

- Un primer periodo de recuperación de dicho ratio como consecuencia de la incorporación de España al euro en enero de 1999 y en línea con la recuperación económica del país. El ratio alcanza mínimos históricos del 0,6% en la primera mitad de 2007, en un ambiente de reducción y estabilización en los tipos de interés.
- Un segundo periodo, iniciado a partir del tercer trimestre de 2007, en el que se observa un significativo repunte de la morosidad, derivado del empeoramiento de la economía por el agotamiento de un ciclo económico altamente apoyado en el sector inmobiliario.

**GRÁFICO 1: Evolución Ratio de Morosidad por Sectores**

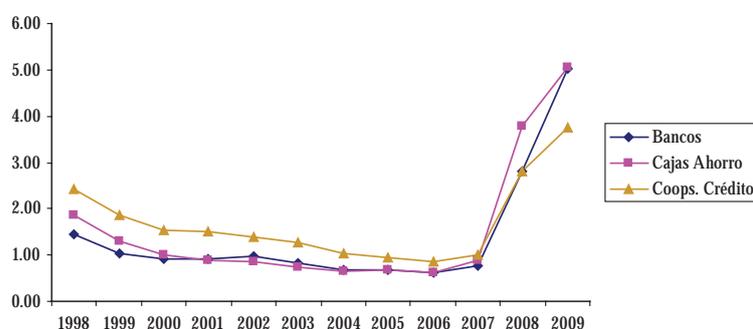


Si nos centramos en los principales sectores de actividad a los que va dirigida la inversión crediticia, podemos observar que el ratio de morosidad más elevado es el relacionado con la adquisición de bienes de consumo duradero, seguido de la financiación a la actividad productiva (en el que está incluida la financiación a la construcción). No obstante, como se puede apreciar en el gráfico, la morosidad en el crédito para la adquisición de vivienda ha estado prácticamente durante todo el periodo de análisis por debajo del resto de sectores. Esto es debido fundamentalmente, tanto a un modelo de negocio orientado al mantenimiento de dichos préstamos en el balance de la entidad bancaria prestadora, como a una cultura muy arraigada en España de preferencia por disponer de una vivienda en propiedad, que hace que el pago de los préstamos hipotecarios de primera vivienda sea visto por los clientes como una prioridad frente al resto de pagos.

En el gráfico 2 observamos la evolución del ratio de morosidad distinguiendo por tipo de entidad. Se aprecia que bancos y cajas de ahorros experimentan una evolución muy similar en sus ratios de morosidad, siendo reducidos y descendientes en una primera etapa hasta finales de 2007 para después incrementar drásticamente hasta tasas superiores al 5%. En cambio, las cooperativas de crédito, que en periodos de bonanza económica experimentaron unos niveles de morosidad más elevados en términos relativos, se han visto menos afectadas por la actual crisis financiera y de solvencia.

Por otro lado, es preciso señalar también que otro factor que ha influido en la evolución del ratio de morosidad ha sido el cambio normativo en relación con la regulación contable que han de aplicar las entidades de crédito en España. La normativa vigente

**GRÁFICO 2: Evolución Ratio de Morosidad por Tipo de Entidad**



desde 2005 (Circular 4/04 de Banco de España), exige un reconocimiento más rápido e intenso de los activos dudosos que su predecesora. En este sentido, el Informe de Estabilidad Financiera del Banco de España de noviembre de 2008 estima que su importancia relativa crecerá en los sucesivos trimestres.

**CUADRO 1: Morosidad por tipo de entidad y sector. Diciembre 2009**

	Bancos		Cajas de Ahorros		Coop. Crédito	
	Mill. euros	Ratio	Mill. euros	Ratio	Mill. euros	Ratio
Activ. Productiva	28.266,7	5,86	29.517,0	6,82	2.418,0	5,84
Hogares	11.285,7	3,74	14.161,9	3,26	1.114,0	2,12
Vivienda	5.956,5	2,48	11.181,9	3,08	800,9	1,84
Bienes Consumo	2.231,3	8,17	541,1	4,40	42,0	3,76
Total	40.053,2	5,02	44.553,9	5,05	3.635,2	3,76

**Fuente:** Boletines Estadísticos del Banco de España.

En el cuadro 1 podemos apreciar más detenidamente tanto el volumen de créditos dudosos en millones de euros, desglosado por tipo de entidad y tipo de actividad privada objeto de financiación a 31 de diciembre de 2009, como el ratio de morosidad que representan sobre el total. En dicho cuadro se observa cómo para todos los tipos de entidad es la actividad productiva, en la que se incluye la construcción, la que supone un mayor volumen de activos dudosos y por tanto un mayor ratio de morosidad; a excepción de los bancos, que a pesar de tener tan sólo 2.231 millones de euros como activos dudosos en créditos a bienes de consumo, esta cifra le supone un ratio de morosidad para esta actividad de financiación de hasta el 8,17%. Es por ello que estos valores tienen que ser observados con la oportuna precaución.

Para finalizar, es preciso señalar, como indica Maudos (2009), que el ejercicio 2010 será el año más complicado para el sector bancario de las últimas décadas, con una morosidad en ascenso en los próximos meses, una reducción de los márgenes y un aumento de las provisiones, generando presiones sobre las cuentas de resultados de las entidades financieras.

Una vez visto el panorama económico nacional, pasamos a realizar un estudio pormenorizado de la situación del sistema financiero en Extremadura para el ejercicio 2009.

### 3. RED DE OFICINAS BANCARIAS

Uno de los aspectos más importantes a destacar del sistema financiero en Extremadura es su red de oficinas. Dentro del análisis de la configuración de la red de oficinas en Extremadura, hacemos referencia en primer lugar su evolución en las provincias de Badajoz y Cáceres, así como en el agregado autonómico y nacional.

Como podemos observar en el cuadro 2, a finales del año 2009, la red de oficinas del sistema bancario español estaba compuesta por 44.085 sucursales. Esto supone que durante el último año ha descendido drásticamente el número de oficinas bancarias. En porcentajes supone un descenso del 3,45% con respecto al año anterior. Aunque, si comparamos el número de oficinas con las existentes hace una década, el incremento ha sido del 14,09%.

Analizando por tipos de entidades, observamos que la reducción del número de oficinas del último año ha sido de un 4,75% en bancos, un 3,13% en cajas de ahorro y el 1,06% en cooperativas de crédito, consecuencia evidente del difícil contexto económico en el que nos encontramos, ya que el análisis para la última década es muy distinto. Mientras los bancos ven minorada su red de establecimientos financieros en un 14,96% la red de sucursales bancarias se incrementó un 37,65% en el caso de las cajas de ahorro y un 39,81% en el caso de las cooperativas de crédito.

Como señala Maudos (2009), España tiene actualmente la red de oficinas más densa de toda Europa, lo que supone un lastre para las entidades financieras ante la crisis financiera actual, por lo que se han visto avocadas a reducirla con el objeto de mejorar su eficiencia.

En el análisis regional observamos que a 31 de diciembre de 2009 existen en Extremadura un total de 1.188 oficinas (tan sólo 9 menos que en el año anterior), lo que supone una disminución del 0,75% frente al incremento del 6,93% de la última década. También se observa cómo el mayor número de las mismas, 623 (52,4%), corresponde a las cajas de ahorros, seguido de bancos con 404 (34%) y finalmente de cooperativas de crédito con 161 (13,6%).

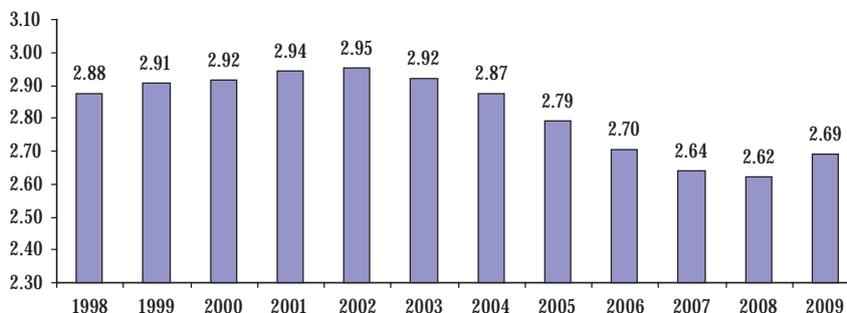
El análisis comparativo entre el agregado nacional y regional lo podemos observar en el gráfico 3, en el que se presenta la evolución en los últimos años del peso relativo del sector bancario extremeño en relación al número de establecimientos bancarios. El aspecto más importante a destacar es que, desde el año 2002, se observa una progresiva caída del peso del número de oficinas en Extremadura con respecto al conjunto del país llegando en el año 2008 a su nivel más bajo de todos (2,62%). No obstante, en el año 2009 se observa un aumento de dicho peso relativo, volviendo a niveles de 2006. Este dato nos indica, unido a los resultados presentados en el cuadro 2, que aunque en Extremadura se han cerrado sucursales bancarias, este decrecimiento ha sido menor que en el agregado nacional, por lo que hemos ganado peso relativo.

**CUADRO 2: Evolución del número de oficinas bancarias**

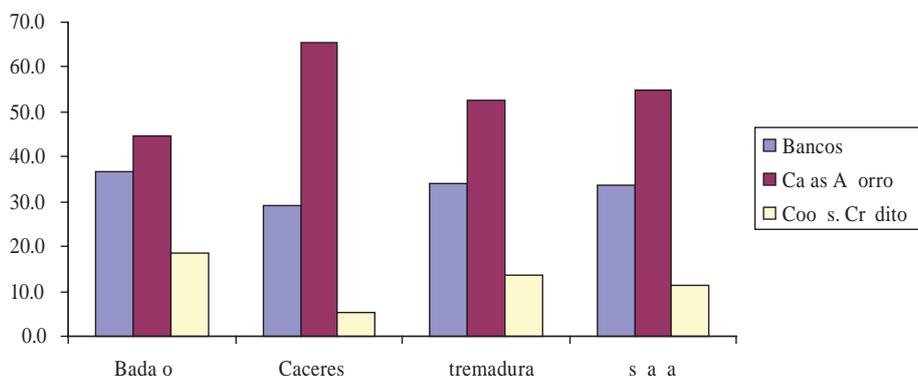
	1998		2001		2004		2007		2008		2009		Variación	
	núm	%	09/98	09/98										
<b>Badajoz</b>														
Bancos	324	50,8	293	44,1	274	40,0	278	37,6	279	37,3	274	36,8	-15,43	-1,79
Cajas Ahorro	234	36,7	267	40,2	288	42,0	326	44,1	332	44,4	333	44,8	42,31	0,30
Coop. Crédito	80	12,5	105	15,8	123	18,0	135	18,3	136	18,2	137	18,4	71,25	0,74
Total	638	100,0	665	100,0	685	100,0	739	100,0	747	100,0	744	100,0	16,61	-0,40
<b>Cáceres</b>														
Bancos	178	37,6	145	30,7	136	28,9	135	29,9	137	30,4	130	29,3	-26,97	-5,11
Cajas Ahorro	284	60,0	314	66,4	319	67,7	297	65,7	292	64,9	290	65,3	2,11	-0,68
Coop. Crédito	11	2,3	14	3,0	16	3,4	20	4,4	21	4,7	24	5,4	118,18	14,29
Total	473	100,0	473	100,0	471	100,0	452	100,0	450	100,0	444	100,0	-6,13	-1,33
<b>Extremadura</b>														
Bancos	502	45,2	438	38,5	410	35,5	413	34,7	416	34,8	404	34,0	-19,52	-2,88
Cajas Ahorro	518	46,6	581	51,1	607	52,5	623	52,3	624	52,1	623	52,4	20,27	-0,16
Coop. Crédito	91	8,2	119	10,5	139	12,0	155	13,0	157	13,1	161	13,6	76,92	2,55
Total	1.111	100,0	1.138	100,0	1.156	100,0	1.191	100,0	1.197	100,0	1.188	100,0	6,93	-0,75
<b>España</b>														
Bancos	17.450	45,2	14.756	38,2	14.168	35,2	15.542	34,5	15.580	34,1	14.840	33,7	-14,96	-4,75
Cajas Ahorro	17.582	45,5	19.829	51,3	21.503	53,5	24.591	54,5	24.985	54,7	24.202	54,9	37,65	-3,13
Coop. Crédito	3.607	9,3	4.091	10,6	4.559	11,3	4.953	11,0	5.097	11,2	5.043	11,4	39,81	-1,06
Total	38.639	100,0	38.676	100,0	40.230	100,0	45.086	100,0	45.662	100,0	44.085	100,0	14,09	-3,45
<b>Extremadura/ España (%)</b>	<b>2,88</b>		<b>2,94</b>		<b>2,87</b>		<b>2,64</b>		<b>2,62</b>		<b>2,69</b>			

Fuente: Boletines Estadísticos del Banco de España y elaboración propia.

**GRÁFICO 3: Peso relativo del sector bancario extremeño**



**GRÁFICO 4: Oficinas. Cuota de mercado (2009)**



Si analizamos la cuota de mercado según el número de oficinas a finales de 2009, (gráfico 4), observamos como la media regional no difiere sustancialmente de la cuota de mercado media nacional por tipos de entidades financieras. En cambio, a nivel provincial, las diferencias son significativas. Son las cajas de ahorros las que dominan la red de oficinas en la provincia de Cáceres, 65,3%, frente a los bancos, que representan tan sólo el 29,3% del total. En cambio, en la provincia de Badajoz, de la red total de oficinas, el 44,4% pertenece a las cajas de ahorros y el 36,8% a los bancos. Por otro lado, las cooperativas de crédito tienen una presencia muy superior en la provincia de Badajoz, 18,4% frente a 5,4% en Cáceres.

#### 4. ESTRUCTURA DE LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO

Una de las principales funciones de los intermediarios financieros consiste en canalizar recursos desde las unidades con superávit hacia las que presentan déficit. Es necesario, por tanto, estudiar la recepción de depósitos y la concesión de créditos en nuestra comunidad autónoma con el objetivo de realizar un análisis exhaustivo de la situación del sistema financiero extremeño.

**CUADRO 3: Evolución de los depósitos bancarios**

	2007		2008		2009		Variación	
	Mill. euros	%	Mill. euros	%	Mill. euros	%	08/07	09/08
<b>Badajoz</b>								
Bancos	3.598,53	38,30	4.110,94	40,94	4.013,93	39,62	14,24	-2,36
Cajas Ahorro	4.566,80	48,61	4.672,17	46,52	4.711,73	46,51	2,31	0,85
Coop. Crédito	1.229,15	13,08	1.259,41	12,54	1.404,82	13,87	2,46	11,55
<b>Total</b>	<b>9.394,48</b>	<b>100,00</b>	<b>10.042,51</b>	<b>100,00</b>	<b>10.130,48</b>	<b>100,00</b>	<b>6,90</b>	<b>0,88</b>
<b>Cáceres</b>								
Bancos	1.558,96	23,63	1.849,21	25,33	1.824,32	24,27	18,62	-1,35
Cajas Ahorro	4.966,64	75,27	5.375,42	73,62	5.568,45	74,09	8,23	3,59
Coop. Crédito	72,84	1,10	77,21	1,06	122,83	1,63	6,00	59,09
<b>Total</b>	<b>6.598,44</b>	<b>100,00</b>	<b>7.301,84</b>	<b>100,00</b>	<b>7.515,60</b>	<b>100,00</b>	<b>10,66</b>	<b>2,93</b>
<b>Extremadura</b>								
Bancos	5.157,49	32,25	5.960,14	34,36	5.838,25	33,09	15,56	-2,05
Cajas Ahorro	9.533,45	59,61	10.047,59	57,93	10.280,18	58,26	5,39	2,31
Coop. Crédito	1.301,99	8,14	1.336,62	7,71	1.527,65	8,66	2,66	14,29
<b>Total</b>	<b>15.992,92</b>	<b>100,00</b>	<b>17.344,35</b>	<b>100,00</b>	<b>17.646,09</b>	<b>100,00</b>	<b>8,45</b>	<b>1,74</b>
<b>España</b>								
Bancos	468.513,53	42,36	531.414,80	43,61	515.402,00	42,25	13,43	-3,01
Cajas Ahorro	565.501,40	51,13	611.190,80	50,16	623.794,42	51,14	8,08	2,06
Coop. Crédito	71.959,94	6,51	75.882,02	6,23	80.689,52	6,61	5,45	6,34
<b>Total</b>	<b>1.105.974,86</b>	<b>100,0</b>	<b>1.218.487,62</b>	<b>100,00</b>	<b>1.219.885,94</b>	<b>100,00</b>	<b>10,17</b>	<b>0,11</b>
<b>Extremadura/ España (%)</b>		<b>1,45</b>		<b>1,42</b>		<b>1,45</b>		

Fuente: Boletines Estadísticos del Banco de España y elaboración propia.

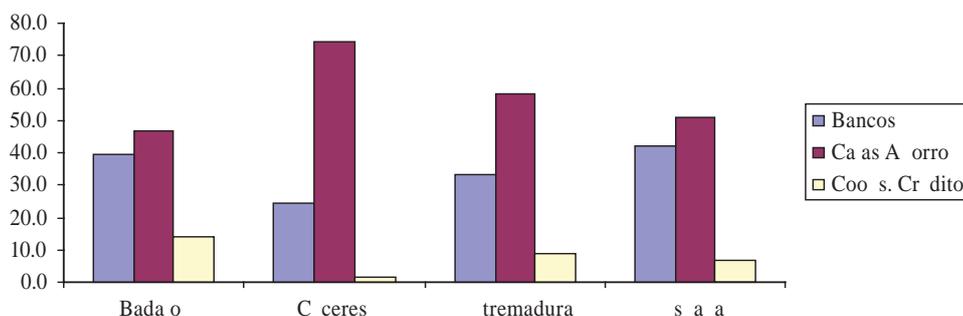
La evolución de los depósitos bancarios se muestra en el cuadro 3. Uno de los datos más destacados es la desaceleración del crecimiento de los depósitos en 2009 con respecto al año anterior. Tanto para el agregado nacional y regional como por provincias se observa un incremento en el volumen de depósitos bancarios con respecto al ejercicio 2008. Sin embargo, ese incremento es en todo momento inferior al observado entre los ejercicios 2007 y 2008 como consecuencia de la fuerte desaceleración económica. Sin embargo, si realizamos el análisis por tipos de entidades, dicha desaceleración tan sólo se produce en bancos, frente a las cajas de ahorros y especialmente las cooperativas de crédito, que crecen a un ritmo superior al del ejercicio anterior.

Concretamente y en relación al análisis de la distribución de los depósitos por tipos de entidad, hay que señalar que la cuota de las distintas entidades bancarias en la captación de depósitos en Extremadura difiere de la del conjunto nacional. La cuota de mercado que presentan los bancos en la región es inferior en diez puntos porcentuales respecto a la nacional. Por el contrario, las cajas de ahorros presentan un porcentaje del 58,26% (siete puntos básicos sobre la media nacional). Este tipo de entidades es el que cuenta con un

mayor alcance en la captación de depósitos en todos los ámbitos: nacional, regional y por provincias. Y en cuanto a las cooperativas de crédito, su importancia dentro de la comunidad es superior a la que tiene a nivel nacional, especialmente motivado por su capacidad operativa en la provincia de Badajoz.

En el gráfico 5 podemos observar los datos detallados anteriormente, presentando las cuotas de mercado de las distintas entidades de depósito por provincias y a nivel autonómico y nacional. Al igual que para el análisis desarrollado por número de oficinas bancarias, se observan notables diferencias entre las provincias de Cáceres y Badajoz. Mientras que en Cáceres el volumen de depósitos se concentra principalmente en las cajas de ahorro, en la provincia de Badajoz la cuota de mercado está más repartida entre tipos de entidades financieras. No obstante, el agregado regional refleja notables similitudes con el observado a nivel nacional.

**GRÁFICO 5: Depósitos. Cuota de mercado (2009)**



Analizamos también el volumen de depósitos y la tasa de participación que presenta cada comunidad autónoma en cada tipo de entidad durante 2009. En el cuadro 4 se observa la importancia de cada comunidad autónoma en la captación de recursos dentro de España. Los datos están referenciados a 31 de diciembre de 2009 y se expresan en millones de euros, ordenados por orden decreciente de volumen de depósitos totales.

La importancia de las distintas entidades de crédito en la captación de depósitos difiere según la comunidad en la que nos encontremos. Madrid y Cataluña destacan sustancialmente como núcleos financieros con el mayor número de depósitos, seguidos de Andalucía y la Comunidad Valenciana. Extremadura ocupa la décimocuarta posición, por delante de Navarra, Cantabria, La Rioja y las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla,<sup>2</sup> con un total de 17.646 millones de euros, lo que supone tan sólo el 1,45% del total nacional.

Antes de finalizar el análisis de los depósitos en Extremadura, no podemos dejar de hacer referencia a la estructura de los depósitos del sector privado (principal cliente de las entidades de depósito), la variación de sus componentes a nivel provincial y confrontarlos con los datos a nivel nacional para obtener una visión comparada, datos que aparecen reflejados en el cuadro 5.

<sup>2</sup> Esto supone una posición por delante de la que ocupaba a finales de 2008.

**CUADRO 4: Depósitos por Comunidades Autónomas. Diciembre 2009**

	Depósitos (Mill. euros)				Tasa de participación (%)			
	Total	Bancos	Cajas	Coops.	Total	Bancos	Cajas	Coops.
Madrid	359.191,7	242.178,9	115.025,2	1.987,6	29,44	46,99	18,44	2,46
Cataluña	202.565,5	55.585,5	144.189,6	2.790,4	16,61	10,78	23,11	3,46
Andalucía	113.445,9	33.865,1	62.486,4	17.094,4	9,30	6,57	10,02	21,19
C. Valenciana	102.614,0	28.840,8	61.178,8	12.594,5	8,41	5,60	9,81	15,61
Pais Vasco	78.639,8	24.787,0	40.257,9	13.594,9	6,45	4,81	6,45	16,85
Castilla-León	64.157,1	19.256,4	39.037,6	5.863,2	5,26	3,74	6,26	7,27
Galicia	53.871,9	22.301,7	31.168,4	401,8	4,42	4,33	5,00	0,50
C.-La Mancha	36.353,5	9.273,7	21.359,0	5.720,8	2,98	1,80	3,42	7,09
Aragón	34.556,4	7.088,0	22.854,8	4.613,5	2,83	1,38	3,66	5,72
Canarias	25.701,8	9.579,9	14.093,9	2.028,0	2,11	1,86	2,26	2,51
Murcia	24.623,1	5.361,5	15.591,8	3.669,8	2,02	1,04	2,50	4,55
Asturias	22.519,6	9.729,1	10.318,2	2.472,3	1,85	1,89	1,65	3,06
Baleares	20.343,1	6.966,2	13.044,7	332,2	1,67	1,35	2,09	0,41
<b>Extremadura</b>	<b>17.646,1</b>	<b>5.838,3</b>	<b>10.280,2</b>	<b>1.527,7</b>	<b>1,45</b>	<b>1,13</b>	<b>1,65</b>	<b>1,89</b>
Navarra	17.585,2	3.532,2	9.287,7	4.765,4	1,44	0,69	1,49	5,91
Cantabria	11.973,6	5.442,3	6.360,9	170,3	0,98	1,06	1,02	0,21
La Rioja	8.288,0	2.429,5	4.937,1	921,4	0,68	0,47	0,79	1,14
Ceuta	857,6	377,0	439,6	41,0	0,07	0,07	0,07	0,05
Melilla	826,0	428,3	349,3	48,4	0,07	0,08	0,06	0,06
<b>Total nacional</b>	<b>1.219.885,9</b>	<b>515.402,0</b>	<b>623.794,4</b>	<b>80.689,5</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Boletines Estadísticos del Banco de España y elaboración propia.

**CUADRO 5: Distribución del ahorro por tipos de depósitos. Diciembre 2009**

	Vista		Ahorro		Plazo	
	Mill. euros	%	Mill. euros	%	Mill. euros	%
Badajoz	1.504,4	16,1	3.166,8	34,0	4.651,4	49,9
Cáceres	1.063,7	14,7	2.425,2	33,4	3.767,1	51,9
Extremadura	2.568,1	15,5	5.592,0	33,7	8.418,5	50,8
España	265.612,8	33,0	141.811,4	17,6	396.780,8	49,3

Fuente: Boletines Estadísticos del Banco de España.

Según los vencimientos, el pasivo puede clasificarse en: a la vista, de ahorro y a plazo fijo. A nivel provincial no existen prácticamente diferencias en relación a la distribución del ahorro del sector privado residente, concentrándose en un mayor porcentaje en

depósitos a plazo, seguido de los depósitos de ahorro y a la vista. En este sentido cabe destacar la existencia de una relación entre estabilidad y coste de los depósitos. Los depósitos a plazo, frente a los de ahorro y a la vista, se caracterizan por su menor exigencia de liquidez, lo que ofrece unos márgenes de maniobra superiores para sus inversiones. Sin embargo, a mayor plazo, mayor coste para la entidad bancaria. La diferencia más significativa con el agregado nacional la encontramos en que, si bien más de la mitad de los depósitos son a plazo en ambos agregados, el volumen restante es en más del 33% del tipo ahorro a nivel autonómico (frente al 17,6% del agregado nacional) y el volumen restante depósitos a la vista, siendo el porcentaje en nuestra región de este tipo de depósitos (15,5%) más de quince puntos porcentuales inferior al conjunto nacional (33%).

## 5. LA INVERSIÓN CREDITICIA

Analizado el protagonismo de cada tipo de entidad financiera en la captación de recursos ajenos, el objetivo de este nuevo apartado consiste en desarrollar un análisis similar del lado del activo de dichas entidades.

El cuadro 6 presenta la evolución experimentada en los últimos tres años del volumen de créditos concedidos a nivel nacional y autonómico.

Como consecuencia del difícil contexto económico del ejercicio 2009, la inversión crediticia ha disminuido en el último año un 0,27% a nivel nacional y un 0,24% a nivel autonómico. Tan sólo se observa un ligero crecimiento en la provincia de Badajoz para el agregado bancos (0,35%) y cajas (0,10%).

La explicación económica que encontramos al retraimiento en el crecimiento de la inversión crediticia es que las fases de desaceleración económica o crisis suelen venir acompañadas por dos factores importantes: la caída de la demanda, en primer lugar, y el deterioro de la solvencia de los demandantes, en segundo. Así sucedió en las recesiones de 1984 y de 1993 cuando el crecimiento nominal del crédito registró tasas negativas.

A nivel regional y provincial observamos que a finales de 2009 el conjunto de cajas de ahorros tenía una inversión crediticia en Extremadura de 12.190 millones de euros, frente a los 9.745 millones de las entidades bancarias y 1.285 millones de las cooperativas de crédito.

Si realizamos el análisis por provincias, en Badajoz a finales de 2009, el volumen de créditos ascendía a 15.217 millones de euros, mientras que en Cáceres los créditos concedidos ascienden a 8.003 millones de euros.

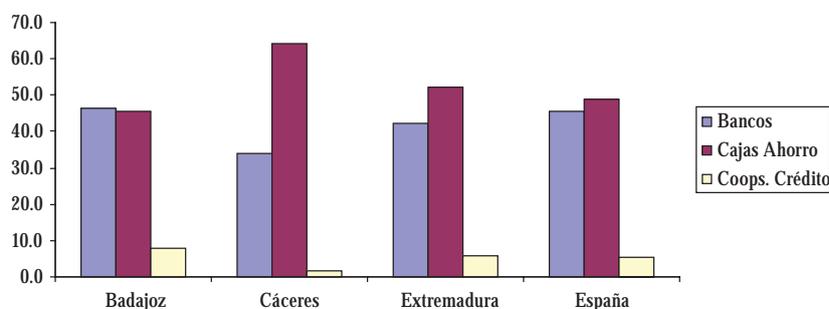
No obstante, si atendemos a la distribución de la inversión crediticia por tipos de entidades financieras, podemos observar claras diferencias entre ambas provincias. A finales de 2009, las cajas de ahorros son las que mayores cuantías de crédito conceden, un 52,50% del total de la región. Cuota de mercado superior a la nacional y que se sitúa en el 49,15%. En ambos casos, este porcentaje es superior al de los bancos, poniendo de manifiesto el esfuerzo que estas entidades están haciendo por ganar cuota de mercado a la banca. Sin embargo, a nivel provincial se observan claras diferencias.

**CUADRO 6: Evolución de la inversión crediticia**

	2007		2008		2009		Variación	
	Mill. euros	%	Mill. euros	%	Mill. euros	%	08/07	09/08
<b>Badajoz</b>								
Bancos	6.537,84	46,34	7.045,99	46,37	7.070,72	46,47	7,77	0,35
Cajas Ahorro	6.444,43	45,68	6.994,41	46,03	7.001,68	46,01	8,53	0,10
Coop. Crédito	1.127,01	7,99	1.155,14	7,60	1.144,83	7,52	2,50	-0,89
<b>Total</b>	<b>14.109,28</b>	<b>100,00</b>	<b>15.195,54</b>	<b>100,00</b>	<b>15.217,23</b>	<b>100,00</b>	<b>7,70</b>	<b>0,14</b>
<b>Cáceres</b>								
Bancos	2.599,95	34,15	2.728,11	33,76	2.674,32	33,41	4,93	-1,97
Cajas Ahorro	4.882,07	64,12	5.211,03	64,48	5.188,45	64,83	6,74	-0,43
Coop. Crédito	131,51	1,73	142,57	1,76	140,78	1,76	8,41	-1,26
<b>Total</b>	<b>7.613,53</b>	<b>100,00</b>	<b>8.081,71</b>	<b>100,00</b>	<b>8.003,55</b>	<b>100,00</b>	<b>6,15</b>	<b>-0,97</b>
<b>Extremadura</b>								
Bancos	9.137,79	42,07	9.774,09	41,99	9.745,03	41,97	6,96	-0,30
Cajas Ahorro	11.326,50	52,14	12.205,45	52,44	12.190,13	52,50	7,76	-0,13
Coop. Crédito	1.258,52	5,79	1.297,71	5,58	1.285,61	5,54	3,11	-0,93
<b>Total</b>	<b>21.722,81</b>	<b>100,00</b>	<b>23.277,25</b>	<b>100,00</b>	<b>23.220,77</b>	<b>100,00</b>	<b>7,16</b>	<b>-0,24</b>
<b>España</b>								
Bancos	792.059,12	45,77	840.262,27	45,60	836.834,97	45,54	6,09	-0,41
Cajas Ahorro	847.262,54	48,96	906.080,83	49,17	903.168,33	49,15	6,94	-0,32
Coop. Crédito	91.366,73	5,28	96.453,61	5,23	97.757,02	5,32	5,57	1,35
<b>Total</b>	<b>1.730.688,39</b>	<b>100,00</b>	<b>1.842.796,71</b>	<b>100,00</b>	<b>1.837.760,32</b>	<b>100,00</b>	<b>6,48</b>	<b>-0,27</b>
Extremadura /España (%)	<b>1,26</b>		<b>1,26</b>		<b>1,26</b>			

Fuente: Boletines Estadísticos del Banco de España y elaboración propia.

**GRÁFICO 6: Créditos. Cuota de mercado (2009)**



En la provincia de Cáceres las cajas de ahorros son las que concentran la actividad crediticia alcanzando una cuota de mercado del 64,83%. En cambio, en la provincia de Badajoz la cuota de mercado es muy similar para bancos y cajas: 46,47% y 46,01% respectivamente. Destaca en esta provincia la actividad crediticia desarrollada por las cooperativas de crédito, que alcanza el 7,52% de cuota de mercado, bastante superior a la media regional y nacional (gráfico 6).

Adicionalmente, en el cuadro 7 se aprecia cuál es el volumen de crédito concedido por los distintos tipos de entidades financieras, así como la tasa de participación de las distintas autonomías en el panorama nacional (se relacionan por orden decreciente de volumen total de créditos concedidos).

Igual que ocurría en el análisis del volumen de depósitos, Madrid y Cataluña destacan como núcleos bancarios con el mayor número de créditos concedidos (con un 24,48% y 19,30% respectivamente), seguidos a distancia por Andalucía (12,90%), la Comunidad Valenciana (10,13%) y el País Vasco (4,56%). Extremadura ocupa la posición décimo quinta en esta clasificación, lo que supone un 1,26% del total nacional para el ejercicio 2009, por delante de Cantabria y La Rioja y las ciudades autónomas de Ceuta y Melilla.

**CUADRO 7: Créditos por Comunidades Autónomas. Diciembre 2009**

	Créditos (Mill. euros)				Tasa de participación (%)			
	Total	Bancos	Cajas	Coops.	Total	Bancos	Cajas	Coops.
Madrid	449.943,1	277.554,5	169.495,6	2.893,0	24,48	33,17	18,77	2,96
Cataluña	354.662,5	146.150,0	204.558,9	3.953,5	19,30	17,46	22,65	4,04
Andalucía	237.030,8	97.383,2	117.248,4	22.399,2	12,90	11,64	12,98	22,91
C. Valenciana	186.100,1	76.116,9	94.837,3	15.145,8	10,13	9,10	10,50	15,49
País Vasco	83.863,1	31.462,7	39.288,3	13.112,2	4,56	3,76	4,35	13,41
Castilla-León	75.601,1	26.490,7	41.987,0	7.123,5	4,11	3,17	4,65	7,29
Galicia	71.282,7	32.966,6	37.957,0	359,1	3,88	3,94	4,20	0,37
Canarias	58.032,7	28.929,5	26.946,8	2.156,4	3,16	3,46	2,98	2,21
C-La Mancha	57.843,0	17.328,8	35.197,8	5.316,4	3,15	2,07	3,90	5,44
Murcia	49.351,3	17.100,9	26.185,7	6.064,8	2,69	2,04	2,90	6,20
Aragón	48.847,4	15.838,9	26.508,8	6.499,6	2,66	1,89	2,94	6,65
Baleares	46.660,7	21.705,8	24.407,6	547,4	2,54	2,59	2,70	0,56
Asturias	27.744,8	12.204,7	12.891,1	2.649,0	1,51	1,46	1,43	2,71
Navarra	24.490,8	6.384,5	11.681,1	6.425,2	1,33	0,76	1,29	6,57
<b>Extremadura</b>	<b>23.220,8</b>	<b>9.745,0</b>	<b>12.190,1</b>	<b>1.285,6</b>	<b>1,26</b>	<b>1,16</b>	<b>1,35</b>	<b>1,32</b>
Cantabria	16.641,2	6.361,3	9.872,5	407,5	0,91	0,76	1,09	0,42
La Rioja	12.996,1	4.173,1	7.503,6	1.319,4	0,71	0,50	0,83	1,35
Ceuta	1.509,0	681,3	780,2	47,5	0,08	0,08	0,09	0,05
Melilla	1.075,0	652,0	371,2	51,9	0,06	0,08	0,04	0,05
<b>Total Nacional</b>	<b>1.837.760,3</b>	<b>836.835,0</b>	<b>903.168,3</b>	<b>97.757,0</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Fuente: Boletines Estadísticos del Banco de España y elaboración propia.

Es importante destacar también el peso relativo del crédito concedido a las Administraciones Públicas con respecto al crédito total. En el cuadro 8 podemos observar la evolución temporal experimentada, tanto para el agregado autonómico como nacional. El hecho más significativo es que Extremadura es una región que financia a sus administraciones públicas en mayor proporción que el resto de comunidades.

Estos niveles relativos de financiación fueron disminuyendo en épocas de bonanza económica hasta 2008, observándose una tendencia alcista para el último año 2009. No obstante, como señala Moro (2009), el peso de esta rúbrica ha descendido a lo largo de estos años más como consecuencia del fuerte aumento experimentado por la financiación a otros sectores residentes, que por un descenso propio de las mismas. En todo caso, el análisis de la evolución del crédito a las administraciones públicas habrá de seguir observándose en años sucesivos.

**CUADRO 8: Peso relativo del crédito a las Administraciones Públicas**

	1998	2001	2004	2007	2008	2009
Extremadura	11,87	8,70	7,16	4,57	4,51	5,51
España	7,06	5,07	3,62	2,24	2,59	3,33

### 5.1. Posición Financiera Neta

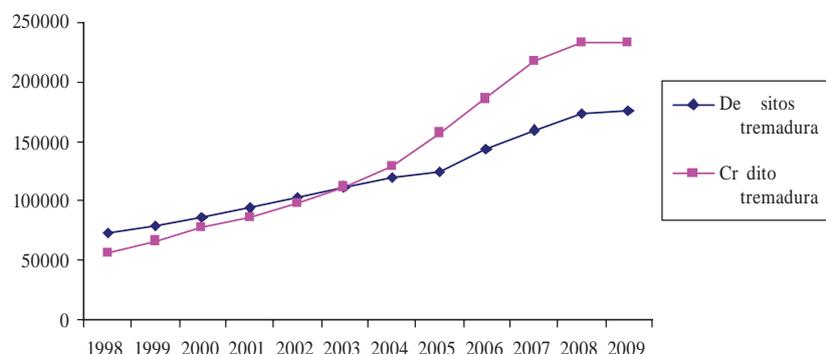
El análisis conjunto de la evolución de los créditos y de los depósitos a nivel autonómico permite conocer la posición financiera neta, ahorradora o inversora, de nuestra región.

El gráfico 7 presenta la evolución de los créditos y depósitos en Extremadura en millones de euros y refleja un verdadero cambio estructural en la actividad bancaria. La brecha existente a mediados de los noventa a favor de los depósitos se ha reducido notablemente en los últimos años, hasta llegar a cruzarse en el año 2003, a partir del cual se observa un incremento del volumen de créditos por encima del de los depósitos. Incremento que ha seguido en ascenso hasta el año 2008, manteniéndose estable para el último año 2009, siendo este dato un claro indicador de la posición inversora neta de Extremadura.

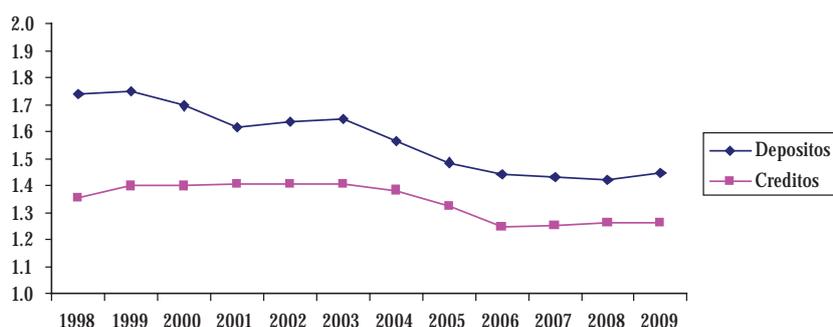
El sistema crediticio español y extremeño han mostrado un notable dinamismo acorde con el periodo de bonanza vivido por nuestra economía siendo la etapa de máximo crecimiento sostenido entre 2005 y 2007, con una tasa de crecimiento superior al 20%, coincidente con la fuerte expansión del sector inmobiliario (gráfico 7).

En cuanto al peso relativo de los créditos y depósitos en Extremadura frente al agregado nacional, reflejado en el gráfico 8, observamos como, a pesar de que ha ido decreciendo a lo largo de la última década, en los tres últimos años se está manteniendo estable. Esto puede ser debido al menor impacto que la desaceleración económica está ejerciendo sobre nuestra región con respecto al agregado nacional.

**GRÁFICO 7: Créditos y Depósitos en Extremadura**



**GRÁFICA 8: Peso relativo de depósitos y créditos en Extremadura en relación al total nacional**



## 5.2. Esfuerzo Crediticio

El esfuerzo crediticio de nuestra región se mide mediante el cálculo del ratio entre el volumen de créditos concedidos y el volumen de depósitos captados por el sector bancario.

Este ratio indica la parte del ahorro captado que se reinvierte en la economía en forma de créditos y, por tanto, permite medir el grado de dinamismo alcanzado por Extremadura. Un ratio superior a la unidad revela una posición inversora neta, es decir, que parte de los créditos concedidos se han financiado con el ahorro generado en otras regiones.

En el cuadro 9 presentamos la evolución del esfuerzo crediticio durante los últimos doce años, tanto en el agregado nacional y regional como por provincias. El dato más importante a destacar es que, al igual que en años anteriores, el valor de este ratio en Extremadura a diciembre de 2009 (131,59) es bastante inferior a la media nacional (150,65). 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 importadora neta.

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 2009 tenían un ratio del 162,37%, es decir, de cada 100 euros que captaron en depósitos destinaron 162,37 euros a la concesión de créditos.

**CUADRO 9: Evolución del esfuerzo crediticio (%)**

	1998	2001	2004	2007	2008	2009
<b>Badajoz</b>						
Bancos	97,48	114,69	151,32	181,68	171,40	176,15
Cajas Ahorro	84,66	102,00	106,36	141,11	149,70	148,60
Coop. Crédito	79,86	76,86	81,18	91,69	91,72	81,49
<b>Total</b>	<b>91,01</b>	<b>105,13</b>	<b>119,84</b>	<b>150,19</b>	<b>151,31</b>	<b>150,21</b>
<b>Cáceres</b>						
Bancos	77,85	100,83	126,23	166,77	147,53	146,59
Cajas Ahorro	52,84	66,37	81,08	98,30	96,94	93,18
Coop. Crédito	91,82	70,99	124,44	180,56	184,65	114,61
<b>Total</b>	<b>60,93</b>	<b>75,74</b>	<b>91,73</b>	<b>115,38</b>	<b>110,68</b>	<b>106,49</b>
<b>Extremadura</b>						
Bancos	91,14	110,31	143,41	177,18	163,99	166,92
Cajas Ahorro	66,12	81,73	92,83	118,81	121,48	118,58
Coop. Crédito	80,62	76,43	83,73	96,66	97,09	84,16
<b>Total</b>	<b>77,62</b>	<b>92,16</b>	<b>107,73</b>	<b>135,83</b>	<b>134,21</b>	<b>131,59</b>
<b>España</b>						
Bancos	123,04	123,28	146,53	166,61	158,12	162,37
Cajas Ahorro	81,77	93,49	107,41	148,90	148,25	144,79
Coop. Crédito	76,74	84,34	97,24	126,11	127,11	121,15
<b>Total</b>	<b>99,61</b>	<b>105,91</b>	<b>122,07</b>	<b>154,96</b>	<b>151,24</b>	<b>150,65</b>

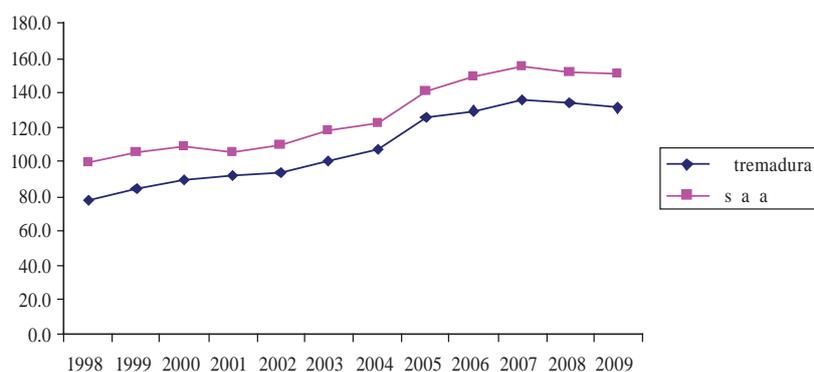
Fuente: Boletines Estadísticos del Banco de España y elaboración propia.

Si observamos el gráfico 9 llegamos a las mismas conclusiones. En la última década el esfuerzo crediticio en Extremadura ha experimentado un fuerte crecimiento pasando de ser una región exportadora neta de capital a importadora neta a partir del año 2003, evolucionando al alza en los últimos años, pese a tener un ratio claramente inferior al del agregado nacional.

La duración y profundidad de la crisis está afectando a las entidades financieras de todo el mundo y las entidades españolas no son una excepción. Sin embargo, como señala Maudos (2009), la viabilidad y rentabilidad de su modelo de negocio, su elevada solvencia y la prudencia en la gestión de sus riesgos les han servido para afrontar con éxito las dificultades del pasado ejercicio y les permite encarar desde una mejor posición los retos futuros. Es preciso, no obstante, recordar las recomendaciones aportadas por Morales-Arce (2009) para superar esta situación y es que son tanto las entidades financieras como

los inversores y reguladores los que tienen que contribuir a restablecer la confianza en la solvencia crediticia y la salud de las entidades de ahorro y préstamo.

**GRÁFICO 9: Evolución del esfuerzo crediticio**



## 6. LAS CAJAS DE AHORROS EXTREMEÑAS

Por último, y debido a la importancia de las cajas de ahorros en el sistema financiero extremeño, realizamos un análisis detallado de las cajas de ahorro con sede social en Extremadura: Caja Badajoz y Caja Extremadura.

En 2009 ambas entidades han iniciado una etapa marcada por la renovación de los miembros que integran los distintos órganos de gobierno de ambas compañías con el nombramiento de nuevo Presidente y Director General así como la realización de una importante modificación en el organigrama tanto desde el punto de vista orgánico como funcional.

En este contexto, la cuenta de resultados de Caja de Ahorros de Badajoz al cierre de 2009 refleja unos beneficios antes de impuestos de 15 millones de euros, con un descenso con respecto al ejercicio económico precedente del 60,3% que revela la complejidad del ejercicio. Estos beneficios, en términos de activos totales medios, representan una tasa de rentabilidad del 0,38%, superior a la tasa media registrada por el sector, que es del 0,26%.

En el cuadro 10 reflejamos los resultados obtenidos por las cajas de ahorro extremeñas durante el ejercicio económico 2009, con las magnitudes expresadas en porcentaje sobre activos totales medios (ATM).

La Caja de Ahorros de Badajoz, tal y como se señala en el Informe Anual de la entidad, ha extremado la prudencia en los beneficios del ejercicio 2009, dirigiendo una gran parte de sus ingresos a la constitución de fondos para afrontar con éxito el ejercicio 2010. De esta manera, la entidad refuerza aún más su sólida posición de solvencia, obteniendo un coeficiente de solvencia en 2009 del 16,68%, cifra que duplica el mínimo exigido por el Banco de España y que sitúa a la entidad en el segundo puesto del ranking sectorial por este concepto. Del mismo modo, el coeficiente TIER1 se sitúa en el 10,10%, mostrando la fortaleza de los recursos propios básicos o de mayor calidad y estabilidad de la Caja.

En este difícil contexto, la Caja de Ahorros de Badajoz ha centrado sus esfuerzos en el fortalecimiento de la solvencia, la gestión eficiente de la liquidez, el control y seguimiento de la morosidad y la contención de los gastos de explotación.

**CUADRO 8: Resultados de las cajas de ahorros extremeñas en 2009**  
(Datos en % sobre Activos Totales Medios)

	Caja Badajoz	Caja Extremadura	Sector Cajas
Productos Financieros	3,97	4,33	3,64
Costes Financieros	-1,62	-1,61	-2,11
<b>= Margen de Intereses</b>	<b>2,34</b>	<b>2,72</b>	<b>1,53</b>
Instrumentos de Capital	0,04	0,05	0,16
Ingresos Netos por Comisiones	0,41	0,34	0,39
Rdo. Operac. Fras y Dif. Cambio	0,04	0,11	0,25
Otros Resultados de Explotación	0,43	0,16	0,02
<b>= Margen Bruto</b>	<b>3,27</b>	<b>3,37</b>	<b>2,35</b>
Gastos de Explotación	-1,82	-1,33	-1,08
Gastos de Personal	-1,18	-0,90	-0,69
Gastos Generales	-0,52	-0,35	-0,29
Amortización	-0,12	-0,08	-0,10
Pérdida Deterioro Activos Fros y Dot. Provisiones	-1,03	-1,30	-0,87
<b>= Resultado de la Actividad de Explotación</b>	<b>0,42</b>	<b>0,75</b>	<b>0,40</b>
Pérdidas Deterioro Resto Activos	-0,07	0,00	-0,19
Otros Resultados	0,02	0,01	0,05
<b>= Resultados antes de Impuestos</b>	<b>0,38</b>	<b>0,76</b>	<b>0,26</b>

**Fuente:** Informe anual de Caja Badajoz y Caja Extremadura, Boletines Estadísticos del Banco de España y elaboración propia.

En relación con Caja de Ahorros de Extremadura, el resultado antes de impuestos obtenido en 2009 ha ascendido a 55,6 millones de euros, lo que supone una disminución del 22,4% sobre el resultado neto alcanzado en el ejercicio anterior. En la cuenta de resultados de Caja de Extremadura destacan los elevados niveles de rentabilidad, muy superiores a la media del sector de Cajas. Esta ventaja hace que, finalmente, el resultado después de impuestos de la Caja, se sitúe en el 0,58% sobre activos totales medios.

Caja Extremadura también en 2009 se ha sometido al análisis de la prestigiosa agencia inglesa de rating Fitch, que ha otorgado una calificación de A- y ha destacado los buenos indicadores de solvencia, rentabilidad, liquidez, eficiencia y calidad de activos con que cuenta Caja de Extremadura, al igual que en el ejercicio anterior.

En líneas generales, el comportamiento de los principales epígrafes de la Cuenta de Resultados en el conjunto del sector de Cajas de Ahorros ha venido determinado por el escaso dinamismo del negocio, el entorno de los bajos tipos de interés y el incremento de la morosidad, que ha exigido la realización de cuantiosas dotaciones por deterioro de activos.

El ejercicio 2009 ha sido sin duda un año difícil en el contexto económico y financiero. Sin embargo, las dos entidades con sede social en Extremadura, Caja Badajoz y Caja Extremadura, han superado con éxito esta circunstancia y cobertura económica desfavorable.

Por último, es preciso señalar que los pilares sobre los que se sustente la actividad de ambas entidades son la liquidez, la solvencia, el control de la morosidad y de los riesgos, así como la mejora del grado de eficiencia y un crecimiento equilibrado de las magnitudes de balance. Aspectos todos ellos que han contribuido a mantener un clima de confianza y estabilidad en el sistema financiero de nuestra región.

## BIBLIOGRAFIA

- Asociación Española de la Banca (2009). *Informe Económico-Financiero*.
- Banco de España (2009). *Boletín Estadístico*.
- Caja de Ahorros de Badajoz (2009). *Informe Anual*.
- Caja de Ahorros de Extremadura (2009). *Informe Anual*.
- Garrido, A. (2009). “Sistema Financiero” en García Delgado, J.L. y R. Myro (dir.): *Lecciones de economía española*. Cívitas, Madrid, cap. 13.
- Lamothe, P. (2009). “Las consecuencias de la crisis en el sector financiero español. Especial referencia a las cajas de ahorro”, *Boletín de Estudios Económicos*, nº 198, pp. 399-418.
- Maudos, J. (2009). “La banca española ante la crisis financiera”, *Revista Económica de Castilla la Mancha*, nº 14, pp. 31-54.
- Miralles, J.L. y J. Daza (2010). “España y la crisis financiera mundial”. *Boletín de la Real Academia de Extremadura de las Letras y las Artes*, Vol. XVIII, *forthcoming*.
- Morales-Arce, R. (2009). “El impacto de la crisis económica sobre las entidades financieras”, *Análisis Financiero*, nº110-111, pp. 28-49.
- Moro, A. (2009). “El sistema bancario español ante el nuevo entorno financiero”. *Fundación de Estudios Financieros. Papeles de la Fundación*, nº 28.
- Unión Nacional de Cooperativas de Crédito (2009). *Anuario Estadístico*.