

ANÁLISIS COMPARATIVO DE LOS FACTORES ESTRATÉGICOS DE RENTABILIDAD EN LAS CAJAS RURALES ANDALUZAS Y VALENCIANAS.

María Asunción Grávalos Gastaminza
Ignacio Pomares Hernández.
Universidad de Huelva

Las Cajas Rurales, aunque en su origen desempeñaron un papel primordial en la financiación del sector agrícola y del medio rural en general, actualmente están presentes en una amplia variedad de sectores empresariales, gracias a una intensa política de diversificación de su actividad. Estas entidades constituyen el subgrupo más relevante dentro de la banca cooperativa española, tanto por su cobertura territorial como por el volumen de recursos propios y ajenos.

El crédito cooperativo está implantado fundamentalmente en las dos comunidades con mayor tradición cooperativa, Andalucía y C. Valenciana, lo que muestra grandes indicios de que el crédito cooperativo es una actividad ligada al sector cooperativo agrario. En este trabajo comparamos la estrategia seguida por el sector de las Cajas Rurales de las dos Comunidades para la consecución de sus objetivos de rentabilidad. Para ello hemos elaborado una metodología que nos permite llevar a cabo un análisis de los factores de la rentabilidad aplicándolo a este sector. Finalmente se extraen conclusiones.

The Rural Boxes, although in their origin they played a primordial part in the financing of the agricultural sector and of the rural means in general, at the moment they are present in a wide variety of managerial sectors, thanks to an intense politics of diversification of their activity. These entities constitute the most excellent subgrupo inside the Spanish cooperative banking, so much for their territorial covering as for the volume of own and other people's resources.

In this work we try to discover which the strategy has been continued by the sector of the Boxes Rural of Andalucía and Valencia for the attainment of its objectives of profitability. For we have elaborated it a methodology that allows us to carry out an analysis of the factors of the profitability applying it to this sector. Finally conclusions are extracted.

PALABRAS CLAVE: Crédito Cooperativo, Caja Rural, Rentabilidad.
KEY WORDS: Cooperative Credit, Rural Box, Profitability

1. INTRODUCCIÓN.

El sector bancario español está constituido por tres tipos de entidades, la banca privada, las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito (Cuervo y otros, 1995).

Debido a que en los últimos años, estas entidades han sufrido considerables cambios tanto en el ámbito legislativo como organizativo y económico, se está produciendo en el sector un importante proceso de reestructuración que afecta tanto a la totalidad de sus funciones como a las estrategias a seguir. Ahora bien, la respuesta está siendo distinta según el tipo de empresa bancaria de que se trate.

Las cooperativas de crédito poseen un peso reducido dentro del sistema bancario español, si bien la función social que desempeñan, en base a una financiación especializada en sectores económicos específicos como es el agrario y en las pequeñas empresas, justifica la necesidad de afianzar y reforzar su posición competitiva frente al resto de entidades bancarias (bancos y cajas de ahorros). Por otra parte, la estrategia de segmentación seguida por estas entidades les permite alcanzar posiciones de mercado significativas en sectores económicos y geográficos concretos como es el caso del sector agrario andaluz y valenciano.

El antecedente más remoto del cooperativismo de crédito en España se remonta al siglo XV, época en la que la usura dominaba en el ámbito rural. Para defender a la agricultura de ella se crean los "pósitos", cuyo verdadero fin era la regulación de los cereales panificables, realizando préstamos de granos para la siembra que se reintegraban con un incremento denominado "creces", el cual servía para atender los gastos de administración y de incobrables de tales préstamos (Sanchis, 1997).

El crédito cooperativo rural nace en España a comienzos del siglo XX, aunque las primeras cajas rurales se fundan a finales del siglo XIX. Desde entonces su desarrollo avanza lenta pero

continuamente y logra superar una amplia etapa marcada por una coyuntura económica, social y política compleja que retarda su consolidación hasta los años 50 y 60, época en la que se crean la mayor parte de las cajas rurales provinciales. Tras esta etapa de bonanza, en los años 80, la crisis bancaria española junto con otros factores sociopolíticos y de coyuntura económica desembocan en una serie de reestructuraciones del sector que provocan la intervención pública y la constitución, en 1984, del Grupo Asociado Banco de Crédito Agrícola-Cajas Rurales, para lo cual se aprueba el Real Decreto 243/ 1984, de 11 de enero. Este Real Decreto se desarrolla a través de la Orden de 27 de febrero de 1984, creándose de esta forma un grupo de 64 cajas rurales que absorbe el 80% de los depósitos del sector y dispone de 2.800 oficinas. El periodo de liberalización que había quedado interrumpido a raíz de este periodo de crisis acontecido durante la primera mitad de los ochenta, se reinicia a partir del año 1985.

Los orígenes del cooperativismo de crédito son diversos, aunque podemos decir que se centran fundamentalmente en el sector agrario. Lo que unido a su diverso ámbito de actividad actual nos permite hacer la siguiente distinción del mismo:

| TIPOLOGÍA DEL CRÉDITO COOPERATIVO ESPAÑOL | | | |
|---|--------------------|------------------------|--|
| COOPERATIVAS DE CRÉDITO | | | SECCIONES DE CRÉDITO COOPERATIVAS AGRARIAS |
| CAJAS RURALES | CAJAS POPULARES | CAJAS PROFESIONALES | |

Pasamos a comentar brevemente las Cajas Rurales por ser las analizadas en este trabajo.

Las Cajas Rurales o cooperativas de crédito agrarias, cuyo ámbito de actuación en un principio era el área rural, ya que originariamente financiaban al sector agrícola y al medio rural en general, actualmente están presentes, gracias a una intensa política de diversificación de su actividad, en prácticamente todos los sectores empresariales. Teniendo en cuenta el ámbito rural en el que actúan se pueden distinguir tres tipos de cajas rurales: las provinciales, las locales y las cajas rurales comarcales.

A mediados del año 1989 se creó la Asociación Española de Cajas Rurales, constituida en un principio por veintitrés Cajas Rurales y posteriormente, y hasta la fecha actual, se han incorporado a la Asociación otras cincuenta y seis Cajas Rurales, dando lugar a uno de los principales grupos bancarios operativos en el sistema financiero español. El Grupo Caja Rural, es el subgrupo más relevante dentro de la banca cooperativa española y uno de los primeros grupos bancarios de España, tanto por su gran solidez financiera y patrimonial (gestiona actualmente alrededor de tres billones de pesetas de activos y cuenta con unos fondos propios superiores a los 200.000 millones de pesetas), como por la amplia red en todo el territorio nacional (más de 2.700 sucursales abiertas al público y 9.100 empleados al servicio de la clientela).

En el momento actual las 79 Cajas Rurales que integran el Grupo suponen la práctica totalidad de las cajas rurales operantes en España, agrupando más del 90% del volumen total de activos.

La pertenencia de las Cajas Rurales a este Grupo les permite ofrecer a sus socios y clientes una gama y un nivel de calidad de sus productos y servicios financieros, equivalentes, y en muchos casos incluso superiores, a los de los principales bancos y cajas de ahorros que operan en nuestro país.

En Andalucía hay 12 cajas rurales, de las cuales siete son de ámbito provincial o superior, siendo la provincia de Cádiz la única de las 8 que no cuenta con una caja rural originaria propia, y otras cinco son de ámbito local o comarcal. Mientras que en la Comunidad Valenciana existen 40 distribuidas 6 en la provincia de Alicante, 23 en la de Castellón y 11 en la de Valencia.

2. SITUACIÓN ACTUAL DE LAS COOPERATIVAS DE CRÉDITO EN ESPAÑA.

Las cooperativas de crédito poseen un peso reducido dentro del sistema bancario español, si bien la función social que desempeñan es importante.

Las cooperativas de crédito, como cooperativas que son, forman parte de la Economía Social, además existe una estrecha interrelación entre ellas y el resto de entidades de la Economía Social. Esta

relación se sustenta por la propia evolución que ha tenido el crédito cooperativo que nació e incluso se ha mantenido durante muchos años financiando exclusivamente a las cooperativas agrarias (cajas rurales) y a otras formas asociativas y cooperativas (cajas populares y cajas profesionales).

El proceso de liberación del sistema bancario español y del sector del crédito cooperativo en particular, ha condicionado el número de cooperativas de crédito existentes.

Tal y como se aprecia en el cuadro 1, el número de entidades de este tipo se ha ido reduciendo sensiblemente a lo largo de los años, ya que se ha pasado de 154 cooperativas en el año 1984 a 95 entidades en el año 1997. Las cajas rurales sufrieron una crisis durante el primer quinquenio de la década de los 80, tras el cual como vemos en la tabla adjunta (1984-1988) es cuando se produce el mayor descenso en el número de entidades de este tipo, en Andalucía tenemos el caso de la que fue Caja Rural Provincial de Jerez que fue absorbida por la Caja de Ahorros de San Fernando de Sevilla en el año 1986.

Podemos decir que este número se estabiliza en torno a la centena, a partir de 1989 cuando la mayor parte de las cajas rurales provinciales se desvinculan del Grupo Asociado Banco de Crédito Agrícola- Cajas Rurales y promueven el actual Grupo Caja Rural.

Cuadro 1. EVOLUCIÓN LAS CAJAS RURALES 1992-1997

| AÑO | CAJAS RURALES LOCALES | CAJAS RURALES PROVINCIALES | TOTAL |
|------|-----------------------|----------------------------|-------|
| 1990 | 55 | 33 | 88 |
| 1991 | 53 | 34 | 87 |
| 1992 | 51 | 33 | 84 |
| 1993 | 50 | 33 | 83 |
| 1994 | 49 | 33 | 82 |
| 1995 | 49 | 33 | 82 |
| 1996 | 55 | 31 | 86 |
| 1997 | 55 | 31 | 86 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos de los anuarios de las Cajas Rurales, Populares y Profesionales

En esta tabla vemos como las cajas rurales locales fueron disminuyendo hasta el año 1995 para en 1996 volver a aumentar hasta la misma cifra que había en 1990, la cual actualmente se mantiene.

Las cajas provinciales se han mantenido constantes en cuanto a número, aunque en el año 1996 desaparecieron dos.

Como podemos observar en el cuadro 2 la mayor implantación del crédito cooperativo, según número de oficinas, número de socios y empleados, está en Andalucía con un 27%, un 29'69% y un 28'44% respectivamente. Le sigue la Comunidad Valenciana con el 17'2%, el 27'47% y el 20'64%.

Por tanto el crédito cooperativo está implantado en las dos comunidades con mayor tradición cooperativa, lo que muestra grandes indicios de que el crédito cooperativo es una actividad ligada al sector cooperativo agrario.

Cuadro 2. COOPERATIVAS DE CRÉDITO POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS. 1997.

| C. AUTÓNOMA | Nº ENTIDADES | Nº OFICINAS | Nº SOCIOS | EMPLEADOS |
|--------------------|--------------|-------------|-----------|-----------|
| Andalucía | 12 | 944 | 328.552 | 3.626 |
| Aragón | 5 | 415 | 67.645 | 828 |
| Asturias | 2 | 81 | 53.503 | 293 |
| Baleares | 1 | 15 | 7.379 | 53 |
| Canarias | 2 | 74 | 19.868 | 274 |
| Castilla La Mancha | 8 | 439 | 108.988 | 1.389 |
| Castilla-León | 7 | 359 | 81.347 | 836 |
| Cataluña | 6 | 30 | 54.627 | 268 |
| Extremadura | 2 | 80 | 17.777 | 206 |
| Galicia | 1 | 33 | 8.609 | 80 |
| Madrid | 3 | 7 | 8.890 | 90 |
| Murcia | 1 | 4 | 1.677 | 9 |
| Navarra | 1 | 121 | 34.323 | 369 |
| País Valenciano | 41 | 601 | 304.006 | 2.631 |
| País Vasco | 3 | 290 | 9.313 | 1.795 |
| TOTAL | 95 | 3.493 | 1.106.504 | 12.747 |

Fuente: elaboración propia a partir de los datos del anuario de Cajas Rurales, Populares y Profesionales de 1997.

3. FACTORES DE RENTABILIDAD

En el análisis comparativo de la rentabilidad de los bancos se suelen encontrar dos problemas metodológicos importantes. El primero está relacionado con la utilización de la variable adecuada en la medición de la rentabilidad con una cierta fiabilidad. El segundo referente a la homogeneización de los datos utilizados cuando estos se refieren a distintos ámbitos territoriales y que sirvan para comparar los resultados obtenidos.

El ratio comúnmente aceptado en la literatura financiera es el del retorno sobre la inversión (ROI). Hablamos por tanto, de un cociente, no de un valor absoluto, ya que la rentabilidad es un problema de valores relativos y no de mediciones absolutas. En el numerador se suele utilizar la variable beneficios después de impuestos, mientras que en el denominador algunos utilizan el volumen de recursos propios invertidos en el negocio o bien el volumen de activos totales o inversión total (Ballarín, Gual y Ricart, 1988).

En realidad, no debe de existir ninguna prelación de uno sobre otro pues el ratio beneficios después de impuestos entre recursos propios puede descomponerse de la siguiente forma:

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficios después de impuestos}}{\text{Total Activo}} \times \frac{\text{Total Activo}}{\text{Recursos Propios}}$$

La expresión que hemos representado, nos indica que la rentabilidad financiera depende de la rentabilidad del activo (Beneficios después de impuestos/Total Activo) y de la proporción de fondos propios que financian el conjunto de inversiones que no es más que el nivel de endeudamiento de la empresa (Total Activo/Recursos Propios).

Llegados a este punto, creemos interesante diferenciar la rentabilidad obtenida de las inversiones propiamente significativas del sector crediticio (Activos Rentables), del resto de inversiones procedentes del activo empresarial (Activos no rentables).

De esta forma la rentabilidad del activo queda de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad del Activo} = \frac{\text{Beneficios después de impuestos}}{\text{Total Activo}} =$$

$$= \frac{\text{Beneficios después de impuestos}}{\text{Activos Rentables} + \text{Activos No Rentables}}$$

expresión que se puede descomponer de la siguiente forma:

$$\left[\left(\frac{\text{Beneficios después de impuestos}}{\text{Activos Rentables}} \right)^{-1} + \left(\frac{\text{Beneficios después de impuestos}}{\text{Activos No Rentables}} \right)^{-1} \right]^{-1}$$

En ella, podemos ver que la rentabilidad del activo depende de la rentabilidad técnica de inversión y del peso específico que implican el conjunto de inversiones no rentables de la empresa. Elementos que inciden en la misma dirección sobre la rentabilidad financiera.

Con objeto de intentar determinar la influencia de distintos factores sobre la rentabilidad financiera, podemos descomponer la rentabilidad técnica de la forma siguiente:

$$\frac{\text{Beneficio después de impuestos}}{\text{Margen de Intermediación}} \times \frac{\text{Margen de Intermediación}}{\text{Ingresos Totales}} \times \frac{\text{Ingresos Totales}}{\text{Activos Rentables}}$$

El primer ratio desvela la influencia de los gastos generales en la rentabilidad, el segundo nos informa de la incidencia del margen bruto de la empresa sobre los ingresos totales de la actividad y el tercero la explotación de los activos rentables.

Según lo expuesto con anterioridad y como resumen hemos puesto a la rentabilidad financiera dependiente en primer lugar de los gastos generales, del margen obtenido de los ingresos y de la realización de actividades no propias a las empresas estudiadas sobre los activos rentables. En segundo lugar sobre el peso específico de inversiones no rentables. Y por último del nivel de endeudamiento.

4. APLICACION A LAS CAJAS RURALES DE ANDALUCIA Y COMUNIDAD VALENCIANA

Como hemos manifestado en el inicio del trabajo el objetivo planteado es determinar los factores que pueden explicar la rentabilidad de las Cajas Rurales de Andalucía y Valencia.

La muestra con la que hemos trabajado contiene al universo de las Cajas Rurales de estas dos Comunidades para los años 1993 a 1997. Reflejamos en los cuadros 3 a 10 los diferentes valores asociados a las distintas variables a tratar en el análisis de la rentabilidad para la totalidad de estas entidades.

Cuadro 3. Total Activo (en millones de pesetas)

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| CAJAS RURALES VALENCIA | 503.921 | 644.384 | 585.898 | 796.880 | 861.857 |
| CAJAS RURALES DE ANDALUCIA | 625.577 | 742.195 | 869.087 | 980.059 | 1.187.280 |

Fuente: elaboración propia en base a los anuarios de Cajas Rurales, Populares y Profesionales

Cuadro 4. Fondos Propios (en millones de pesetas).

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CAJAS RURALES VALENCIA * | 32.318 | 44.798 | 38.238 | 54.039 | 61.700 |
| CAJAS RURALES DE ANDALUCIA | 44.394 | 51.041 | 59.336 | 70.597 | 83.419 |

Fuente: elaboración propia en base a los anuarios de Cajas Rurales, Populares y Profesionales.

Cuadro 5. Beneficios después de impuestos (en millones de pesetas).

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|----------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|
| CAJAS RURALES VALENCIA | 1.941 | 2.896 | 4.088 | 8.072 | 8.327 |
| CAJAS RURALES DE ANDALUCIA | 7.720 | 8.456 | 10.440 | 12.501 | 14.284 |

Fuente: elaboración propia en base a los anuarios de Cajas Rurales, Populares y Profesionales.

Cuadro 6. Activos Rentables (en millones de pesetas).

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| CAJAS RURALES VALENCIA | 474.910 | 495.514 | 548.630 | 752.547 | 814.248 |
| CAJAS RURALES DE ANDALUCIA | 578.181 | 685.579 | 800.550 | 902.168 | 1.103.437 |

Fuente: elaboración propia en base a los anuarios de Cajas Rurales, Populares y Profesionales.

Cuadro 7. Activos No Rentables (en millones de pesetas).

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CAJAS RURALES VALENCIA | 27.343 | 30.314 | 35.273 | 44.318 | 47.609 |
| CAJAS RURALES DE ANDALUCIA | 47.396 | 56.616 | 68.537 | 77.891 | 83.843 |

Fuente: elaboración propia en base a los anuarios de Cajas Rurales, Populares y Profesionales.

Cuadro 8. Margen de Intermediación (en millones de pesetas).

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CAJAS RURALES VALENCIA | 16.784 | 18.713 | 19.854 | 29.320 | 30.847 |
| CAJAS RURALES DE ANDALUCIA | 36.669 | 40.632 | 44.267 | 49.886 | 53.931 |

Fuente: elaboración propia en base a los anuarios de Cajas Rurales, Populares y Profesionales.

Cuadro 9. Ingresos Totales (en millones de pesetas).

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CAJAS RURALES VALENCIA | 56.151 | 50.826 | 55.384 | 73.753 | 65.365 |
| CAJAS RURALES DE ANDALUCIA | 74.904 | 75.363 | 89.347 | 98.955 | 94.880 |

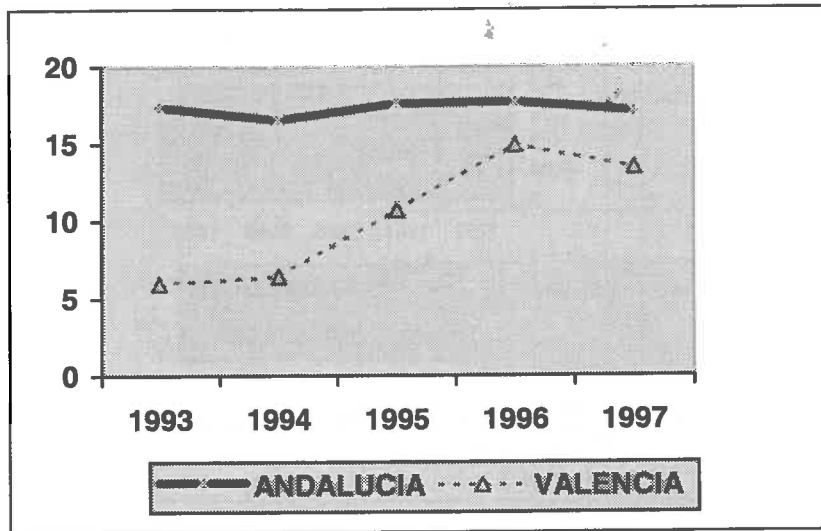
Fuente: elaboración propia en base a los anuarios de Cajas Rurales, Populares y Profesionales.

Mostramos en el cuadro 10 la evolución que sigue la rentabilidad financiera para el conjunto de las Cajas Rurales en Andalucía y Valencia. De la observación del mismo podemos apreciar que en conjunto para Andalucía, se produce un estancamiento de la misma situándose en unos índices del 17 por ciento con una pequeña tendencia a ir disminuyendo. Por el contrario, el comportamiento para la totalidad de las Cajas Rurales de la Comunidad valenciana es claramente alcista, a excepción del último año que sufre un pequeño descenso, como así también ocurre en la otra Comunidad objeto de nuestro estudio. Así mismo, destacamos de esta gráfica la siempre superior rentabilidad obtenida en las Cajas Rurales andaluzas sobre las valencianas

Cuadro 10. Rentabilidad Financiera (en porcentaje).

| | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CAJAS RURALES VALENCIA | 6,00 | 6,46 | 10,69 | 14,93 | 13,49 |
| CAJAS RURALES DE ANDALUCIA | 17,38 | 16,56 | 17,59 | 17,70 | 17,12 |

Fuente: elaboración propia en base a los anuarios de Cajas Rurales, Populares y Profesionales.



Como hemos manifestado con anterioridad, intentamos determinar los factores que determinan la rentabilidad financiera. Hemos observado que en una primera fase ésta depende de la rentabilidad del activo y del nivel de endeudamiento. Los comportamientos de dichos ratios los mostramos en los gráficos 2 y 3.

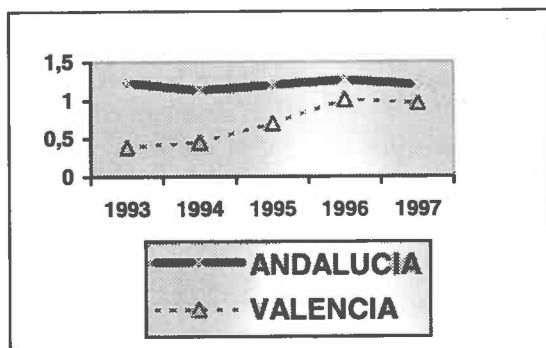


Gráfico 2. Evol. de la Rentab. del Activo

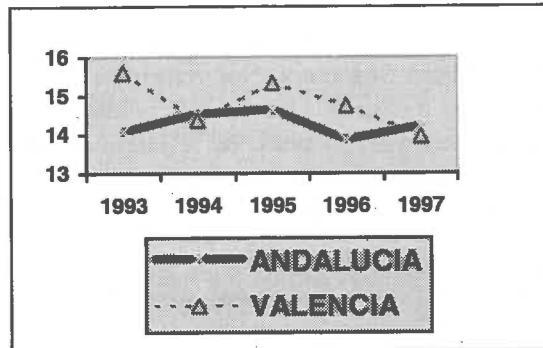


Gráfico 3. Evol. del endeudamiento.

Del estudio de dichos valores podemos apreciar que a nivel conjunto se mantiene para el período considerado la estabilidad tanto de la rentabilidad del activo como del nivel de endeudamiento de las cajas rurales de Andalucía. De estos gráficos, y para el caso de las Cajas Rurales de Valencia, se observa que el citado aumento de la Rentabilidad Financiera es debido al incremento que sufre la Rentabilidad del Activo, y a que el nivel de endeudamiento va descendiendo en los últimos años.

Destacamos en las Cajas Rurales andaluzas el mayor efecto apalancamiento que se produce por los niveles de endeudamiento, pues la rentabilidad financiera en ellas es veinte veces mayor a la rentabilidad del activo.

La descomposición de la rentabilidad económica, en la rentabilidad obtenida por los activos rentables de los no rentables la mostramos en los gráficos 4 y 5.

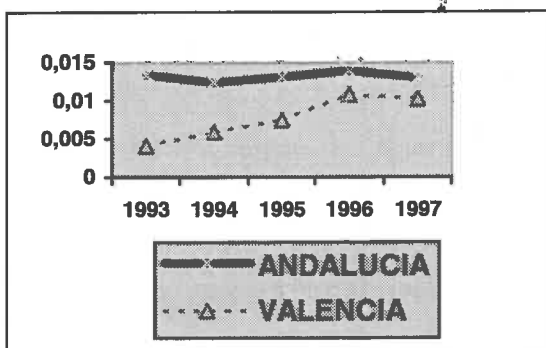


Gráfico 4. Evol. de la Rentab. del Act. Rent.

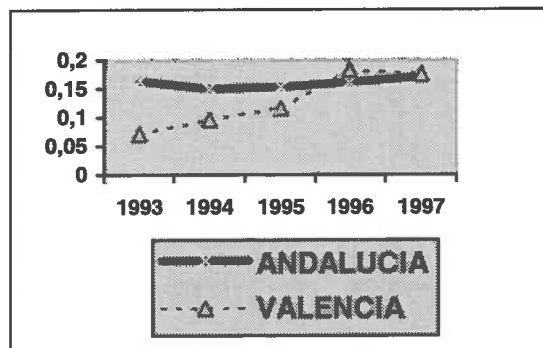


Gráfico 5. Evol. de la Rentab. de los Act. no Rentab.

En el caso de Andalucía podemos apreciar a nivel general y siguiendo la tendencia marcada por los ratios anteriores la estabilidad para el período que se abarca, tanto para la rentabilidad de los activos rentables como para los activos no rentables. En cambio, para las Cajas Rurales de Valencia, los ratios contribuyen al incremento citado de la rentabilidad económica.

Una vez analizado el comportamiento de la rentabilidad técnica, pasamos a reflejar en los gráficos 6, 7 y 8, los distintos factores que influyen en dicha rentabilidad, para conocer su incidencia sobre la rentabilidad financiera. Nos referimos al efecto de los gastos generales sobre la rentabilidad de la empresa que medimos a través del cociente dado por el beneficio y el margen de intermediación. A la influencia del margen bruto de la empresa sobre los ingresos, medido por el cociente entre el margen de intermediación y los ingresos totales de la empresa. Y por último, al efecto del aprovechamiento de las inversiones rentables obtenido por el cociente entre los ingresos totales y los activos rentables.

Observamos de los cuadros 6 a 8 como los dos primeros ratios tienden a aumentar mientras que

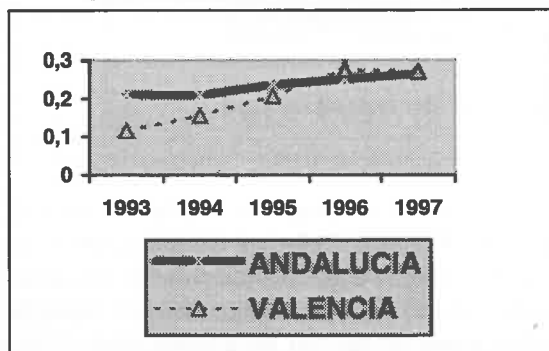


Gráfico 6. Evol. B°/Margen Interm.

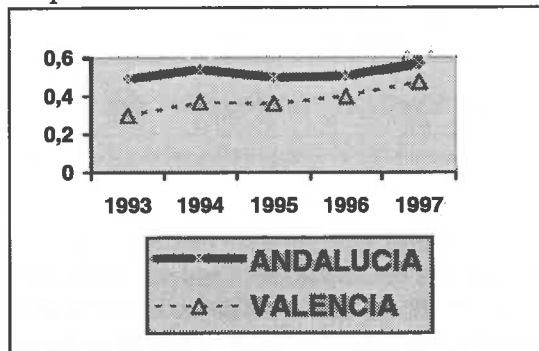
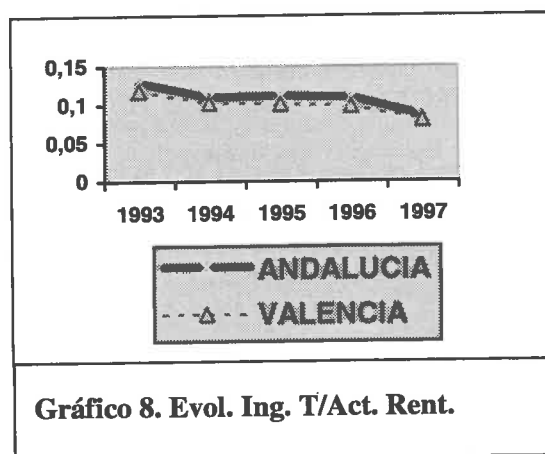


Gráfico 7. Evol. Margen Interm./Ing. Totales

el tercero tiende a disminuir para las dos comunidades; matizando que los incrementos detectados en

los dos primeros son superiores en las Cajas Rurales valencianas.. Así el ratio referido al efecto de los gastos generales pasa a nivel de las Cajas Rurales de Andalucía del 21% al 26% en tan sólo cuatro años, con lo que este factor está contribuyendo en este período a la expansión de la rentabilidad técnica y por tanto de la rentabilidad financiera. Muy superior es la contribución de este factor en la Comunidad de Valencia, pues en el mismo período se ha pasado del 11% al 27%. Lo mismo sucede con la proporción de los beneficios brutos obtenidos al conjunto de los ingresos totales de las Cajas Rurales, pues del 48% del año 93 se pasa a una contribución del 56% en el año 97. Dicha evolución, nos permite avanzar sobre el éxito conseguido por las Cajas Rurales de Andalucía en la estrategia

seguida por estas en el intento de incrementar su rentabilidad. Al igual que antes este incremento es superior para las Cajas Rurales valencianas pasando del 30% al 47%. Por último, es el tercer ratio, encargado de reflejar el aprovechamiento de las inversiones en términos de generación de beneficios el que se encarga de eliminar la tendencia alcista conseguida por los dos ratios anteriores sobre la rentabilidad técnica y financiera. Este ratio sufre una caída del 13% al 8% en las de Andalucía y del 12% al 8% en Valencia.



5. CONCLUSIONES.

Como hemos puesto de manifiesto en la introducción del presente trabajo intentamos determinar cuales son los factores que pueden incidir sobre la rentabilidad financiera de las Cajas Rurales de Andalucía y Valencia. A nivel general apreciamos que dicha rentabilidad permanece inalterada durante los años objeto de estudio para las primeras, mientras que en las segundas se produce una elevación de la misma.

Tras la descomposición de la rentabilidad financiera y tras la observación de su comportamiento durante los años 93 a 97 hemos apreciado un comportamiento que difiere según la variable o factor estudiado. La rentabilidad del activo tanto en conjunto como diferenciada en activos rentables como no rentables y el nivel de endeudamiento poseen un comportamiento similar a la rentabilidad financiera, es decir constante en el tiempo para Andalucía y en aumento para Valencia. En cambio, en la descomposición de la rentabilidad técnica o de los activos rentables observamos un comportamiento diferente. Así mientras la aportación de los gastos generales y del margen de los ingresos tiende a crecer, el aprovechamiento de las inversiones en términos de generación de ingresos tiende a decrecer para ambas Comunidades, destacando que el incremento del primer ratio (gastos generales) es muy superior en las Cajas Rurales Valencianas.

BIBLIOGRAFIA.

- Anuario de las cooperativas de crédito y cajas rurales españolas (varios años), Servicio de Divulgación de la Unión Nacional de Cooperativas de Crédito, Madrid.
- BALLERIN, E., GUAL, J Y RICART, J.E. (1988). Rentabilidad y competitividad del sector bancario español. Un estudio sobre la distribución de servicios financieros en España. IESE. Barcelona.
- CANALS, J. (1991). La rentabilidad de la banca en Europa. Información Comercial española, n1. 699.
- CUERVO Y OTROS. (1995) Manual del sistema financiero español. Ariel. Barcelona.
- Informe Anual Grupo Caja Rural (varios años), CEGE Creaciones Gráficas, S.A.

- GONZÁLEZ MOSQUERA, L.M. (1991). Rentabilidad y aplicación de resultados de las cajas de ahorros. *Papeles de economía española*, n1. 46.
- LOZANO VIVAS, A., PAJUELO GÁLLEGO, A. (1993). Rentabilidad, eficiencia y concentración en la banca española. *Información comercial Española*, n1 714.
- PALOMO ZURDO, R.J. (1995): *La banca cooperativa en Europa*, Unión Nacional de Cooperativas de Crédito y Asociación Española de Cajas Rurales, Madrid.
- SANCHÍS PALACIO, J. (1996). *AEI Crédito Cooperativo en España. Análisis de la situación de las Cooperativas de Crédito*. CIRIEC-España, cuaderno de trabajo n1 26.
- SANCHÍS PALACIO, J.y SAFÓN, V. (1996). Análisis de la integración de las entidades bancarias de la Economía Social en España CIRIEC-España, cuaderno de trabajo n1 28.
- SANCHÍS PALACIO, J. (1997). *El Crédito cooperativo en España*, 10 ed. Valencia: CIRIEC-ESPAÑA.
- VARGAS SÁNCHEZ, A.(1995). *Las Cooperativas de Crédito españolas. Una aproximación empírica a algunos aspectos de su gestión* CIRIEC-España, diciembre, n1 21.