



Asepelt
España

Comunicaciones XIV Reunión

**LAS CAJAS DE AHORROS ANDALUZAS EN EL
CONTEXTO DEL SISTEMA FINANCIERO DE CAJAS DE
AHORROS EN ESPAÑA. EFICIENCIA Y COSTES
OPERATIVOS**

M^a Paz García Moreno

Dolores Gómez Domínguez - dogomez@cica.es

M^a José Vázquez Cueto

Universidad de Sevilla

Anales de Economía Aplicada

Oviedo 2³
Junio 2000 4



Reservados todos los derechos.

Este documento ha sido extraído del CD Rom "Anales de Economía Aplicada. XIV Reunión ASEPELT-España. Oviedo, 22 y 23 de Junio de 2000".

ISBN: 84-699-2357-9

TITULO: LAS CAJAS DE AHORROS ANDALUZAS EN EL CONTEXTO DEL SISTEMA FINANCIERO DE CAJAS DE AHORROS EN ESPAÑA. EFICIENCIA Y COSTES OPERATIVOS.

AUTORES: García Moreno, M^a Paz; Gómez Domínguez, Dolores; Vázquez Cueto, M^a José. Departamento de Economía Aplicada III. Universidad de Sevilla. DOGOMEZ@CICA.ES

RESUMEN: El sistema financiero de cajas de ahorros es de gran importancia en la Comunidad Económica Europea, siendo España el segundo país en importancia después de Alemania en el mencionado sector. Las cajas de ahorros presentan una serie de peculiaridades dentro del sistema financiero, como es el hecho de que a pesar del contexto existente de aumento de la competencia y creciente globalización, éstas siguen teniendo una importante vinculación local.

No obstante, las presiones impuestas por el mercado de libre prestación de servicios financieros, han hecho que estas instituciones tengan que reorientar sus estrategias, buscando la eficiencia a través de un aumento de la rentabilidad y el mantenimiento o la reducción de costes, y adaptando su dimensión a las nuevas necesidades del mercado.

Es nuestro objetivo realizar un análisis de la evolución de estas nuevas orientaciones, centrándonos fundamentalmente en el sector financiero andaluz de cajas de ahorros y comparándolo con la evolución en otras comunidades.

PALABRAS CLAVES: Sistema Financiero, Cajas de Ahorros, Dimensión, Eficiencia, Costes Operativos.

1. INTRODUCCIÓN.

Las cajas de ahorros son intermediarios financieros de gran importancia en el marco regional en el que operan, debido a que el carácter con el que nacieron las orientaron hacia un particular compromiso con tres sectores de clientes: las pequeñas y medianas empresas, las economías domésticas y las autoridades locales.

Las cajas nacieron como sociedades mutualistas o fundaciones sin ánimo de lucro. Sin embargo, el nuevo entorno financiero caracterizado por el proceso desregulador y la integración financiera ha hecho que tenga que producirse una reorientación dentro del sector de las mismas¹.

Independientemente del modelo legal y económico que tienen las cajas de ahorros en los distintos países de la Unión Europea², éstas se han visto sometidas a importantes cambios estructurales que resumimos a continuación.

El primer rasgo que podemos destacar es su aumento de tamaño debido fundamentalmente a los procesos de fusión y absorción. En el contexto europeo de cajas de ahorros, el sector de mayor tamaño es el alemán, seguido por el español. En general, las cajas de ahorros europeas representan aproximadamente el 20% de los activos totales del sector bancario. Su ventaja reside fundamentalmente en la cuota que poseen en el mercado de depósitos.

En segundo lugar, hemos de destacar que el proceso de desintermediación financiera ha hecho que las cajas tengan que desplazarse desde su negocio tradicional hacia nuevas líneas, tales como fondos de inversión, fondos de pensiones, seguros, banca electrónica..., adaptándose en definitiva a las estrategias de “banca universal”.

En tercer lugar, destacaremos que en la mayoría de los países de la Unión los indicadores financieros de las cajas de ahorros se comportan al menos tan bien como los del resto del sector bancario, nos estamos refiriendo fundamentalmente a la rentabilidad sobre recursos propios, a los ratios de capital y a los ratios coste/ingresos.

En cuarto lugar, nos referiremos al aumento de la competencia que ha afectado al conjunto del sector bancario, y que en España, en el segmento de la banca al por menor, se ha traducido en una estrategia fundamental basada en el aumento de la red de sucursales³.

¹ Así, en Italia y Reino Unido, las cajas de ahorros han pasado de ser sociedades mutualistas a sociedades anónimas.

² Gardener et al., 1997, denominan a nuestro modelo como “modelo mixto o-español”.

³ Hay que señalar, que en este aspecto, las cajas contaban con una ventaja competitiva por la amplia red de sucursales con las que ya contaban en sus localidades o regiones.

Ante estos cambios que se están produciendo no sólo en el sector de las cajas de ahorro en el ámbito internacional, sino en todos los sistemas financieros, sería interesante plantearse la relación existente entre el dimensionamiento de las distintas entidades y el incremento de la eficiencia o de los distintos ratios que miden la rentabilidad (económica y financiera), o si la creación de economías de escala no es suficiente para aumentar la eficiencia de las mencionadas entidades, o si debe ir acompañado de otras variables como son la captación de nuevas cuotas de mercado, mejoras tecnológicas, mejoras en la competencia,

En este trabajo nos vamos a centrar en las distintas Federaciones de Cajas de Ahorro existentes en España, y en el análisis de las mismas, relacionando su tamaño con su eficiencia y rentabilidad.

En el próximo apartado describimos la metodología utilizada para la confección de este trabajo así como la muestra y la fuente de procedencia de los datos.

En el tercer apartado analizaremos la evolución seguida en la década de los 90 para dos ratios operativos, el ROE y el ratio costes/ingresos⁴ para las Cajas de Ahorros Andaluzas y el conjunto de Cajas de Ahorros español. Estos ratios, tomados en conjunto, pueden considerarse una buena aproximación de la eficiencia productiva.

En el cuarto apartado nos centraremos en el análisis de los distintas variables de rentabilidad y eficiencia de las distintas Federaciones.

Por último expondremos las conclusiones que, en una primera aproximación, podemos realizar de este trabajo.

2.- METODOLOGÍA Y FUENTES ESTADÍSTICAS.

La metodología empleada en el análisis se realiza en dos niveles distintos. En primer lugar, haremos un ejercicio descriptivo, estudiaremos a partir de un ratio, que denominaremos “ratio de eficiencia”, las relaciones existentes entre el valor de la

mencionada variable y el tamaño medido por los volúmenes de activo de las distintas Federaciones de Cajas (estableceremos las diferentes dimensiones de las federaciones a partir del volumen de sus Activos, expresados en tantos por ciento sobre el volumen total). En segundo lugar, analizaremos los valores de los principales ratios de rentabilidad.

La muestra utilizada está formada por las cajas de ahorros de 12 comunidades autónomas y comprende un total de 45 cajas de ahorros con tamaño dispar (cuadro 1). Los datos utilizados para la elaboración del trabajo se han tomado primordialmente del Anuario Estadístico de las Cajas de Ahorros Confederadas que publica la Confederación Española de Cajas de Ahorros. Dicha publicación contiene los balances de situación y las cuentas de pérdidas y ganancias de cada entidad y la misma información agregada para cada federación de cajas de ahorros.

En cuanto al horizonte temporal, la serie de datos que hemos utilizado engloba el período 1995 a 1998. Actualmente aún no se encuentran disponibles los datos relativos a 1999, sin embargo, a priori no parecen relevantes, pues en el panorama nacional de las cajas no se han producido grandes cambios en el mencionado año.

Formada la muestra definimos las variables que emplearemos en nuestro estudio a partir de la información contenida en los balances y cuentas de resultados de que disponemos.

En primer lugar, vamos a definir el ratio que hemos denominado “ratio de eficiencia”. Esta variable será el cociente entre ROE (Beneficios antes de impuestos/Recursos Propios) y Costes/Ingresos. Cuanto mayor sea este ratio, mayor será la eficiencia de la entidad analizada. La variable del numerador, el ROE, es el indicador que popularmente se utiliza en la literatura financiera para medir la rentabilidad financiera y, cualquier entidad eficiente perseguirá que su valor se vaya incrementando a lo largo de los distintos períodos. En cuanto al denominador, (Costes/Ingresos), la tendencia es hacia la reducción mediante el mantenimiento o reducción de costes, y el incremento paulatino de los ingresos.

⁴ Ratio que definimos como “costes de explotación/margen ordinario”.

A continuación se va a proceder a describir abreviadamente las 18 variables que se van a utilizar en el resto del estudio, aunque fundamentalmente nos centraremos en las 14 últimas.

VARIABLES DE TAMAÑO Y TECNOLOGÍA.

C1: Activos totales/número de oficinas. Posee información acerca del tamaño de la oficina y puede considerarse como aproximación del grado de intensidad del factor capital.

C2: Volumen depósitos/número de entidades. Indicador del tamaño de las cajas en cada federación.

C3: Volumen de depósitos/número de oficinas. Aproximación del tamaño medio de la oficina.

C4: Número de empleados/número de oficinas. También aproximación del tamaño de la oficina y de la utilización intensiva del factor trabajo o factor capital.

VARIABLES DE EFICIENCIA Y RENTABILIDAD.

C5: Beneficio antes de impuestos/número de empleados. Medida de la capacidad del factor trabajo en la generación de beneficios.

C6: Ingresos financieros/activo total. Indicativa del peso que el negocio tradicional de las cajas tiene en el balance frente a otras nuevas formas de ingresos como podrían ser las comisiones, la prestación de diversos servicios...

C7: Gastos financieros/recursos ajenos. Medida del coste de obtención del pasivo.

C8: Gastos financieros/activo total. Medida del coste de los recursos empleados.

C9: Gastos de Explotación/activo total. Grado de eficiencia en la utilización de los activos.

C10: Margen Financiero/activo total. Medida de la capacidad de los activos para actuar en el negocio bancario.

C11: Margen ordinario/activo total. Medida de la capacidad de los activos para generar rentas.

C12: Gastos de Explotación/margen de explotación. Mide la importancia de los gastos de explotación en el excedente generado, es, por tanto, una medida de eficiencia.

C13: Gastos de personal/número de empleados. Medida del coste del factor trabajo.

C14: Gastos de personal/gastos de explotación.

C15: Margen de explotación/activo total. Capacidad de los activos para generar beneficios.

C16: Recursos ajenos/número de empleados. Medida de eficiencia del factor trabajo en la captación de recursos.

C17: Beneficios antes de impuestos/activo total. Es el indicador de rentabilidad económica, popular en la literatura financiera (ROA).

C18: Beneficios antes de impuestos/recursos propios. (ROE).

3.- ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA.

Las cajas de ahorros que integran las distintas federaciones españolas muestran comportamientos de distinto signo, aunque como se trata de cajas de un mismo país y sometidas a una normativa común, cabe destacar también la existencia de rasgos comunes. Nos centraremos en el estudio de las federaciones como representación del comportamiento de las distintas cajas que lo integran, ya que, al agrupar por comunidades, sus ámbitos locales de desempeño de la actividad son similares⁵.

En primer lugar, de un mero análisis de los datos, puede destacarse el mayor peso de la Federación Catalana de Cajas de Ahorros tanto en el número de entidades que la componen, que representan el 22% del total (está formada por 10 cajas), como por su volumen de activos (38,60% del total en el 98). Le siguen, aunque con gran distancia, la Federación Andaluza de Cajas de Ahorros y la de Castilla León. En el cuadro nº1 se recogen las distintas federaciones por tamaño de activo(en porcentaje) para el periodo 1995-1998.

Si nos centramos en el año 98, como se observa en el cuadro, las cajas catalanas acumulan más del 38% de los activos de las cajas, seguidas de las andaluzas que acumulan en torno al 10%. Es decir, entre ambas federaciones acumulan en torno al 50% de los activos. Ambas federaciones son las que tienen mayor número de participantes, 10 y 6 cajas respectivamente. Debemos destacar que existen otras

⁵ Aunque somos conscientes de que ésta es una simplificación muy importante, ya que existen disparidades importantes entre las cajas de cada federación.

federaciones con menos entidades y que también poseen un importante porcentaje del volumen total de Activos. Por ejemplo, la Federación Valenciana con 4 Entidades tiene en el 98 un 10,14% del volumen total de activos.

CUADRO 1: FEDERACION DE CAJAS. VOLUMEN DE ACTIVOS (%)

	1995	1996	1997	1998
ANDALUCIA (6) ⁶	10,21	10,21	10,38	10,46
ARAGON (2)	5,47	5,57	5,36	5,65
BALEARES (2)	1,32	1,29	1,42	1,39
CANARIAS (2)	1,94	1,93	2,04	2,35
CASTILLA-LEON (6)	9,45	9,63	9,63	9,29
CASTILLA-MANCHA (2)	2,56	2,33	2,35	2,23
CATALUÑA (10)	39,07	39,62	38,50	38,60
EXTREMADURA (2)	1,72	1,82	1,89	1,84
GALICIA (4)	7,08	7,23	7,81	7,58
NAVARRA (2)	2,28	2,22	2,26	2,20
VALENCIA (4)	9,59	9,22	9,53	10,14
PAIS VASCO (3)	9,25	8,88	8,79	8,22

Fuente: Anuario Estadístico de las Cajas de Ahorros Confederadas. Elaboración propia.

Si realizamos la representación gráfica del cuadro anterior, para los años 95 y 98, obtendremos el siguiente gráfico, donde podemos observar que, en el periodo analizado, existen pocas variaciones en los porcentajes, de lo se podría deducir que la política de expansión geográfica seguida por algunas cajas no se refleja en este periodo. En general, todas las federaciones mantienen el mismo porcentajes del volumen de activos entre los años 95 y 98. Tampoco en estos años ha variado el número de entidades que la integran, manteniéndose la misma estructura en cuanto a porcentaje del volumen total de activos al principio que al final del período.

Si tomamos valores medios en el periodo considerado, atendiendo a las otras variables de tamaño y tecnología que habíamos definido, la Federación Catalana también es la de mayor tamaño, en cuanto al volumen de depósitos por entidad. Sin embargo, atendiendo a la dimensión de la oficina en función del número de empleados , o activos por oficina, resulta ser la Federación Vasca la que presenta un mayor tamaño de oficinas. También es la mayor, en cuanto a la captación de pasivo (depósitos) por oficina.

⁶ Entre paréntesis aparece el número de entidades que componen cada federación.

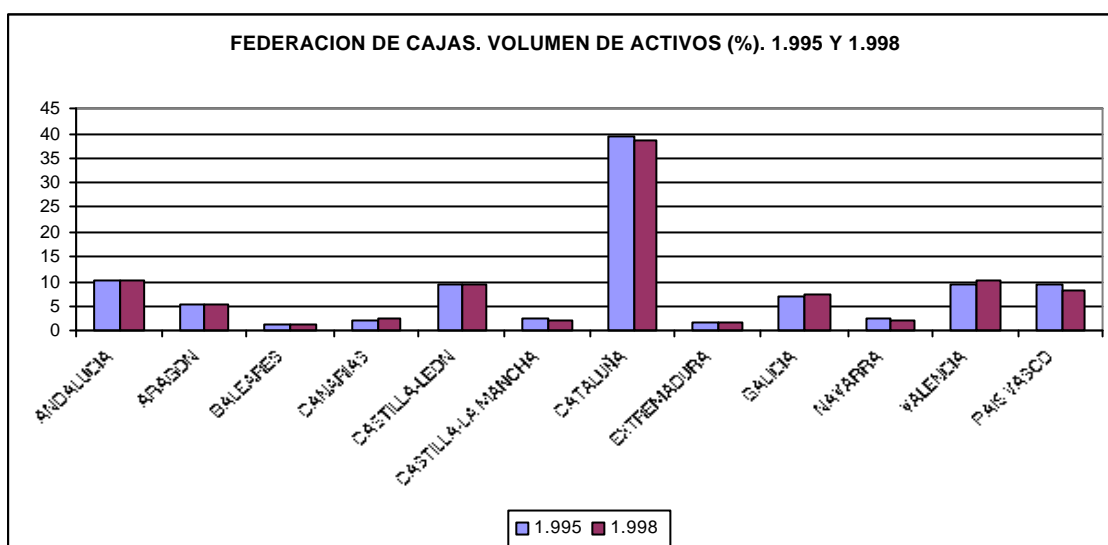


Gráfico 1 Fuente: Anuario Estadístico de las Cajas de Ahorros Confederadas.

Elaboración propia.

Podríamos preguntarnos si el tamaño se traduce en una mayor rentabilidad y en una mayor eficiencia. Para ello, en el cuadro 2 recogemos la evolución del ratio de rentabilidad financiera (ROE) y del ratio costes/ingresos que hemos definido como gastos de explotación/margen financiero. Vamos a intentar realizar una primera aproximación a la medición de la eficiencia mediante un examen de la tendencia de ambos ratios. Para ello⁷, utilizamos la evolución del "ratio de eficiencia" definido como el cociente de los dos anteriores. En el cuadro dos recogemos el ROE, el ratio coste/ingresos y el "ratio de eficiencia" combinación de ambos para los años 1995 y 1998.

CUADRO 2: ROE Y RATIO COSTE INGRESOS. 1995,1998.

	ROE		COSTE/INGRESOS		ROE/(COSTES/INGRESOS)	
	1995	1998	1995	1998	1995	1998
CAJAS ANDALUZAS	27,10	23,27	61,85	61,42	43,82	37,89
CAJAS DE ARAGON	21,78	20,10	65,99	61,22	33,01	32,83
CAJAS BALEARES	18,39	20,62	65,83	59,35	27,94	34,74
CAJAS CANARIAS	41,47	29,89	67,22	48,55	61,69	61,57
CAJAS CASTILLA-LEON	14,57	20,60	66,00	55,66	22,08	37,01
CAJAS CASTILLA-LA MANCHA	0,77	14,96	73,88	71,81	1,04	20,83
CAJAS CATALANAS	14,59	15,23	72,06	72,18	20,25	21,10
CAJAS EXTREMEÑAS	27,50	20,92	56,80	63,52	48,42	32,93
CAJAS GALLEGAS	27,08	25,62	56,57	54,55	47,87	46,97
CAJAS NAVARRA	19,85	19,66	58,53	55,86	33,91	35,20
CAJAS VALENCIANAS	20,36	23,19	64,52	58,50	31,56	27,12
CAJAS VASCAS	19,04	19,80	58,67	50,47	32,45	39,23

Fuente: Anuario Estadístico de las Cajas de Ahorros Confederadas. Elaboración Propia.

⁷ Siguiendo la metodología propuesta en el trabajo "La Eficiencia de las Cajas de Ahorros Europeas" realizado por el Institute of European Finance y publicado en *Cuadernos de Información Económica*, num. 144/145, Marzo-Abril, 1999.

Del cuadro 2, podemos destacar, en líneas generales, que existe un número mayor de federaciones de cajas donde se produce una reducción del ratio de rentabilidad financiera. Esta caída es muy acusada en el caso de las cajas que integran la federación de las Islas Canarias, que pasa de un 41,47% a un 29,89%. Existen excepciones a esta reducción, como son los casos de la Federación Balear, la de Castilla-León y la de las Cajas de Valencia.

En líneas generales, este ratio se va a mover en un intervalo 14% - 30%. No comentaremos el valor del ratio para los datos agregados de las Cajas Castilla- La Mancha, pues éstas presentan un valor atípico en 1995 debido al dato con el que trabajamos de beneficio antes de impuestos que hemos extraído de la fuente mencionada.

También, podemos resaltar que este ratio no guarda una relación directa con el tamaño, ya que, por ejemplo, la Federación Catalana, la mayor por volumen de activos, se sitúa prácticamente en el extremo inferior del intervalo en el que se mueve el ratio (14,59% en el 95 y 15,23% en el 98), la Federación Andaluza, que es la siguiente en porcentaje de volumen de activos, alcanza valores en este ratio entre un 27,1% y 23,27%, y existen Federaciones con una participación en el volumen de activos muy reducida, por ejemplo, la Federación de Cajas Canarias (1,94% en el 95 y 2,35% en el 98), que a pesar de su reducido tamaño, presenta una rentabilidad financiera muy elevada (41,47% en el 95 y 29,89% en el 98).

En cuanto al ratio coste/ingresos, en líneas generales, se observa una reducción en consonancia con las estrategias bancarias de la última década que ponen el énfasis en la mejora de los niveles de rentabilidad y en la contención (o reducción) de los costes operativos. Una excepción es la de las Cajas Extremeñas en las que se ha producido un importante empeoramiento del ratio pasando de tener un valor en 1995 de 56,80 a un valor en 1998 de 63,52. Destacamos nuevamente el caso de la Federación Catalana de Cajas de Ahorros, que con una dimensión superior en activos al resto de las Federaciones, mantiene unos niveles muy elevados del ratio en ambos años, prácticamente en el nivel superior del intervalo.

Si nos centramos en el “ratio eficiencia”, vamos a intentar observar si existe relación positiva o no entre los valores de esta variable y los de la variable tamaño en función del volumen de activos, de manera que obtengamos, si es posible, una primera aproximación sobre la relación existente entre la dimensión de la entidad y el “ratio de eficiencia”. Como hemos destacado anteriormente, la competencia a la que se enfrentan en la actualidad las cajas de ahorros les "obliga" a una dirección del negocio eficiente y a tener capacidad para hacer frente a la generación de beneficios. En la figura 1 hemos representado el ratio de "eficiencia" para las 12 federaciones en los años 1995 y 1998.

En primer lugar, hemos de destacar que no en todas las federaciones de cajas se está produciendo un incremento de esta variable a lo largo del periodo considerado, tal y como sería deseable "a priori". Existen Federaciones que aumentan esta variable mientras que otras la reducen, pero es necesario hacer constar que esta tendencia no va unida a la dimensión de la federación considerada. Las Cajas Catalanas aumentan esta variable (de 20,25% pasan a 21,10% en el 98), mientras que las andaluzas, que le siguen en dimensión, la reducen (43,82% en el 95 y 37,89% en el 98).

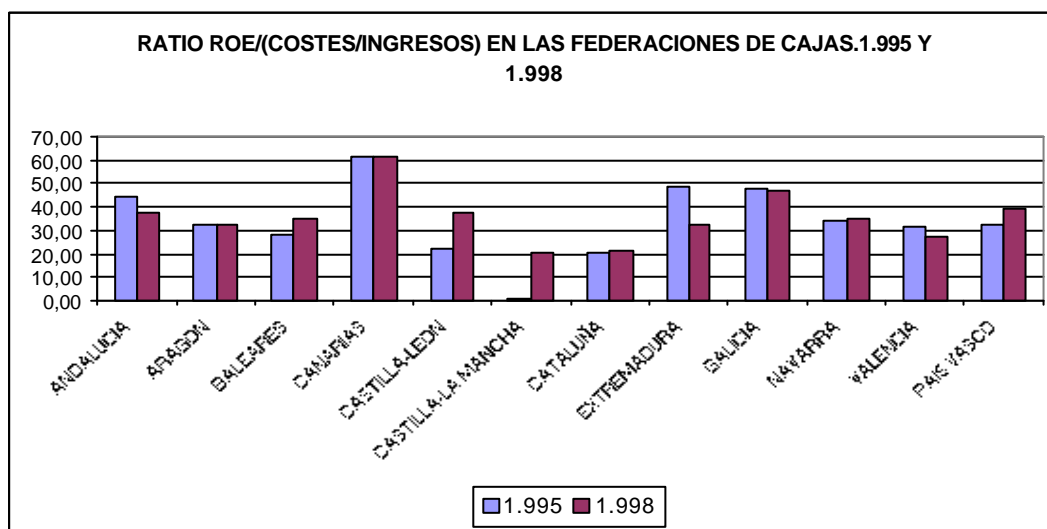


Gráfico 2. Fuente: Anuario Estadístico de las Cajas de Ahorros Confederadas. Elaboración propia.

El mayor tamaño no parece determinar una mayor eficiencia. Si observamos la relación entre el tamaño en función del volumen de activos y el ratio ROE/(gastos/ingresos), un mayor tamaño no lleva aparejado una mayor eficiencia. Basta comparar los datos de Cataluña con los de federaciones como la Navarra, de

mucho menor tamaño. Además, en el caso de federaciones pequeñas como la de Canarias, Baleares o Navarra se produce un aumento del ratio o al menos un mantenimiento del mismo en el periodo considerado.

En cuanto a la Federación Andaluza, hemos de destacar que, en lo referente a la rentabilidad financiera ocupaba, tanto en 1995 como en 1998, la tercera posición, pese a haberse producido un importante descenso en el valor del ratio como consecuencia fundamentalmente del estrechamiento de los márgenes. Sin embargo, en relación al ratio coste/ingresos pasa de ocupar la quinta mejor posición a la octava, ya que, mientras otras federaciones reducen el valor del ratio, en el caso de la Federación Andaluza se mantiene. Por último, hemos de resaltar que mantiene la cuarta posición en nuestra medida de "eficiencia", pese a producirse una reducción del ratio de aproximadamente seis puntos, provocada sobre todo por la caída del ROE, que no ha ido acompañada por una disminución en igual medida del ratio coste/ingresos. Una federación de similar tamaño, como es la Valenciana, presenta un ratio de rentabilidad financiera de similar valor, pero sin embargo tiene un elevado ratio coste/ingresos que hace que la posición en cuanto a "eficiencia" sea peor que la de la Federación Andaluza.

4.- ANÁLISIS DE VARIABLES DE RENTABILIDAD.

CUADRO 3. INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%). 1998.

	C15	C10	C5	C17	C18	C6	C7	C8
CAJAS ANDALUZAS	1,85	3,92	538,84	1,47	2,32	8,44	2,50	2,24
CAJAS DE ARAGON	1,62	3,15	621,10	1,40	2,01	5,50	2,61	2,35
CAJAS BALEARES	1,75	3,48	492,73	1,16	2,06	6,16	2,90	2,68
CAJAS CANARIAS	1,60	3,34	1120,35	1,93	2,98	5,38	2,54	2,04
CAJAS CASTILLA-LEON	1,63	2,92	755,22	1,29	2,06	5,54	2,90	2,62
CAJAS CASTILLA-LA MANCHA	1,19	3,57	270,48	0,70	1,49	5,99	2,62	2,41
CAJAS CATALANAS	0,89	2,27	401,90	0,69	1,52	5,51	3,52	3,24
CAJAS EXTREMEÑAS	1,40	3,33	624,85	1,43	2,09	5,49	2,35	2,15
CAJAS GALLEGAS	1,66	3,16	837,51	1,40	2,56	5,85	2,23	2,68
CAJAS NAVARRA	1,61	2,53	1181,74	1,66	1,96	5,34	3,28	2,81
CAJAS VALENCIANAS	1,63	3,21	508,55	1,12	2,31	5,56	2,59	2,35
CAJAS VASCAS	1,94	2,87	1480,79	1,90	1,98	5,58	3,09	2,71

Fuente: Anuario Estadístico de las Cajas de Ahorros Confederadas. Elaboración propia.

CUADRO 4. INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA (%). 1998.

	C9	C19	C12	C14	C13	C16
CAJAS ANDALUZAS	2,90	4,73	156,79	429,66	661,81	3667,54
CAJAS DE ARAGON	2,53	4,13	155,81	427,29	650,54	3246,03
CAJAS BALEARES	2,53	4,27	144,84	484,94	670,71	5127,22
CAJAS CANARIAS	2,04	4,21	127,80	334,45	926,80	5746,18
CAJAS CASTILLA-LEON	2,01	3,61	123,41	485,21	670,83	3300,14
CAJAS CASTILLA-LA MANCHA	3,00	4,19	251,42	668,33	784,91	4250,44
CAJAS CATALANAS	2,30	3,19	257,18	656,49	772,04	3516,89
CAJAS EXTREMEÑAS	2,42	3,81	172,73	477,92	634,97	2926,82
CAJAS GALLEGAS	1,97	3,62	118,76	390,19	743,70	3808,54
CAJAS NAVARRA	2,03	3,64	125,75	508,57	834,27	4044,23
CAJAS VALENCIANAS	2,30	3,94	140,76	431,03	658,59	4229,03
CAJAS VASCAS	1,95	3,86	100,52	504,80	941,08	7825,32

Fuente: Anuario Estadístico de las Cajas de Ahorros Confederadas. Elaboración propia.

A continuación, vamos a realizar un estudio de otros indicadores de rentabilidad y eficiencia que se recogen en los cuadros 3 y 4 para datos de 1998, pasando a relacionarlos con la dimensión de las distintas federaciones de cajas.

En cuanto a los ratios de rentabilidad y rendimiento, también existen disimilitudes entre las distintas federaciones españolas. Así, en relación a los márgenes por intereses (C10), la Federación Catalana es la que parece presentar una diferencia más ajustada entre intereses deudores y acreedores, mientras que, por ejemplo, la Federación Andaluza y la de Castilla-la Mancha presentan más elevados márgenes por intereses. Esto significa que un gran tamaño en activo no representa necesariamente un mayor margen financiero y que, sin embargo, un tamaño mediano o pequeño (Extremadura con un 3,33% o Baleares 3,47%) puede ser más apropiado. Destacamos la situación de Andalucía, que presenta en este ejercicio el mayor margen financiero sobre activo.

En general, se ha producido una reducción de los márgenes financieros. Si nos basamos en los resultados de 1995, la Federación de Cajas Catalanas presentaba un valor del ratio C10 de 2,52% y la Andaluza de 4,87% superiores a los valores de 1998. Ésta es la tendencia general por la reducción de márgenes que, en general, se ha venido produciendo en épocas recientes en el sistema bancario.

Podríamos preguntarnos si la reducción de los márgenes vía intereses se ve compensada por un incremento de las comisiones, es decir, veamos cuál ha sido la

evolución seguida por el margen ordinario. La tendencia general es una reducción de los mismos. De nuevo, la Federación de Cajas Andaluzas presenta el mejor valor del ratio, que se sitúa en 1998 en el 4,73% inferior al de 1995, que era del 5,31%. Los menores valores del ratio los presentan las Federaciones Catalanas y la de Castilla-León con valores del 3,61% y 3,19%, respectivamente.

Completamos el estudio de los márgenes con el del margen de explotación sobre activos. Cuando contemplamos los gastos de explotación, los márgenes se reducen al menos un 50%. Existen federaciones como es el caso de la Catalana donde la reducción es aún mayor. Nuevamente la Federación Catalana es la que presenta un peor valor de este ratio (C15) de 0,89%, frente al mejor valor que es el de la Federación del País Vasco, con un valor del 1,94% o la Andaluza, que ocupa la segunda posición y alcanza un valor del 1,85%.

Aunque ya hemos hecho referencia en el apartado anterior a la rentabilidad financiera (medida a través del ROE , C18), comparamos la evolución de este ratio con la del ROA (rentabilidad económica, C17). La rentabilidad económica oscila en 1998 entre 0,69% de la Federación Catalana y el 1,93% de las Cajas Canarias. Andalucía presenta un valor del 1,47%. Parece pues que el menor tamaño de activos puede posibilitar una gestión más eficiente de los mismos.

En cuanto a la rentabilidad financiera, parece hasta cierto punto lógico que las más capitalizadas (por ejemplo la Federación Catalana) presenten menores valores del ratio, y una federación poco capitalizada como es la de Canarias, con un valor medio de los recursos propios en el periodo analizado de 43.924,75 millones de pesetas presente un ROE de 29,89%, casi el doble del de las cajas catalanas, que se sitúa en el 15,23% con un volumen de recursos propios de 632.809,75 millones de pesetas.

Hay que destacar que la Federación Andaluza, con un volumen de recursos propios de 225.942,5 millones de pesetas, tiene un ROE en 1998 del 23,27% y la vasca, con un volumen de 263.685,5 millones de pesetas, presenta un ROE de 19,80%, inferior para un mayor nivel de capitalización.

5.- CONCLUSIONES.-

En los últimos años se han producido cambios importantes en los sistemas financieros de los países europeos. Estos cambios también han afectado al sistema financiero español y a sus cajas de ahorros como parte integrante del mismo.

El proceso de integración económica ha llevado a una mayor concentración, a una creciente competencia que se ha traducido en un estrechamiento de los márgenes financieros y a una reducción de la eficiencia.

Lo que acabamos de describir en el párrafo anterior se ve reflejado en la evolución seguida por distintos indicadores de las cajas de ahorros en España. Nosotros hemos analizado cuál es la situación de estas cajas, considerando los balances y la cuenta de pérdidas y ganancias agregados para las distintas federaciones, haciendo especial hincapié en la Federación Andaluza.

Tal y como hemos señalado a lo largo del trabajo, el tamaño no parece ser determinante para el incremento de la eficiencia y la mejora de la rentabilidad, tal y como hemos comprobado para las distintas Federaciones Españolas.

Mayor volumen de activos y mayores niveles de capitalización parecen en este caso indicar indicadores más bajos de rentabilidad económica y financiera respectivamente.

Por tanto, las fusiones, por ejemplo dentro de las distintas federaciones, como se ha planteado en épocas recientes podría empeorar considerablemente algunos de estos indicadores. Tal vez la búsqueda de una mayor competitividad no haya que centrarla exclusivamente en el tamaño de la Entidad, sino que habría que combinarlo con la especialización en nuevos productos o servicios, captación de cuota de mercados, fidelización de la clientela, ...

Finalmente, destacamos que el conjunto de las Cajas de Ahorros Andaluzas, pese a que, al igual que en otras Federaciones, se han visto afectadas por la reducción de márgenes, ocupa las primeras posiciones en el valor de dichos márgenes sobre activo.

6.- BIBLIOGRAFIA.-

BERGER, A.N.; HUNTER, W.C. Y TIMME, S.G. (1993): “ The Efficiency of Financial Institutions: A Review and Preview of Research Past, Present, and Future”, *Journal of Banking and Finance*, num. 17, pp. 221-249.

CARBÓ VELARDE, S. Y MARQUEZ IBÁÑEZ, D. (1999): "La Dimensión de las Entidades Financieras Españolas en la Unión Monetaria Europea", *Cuadernos de Información Económica*, num. 143, pp. 69-76.

COELLO, J. Y CARBÓ, S. (1999): "Un Balance Económico-Social de las Cajas de Ahorros Españolas", *Cuadernos de Información Económica*, num. 146, pp. 155-167.

GARDENER et al. (1997): “European Savings Banks: Facing Up to the New Environment”, *International Journal of Bank Marketing*, Vol. 15, num. 7, pp.243-254.

GRIFFELL-TATJE, E. Y LOVELL, C.A.K. (1996): "Desregulation and Productivity Decline: The Case of Spanish Savings Banks", *European Economic Review*, vol. 40, 1281-1303.

INSTITUTE OF EUROPEAN FINANCE (1999): “La Eficiencia de las Cajas de Ahorros Europeas”, *Cuadernos de Información Económica*, num. 144/145, pp.119-130.

LEIBENSTEIN, H. (1966): “ Allocative Efficiency vs ‘X-efficiency’”, *American Economic Review*, num. 56, pp.392-415.

LOPEZ ITURRIAGA et. Al. (1999): "Las Cajas de Ahorros Europeas: Un Análisis Multivariante", *Cuadernos de Información Económica*, num. 142, pp. 77-92.

RODRIGUEZ, F. Y CARBÓ, S. (1999): "La Actividad Crediticia en España (1992-1998). El Papel de las Cajas de Ahorros", *Cuadernos de Información Económica*, num. 144/145, pp. 131-137.