

# **ESTUDIO DE LA PRODUCTIVIDAD Y OTROS RATIOS EN LAS CAJAS DE AHORROS EXTREMEÑAS**

**José Callejón Céspedes**

Departamento de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa  
Universidad de Granada  
e-mail: callejon@ugr.es

**Mariano Santos Francés**

Departamento de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa  
Universidad de Granada  
e-mail: santos@ugr.es

## **Resumen**

Hay cierta evidencia de que las medidas contables proporcionan predicciones razonables del riesgo en periodos futuros. La popularidad de los *ratios* financieros frente a los valores absolutos de las variables se debe, sobre todo, a que permite la comparación entre empresas de distinto tamaño y en distintos periodos de tiempo y a que son fáciles de calcular. Además los ratios satisfacen dos condiciones esenciales: a) todos los agentes conocen lo que debe entenderse por cada uno de los componentes de un ratio y b) presentan homogeneidad entre las empresas.

En este estudio se analiza la evolución en el periodo 1996-2004 de los diez ratios contables propuestos por Revell en las Cajas de Ahorros extremeñas; junto a ellas, por su nivel de implantación en la Comunidad de Extremadura, se analizan también otras entidades como Caja Sur, El Monte, Caja Duero o La Caixa.

*Palabras clave:* Cocientes contables, balances y cuentas de resultados, productividad, liquidez, solvencia.

*Área temática:* Economía Regional y Local.

## **1. Introducción.**

Entre las técnicas utilizadas en el estudio de las entidades financieras, los ratios o cocientes contables constituyen una de las herramientas de más amplia aplicación puesto que los analistas, en sentido general, manifiestan una clara aceptación en el empleo de los mismos; esto se debe, en gran medida, a las potencialidades que brinda la interpretación de los resultados de las referidas razones, a los efectos de evaluación y toma de decisiones. Las razones financieras sirven para cuantificar objetivos, planificar, explicar relaciones y comportamientos, comparar situaciones, adoptar decisiones, ayudar al diagnóstico, aplicar medidas y controlar la gestión. La utilidad de las razones, requiere normalmente, al menos, uno de los tipos de comparaciones siguientes:

*Dentro de una misma entidad:* comparando ratios actuales con otros pasados o previstos es posible evaluar el comportamiento de la gestión.

*Entre dos o más entidades:* comparando las razones de una entidad con las de otras entidades similares, o comparar con las razones medias que caracterizan al sector donde se desarrolla la entidad. Esta comparación ilustra sobre la situación de la empresa con relación a su entorno competitivo. En tal sentido, resulta comprensible que para poder evaluar el comportamiento financiero de una entidad, sea necesario poder comparar los resultados obtenidos con otros previamente calculados, que sirven de punto de referencia para el análisis; son estos los ratios interempresas, ratios del sector o la rama.

Resulta difícil encontrar un especialista vinculado a la Contabilidad o las Finanzas, que no aplique un buen número de razones financieras, referidas al comportamiento medio de sectores, en función de analizar un determinado problema y encontrar una explicación relacionada al comportamiento de la entidad objeto de análisis. En tal sentido, Carlos Mallo (1988) precisa: "*El verdadero valor de los índices, es el comparativo. Si una empresa conoce sus ratios, los ratios medios del sector, y los ratios de la empresa considerada mejor, podría extraer unas conclusiones válidas para la toma de decisiones*".

Recientemente se han utilizado algunos ratios contables para medir la competencia en mercados bancarios, analizando la estructura, la conducta y el resultado obtenido por las distintas entidades bancarias y por las Cajas de Ahorros (Carbó, S.; López del Paso R. y Rodríguez F., 2003). En su estudio utilizan metodologías alternativas al modelo SCP (Estructura-Conducta-Resultado).

No debe olvidarse que los *ratios* contables presentan ciertos inconvenientes pues, tal como apunta Santos (2004), todas las magnitudes de un balance tienden a estar relacionadas y, por tanto, en el análisis econométrico puede surgir un problema de colinealidad entre las variables explicativas.

La primera cuestión que se plantea es la elección de los ratios oportunos para el estudio. Como ya escribía Chamorro (1995): "*al no existir un modelo teórico generalmente aceptado, cualquier elección que se haga podrá ser calificada de arbitraria*". En relación al caso español se han realizado diferentes trabajos empíricos que utilizan ratios contables para aproximar la solvencia de las instituciones bancarias; todos ellos están en la línea denominada "sistemas de alarma preventiva". En este trabajo se analizan los diez *ratios* convencionales propuestos por Revell (1988), si bien en el ratio número 7, denominado de productividad, que se obtiene dividiendo los recursos de clientes entre el número total de empleados, se ha sustituido el denominador por la suma de las variables gastos generales de administración mas amortización y saneamiento de activos materiales o inmateriales; el ratio así obtenido se denomina de productividad aparente. En el siguiente cuadro se definen los mencionados diez ratios

$R_1 = \frac{\text{Beneficio antes de impuestos}}{\text{Activo medio}} = \frac{BA}{A}$	BA Cuenta de resultados: epígrafe D A Total activo del balance público
ROA $R_2 = \frac{\text{Beneficio después de impuestos}}{\text{Activo medio}} = \frac{BD}{A}$	BD Cuenta de resultados: epígrafe E
ROE. Rentabilidad ordinaria sobre recursos propios $R_3 = \frac{\text{Beneficio antes de impuestos}}{\text{Capital}} = \frac{BA}{K}$	K Capital = suma de los epígrafes del balance: Capital suscrito, Primas de emisión, Reservas y Reservas de revalorización

Medida de solvencia - capitalización $R_4 = \frac{\text{Capital}}{\text{Activo medio}} = \frac{K}{A}$	
Medida de riesgo - saneamiento $R_5 = \frac{\text{Pr ovisiones}}{\text{Créditos}} = \frac{PI}{C}$	PI Cuenta de resultados: Amortización y provisiones para insolvencias. C Créditos sobre clientes en el activo del balance público
Medida de liquidez $R_6 = \frac{\text{Cash - flow}}{\text{Activo medio}} = \frac{CF}{A}$	CF Caja y depósitos en bancos centrales, en el activo del balance público
Productividad aparente $R_7 = \frac{\text{Recursos clientes}}{\text{Gastos}} = \frac{RC}{GG}$	RC En el balance: Débitos a clientes (pasivo) + Créditos sobre clientes (activo) GG Gastos generales de administración + amortización y saneamiento de activos
Medida de productividad de la oficina $R_8 = \frac{\text{Recursos clientes}}{\text{Número de oficinas}} = \frac{RC}{O}$	
Dimensión media de la oficina $R_9 = \frac{\text{Staff}}{\text{Número de oficinas}} = \frac{S}{O}$	S Número de empleados
$R_{10} = \frac{\text{Costes operativos}}{\text{Activo medio}} = \frac{GE}{A}$	GE Diferencia entre margen de explotación y margen ordinario

Los valores de los ratios se han obtenido a partir de los balances públicos trimestrales<sup>1</sup>, las cuentas públicas de pérdidas y ganancias<sup>2</sup> y las memorias anuales de cada una de las entidades<sup>3</sup>. El horizonte temporal ocupa desde el primer trimestre del año 1996 hasta el tercer trimestre<sup>4</sup> de 2004.

<sup>1</sup> Los balances corresponden, respectivamente, al 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año.

<sup>2</sup> Datos también correspondientes a los mismos periodos considerados en los balances, si bien en este caso, mediante diferencia, se han calculado los valores correspondientes a cada trimestre, pues las cuentas públicas que presentan las entidades lo hacen con valores acumulados a partir del uno de enero de cada año.

<sup>3</sup> De estas memorias anuales únicamente se han obtenido el número de empleados y el número de oficinas de la entidad. Aún a sabiendas de que son datos anuales (de estas dos variables no se disponen de datos trimestrales) y que por tanto corresponden al cuarto trimestre de cada año, se han asignado también a los tres primeros trimestres del año correspondiente.

<sup>4</sup> En el momento de redactar este trabajo sólo se conocen datos del balance público hasta noviembre de 2004 y de la cuenta de pérdidas y ganancias hasta septiembre de dicho año.

Puesto que los datos están recogidos para unos periodos en pesetas y para otros en euros, se han pasado todos a una misma unidad de medida, que en este caso ha sido miles de euros.

## **2. Análisis de los ratios contables.**

En este epígrafe se realiza un análisis<sup>5</sup> de los valores obtenidos para los diez ratios presentados en la introducción. Se dispone de una serie de 35 datos trimestrales para cada ratio y para cada entidad, relativos al periodo marzo de 1996 a septiembre de 2004. No se pretende llevar a cabo un análisis exhaustivo de todos los casos pues existen relaciones entre ellos que permiten enunciar conclusiones válidas para todas las entidades a partir de la observación del comportamiento en una o dos de ellas, sin embargo, el estudio se realiza analizando cada uno de los ratios por si mismo y la relación con los demás ratios cuando ésta relación exista. Además, se presentan gráficos comparativos del comportamiento de un mismo ratio en diversas entidades, a lo largo del tiempo.

### **2.1. Ratio 1: Beneficio Antes de Impuestos / Activo Medio.**

El ratio 1, en la gran mayoría de las cajas de ahorros españolas, toma un valor comprendido entre 0 y 0,01; en la mayoría de las ocasiones se puede decir que son menores que cinco milésimas, por lo que los beneficios antes de impuestos apenas alcanzan el cinco por mil del activo medio. Por lo que respecta a las dos cajas extremeñas ocurre la misma situación: valores siempre comprendidos entre cero y una centésima (gráfico 1). En este caso se aprecia que el valor del ratio va disminuyendo con el paso del tiempo, de tal modo que en septiembre de 2004 tienen un valor menor de la mitad del valor correspondiente a marzo de 1996; más concretamente, en Caja de Badajoz pasa de 0,006764 (marzo 1996) a 0,002640 (septiembre de 2004) y en Caja de Extremadura pasa de 0,004559 a 0,001827 en el mismo periodo. Cabe preguntarse si esta disminución se debe a un descenso de los beneficios o bien a un aumento de sus

---

<sup>5</sup> Los gráficos de las series de valores de los ratios se han realizado con la hoja de cálculo Excel.

activos; la respuesta puede encontrarse consultando el balance y la cuenta de ganancias y pérdidas: el beneficio antes de impuesto disminuyó, tanto en una caja como en otra, de 8.576 miles de euros a 6.691 en Caja de Badajoz y de 9.453 a 7.925 en Caja de Extremadura; los activos, por el contrario, se han duplicado, pasando de 1.267.925 a 2.534.150 miles de euros en Caja Badajoz y de 2.073.563 a 4.337.091 en Caja de Extremadura.

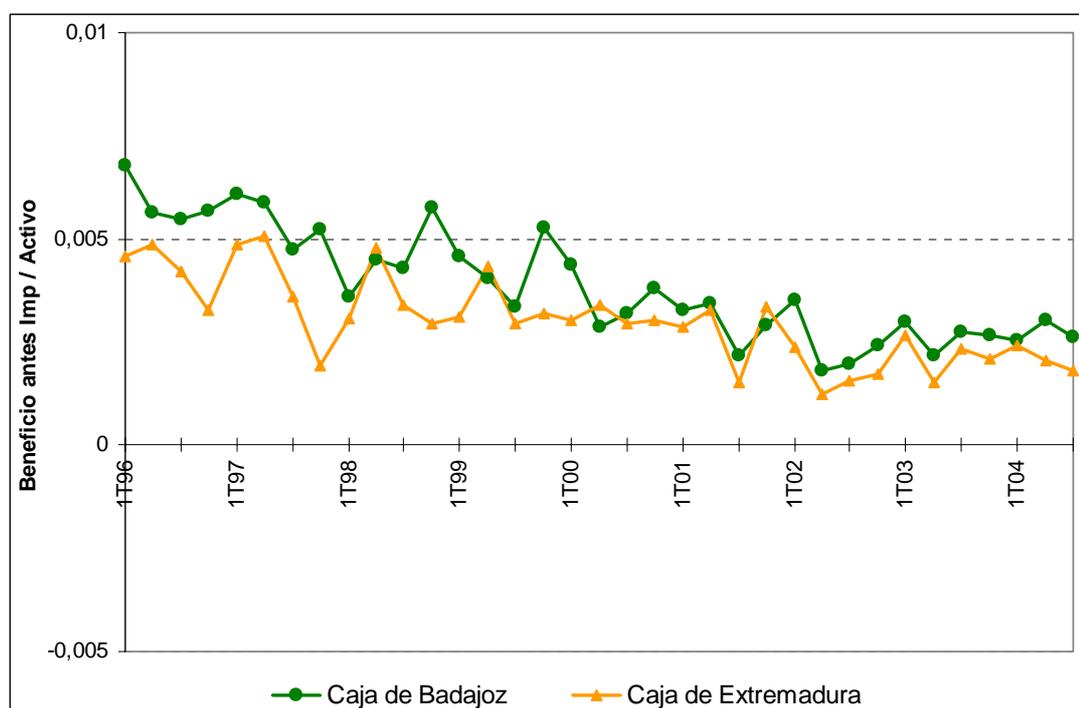


Gráfico 1. *Beneficios antes de impuestos / Activo medio en las cajas de ahorros extremeñas*

En el anexo 1 se puede observar la evolución de este cociente en las dos cajas extremeñas, en Caja Duero, Caja Sur, El Monte, Caja Ávila, La Caixa, Caja Madrid, y Caja Castilla la Mancha. En las tres últimas citadas se aprecia una tendencia estable en el valor del ratio y en las demás se aprecia una disminución del cociente con el paso del tiempo.

No siempre los valores del ratio 1 son positivos, en algunas ocasiones los beneficios no son tales sino que significan pérdidas y entonces el ratio toma valores negativos<sup>6</sup>; Tales son los casos de Caja Sur que presenta dos incursiones en el campo negativo una

<sup>6</sup> Para las cajas de ahorros, si el ratio es negativo, sus valores están comprendidos entre -0,005 y 0.

a finales del año 2000 y la segunda en el tercer trimestre de 2001, pero en cualquier caso poco importantes. De las cajas que se analizan en este trabajo, Caja Duero y La Caixa también presentan mínimos negativos pero muy próximos a cero, siendo positivos en el resto de las ocasiones.

Como se puede observar en los gráficos del anexo 1, los valores máximos y mínimos relativos no ocurren siempre en el mismo trimestre del año pues, por ejemplo, el mínimo en Caja de Extremadura de los años 1996 y 1997 se produce en el cuarto trimestre y, sin embargo, en el año 2001 dicho mínimo se encuentra en el tercer trimestre y se encuentra en el segundo trimestre del año 2002; esta serie, para el periodo objeto de estudio, toma su mínimo absoluto en el segundo trimestre de 2002.

## 2.2. Ratio 2: Beneficio Después de Impuestos / Activo Medio.

El ratio "Beneficio después de impuestos / activo medio" presenta una fuerte relación con el anterior, por ello se evitan los gráficos y sólo, a modo de ejemplo, en el gráfico 2 se presenta el caso de Caja de Extremadura. Por supuesto que la mayor o menor distancia entre ambas gráficas sólo depende de los impuesto abonados en cada trimestre.

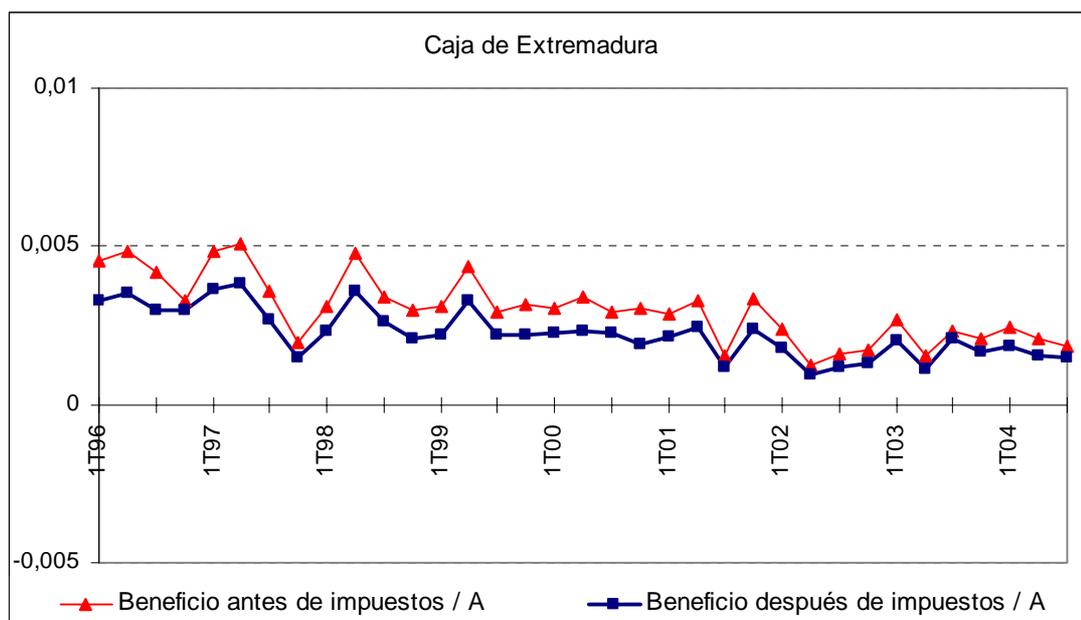


Gráfico 2. Beneficios antes y después de impuestos / Activo medio. Caja de Extremadura.

### 2.3. Ratio 3: Beneficio Antes de Impuestos / Capital.

En bastantes ocasiones la gráfica que proporciona este ratio no es muy diferente de las gráficas de los ratios anteriores, puesto que posee el mismo numerador que el ratio 1 y por tanto las diferencias aparecen al cambiar en el denominador el activo medio por el capital; son muchos los casos en que la relación entre capital y activo medio (ratio 4) es prácticamente constante<sup>7</sup>.

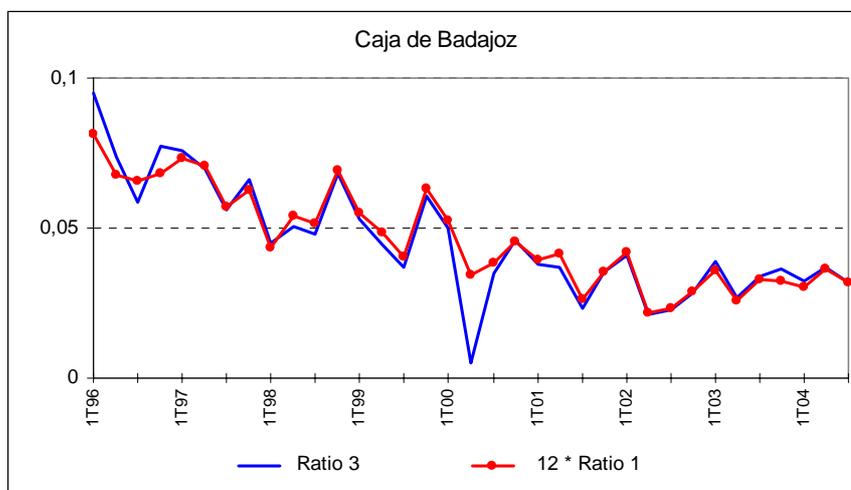


Gráfico 3. *Beneficio antes de impuestos / capital (ratio 3) y 12 veces el Beneficio antes de impuestos / activo medio (ratio 1). Caja de Badajoz.*

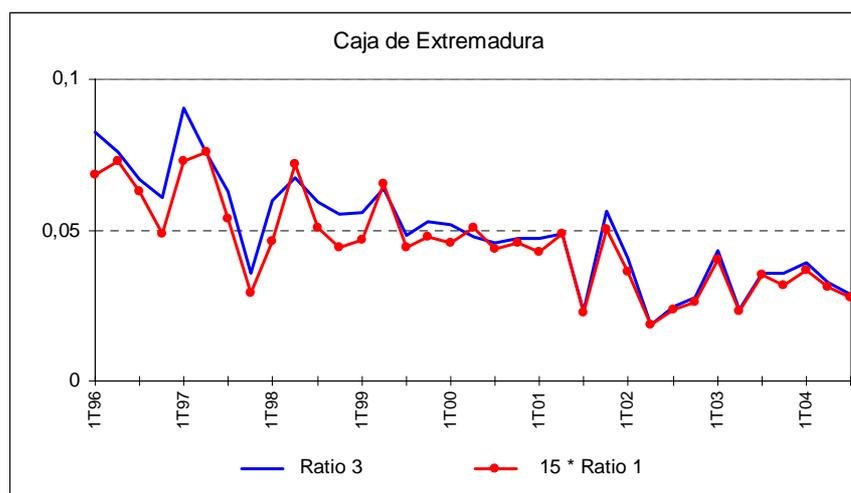


Gráfico 4. *Beneficio antes de impuestos / capital y 15 veces el Beneficio antes de impuestos / activo medio. Caja de Extremadura.*

<sup>7</sup> Esta relación puede verse con mayor detalle en los gráficos correspondientes al cociente entre el capital y el activo medio (ratio 4).

Por ejemplo, en el gráfico 3, correspondiente a Caja de Badajoz, se observa que entre ambos ratios se mantiene una cierta relación de proporcionalidad, es decir que aproximadamente el ratio 3 es igual a doce veces el ratio 1 y sólo se rompe esta proporcionalidad en el primer trimestre del año 2000. Evidentemente, no siempre existe la misma proporcionalidad entre ambos ratios, así para Caja de Extremadura (gráfico 4) el ratio 3 viene a ser igual a 15 veces el ratio 1. En otras entidades no existe proporcionalidad.

#### **2.4. Ratio 4: Capital / Activo medio.**

Este cociente estudia la relación entre el primero y el tercero de los ratios ya comentados. En una mayoría de cajas, el ratio capital / activo medio toma un valores próximos a 0,05 (capital igual a la vigésima parte del activo, esto es, el 5%) y además la evolución suele ser muy estable<sup>8</sup>. Entre las entidades analizadas, en este caso se encuentran Caja Duero, El Monte, La Caixa, y Caja Castilla La Mancha; En valores cercanos se encuentran Caja Madrid, Caja Sur y Caja de Extremadura.

Para las cajas de Badajoz y de Ávila (bastante similares) el valor del ratio 4 está próximo a una décima, es decir, que el capital supone el 10% del activo medio. Como curiosidad esto también ocurre en otras cajas españolas como son los casos de Caja Círculo Católico de Burgos y Bilbao Bizkaia Kutxa. En las otras dos cajas andaluzas, Caja San Fernando y Unicaja el ratio 4 posee un valor comprendido entre 0,05 y 0,1

Dejar constancia de que, con el paso del tiempo, en ninguno de los casos se han observado grandes variaciones en el valor del ratio. Quizá la caja que mayor variación del ratio 4 presenta sea Caja San Fernando para la que el cociente entre capital y activo medio oscila entre 0,060 y 0,080.

#### **2.5. Ratio 5: Capital / Activo medio.**

Este ratio proporciona una medida del riesgo - saneamiento. Las provisiones se han tomado del epígrafe 15 de la cuenta de resultados: "Amortización y provisiones para insolvencias". Los valores de los créditos se han obtenido del balance público, en el

---

<sup>8</sup> Los gráficos de este ratio pueden observarse en el anexo II.

activo, el epígrafe 4, "créditos sobre clientes". En algunos casos aparece con un valor negativo; dado que la cuenta de resultados es acumulativa a lo largo del año, cuando se produce un valor negativo es porque en un trimestre en concreto existen menos provisiones que en el anterior. Esta situación no ocurre con demasiada frecuencia, pero tampoco se puede considerar un hecho aislado.

En las Cajas de Ahorros este cociente suele tomar valores menores que en las entidades bancarias y parece que también es menor el número de ocasiones en las que toma valores negativos. A partir de los años 1999 - 2000 en bastantes entidades se reproduce una imagen de cierta estabilidad en el valor del ratio, tales son los casos de las dos entidades extremeñas, Caja Duero, Caja Madrid y La Caixa.

El comportamiento del ratio 5 en las dos cajas extremeñas, junto a las demás cajas analizadas en este estudio, puede observarse en el anexo III. De todas ellas, Caja Madrid no entra en los valores negativos (el mínimo ocurre en junio de 2000 y toma el valor de 0,0001). Sin embargo sus valores máximos son elevados y el ratio presenta grandes fluctuaciones al final de la década anterior y permanece casi constante a partir del segundo semestre del año 2000. Caja Sur presenta un gráfico también semejante al anterior, si bien, en este caso si toma valores negativos.

El gráfico de las dos cajas extremeñas es muy parecido, con mayores fluctuaciones en Caja de Extremadura; la evolución en ambos casos es similar a los casos de El Monte y de La Caixa. Mayores variaciones se aprecian en los gráficos de las otras cajas: Caja Ávila, Caja Duero y Caja Castilla La Mancha. En la primera de ellas la diferencia entre valores máximos y mínimos son mayores que en las demás entidades anteriores (posee un mínimo que se aproxima a -0,0035 y el máximo supera el 0,005) y además el ratio 5 no se estabiliza en los primeros años de esta década, como ocurre en muchas otras ocasiones.

Por lo que respecta a La Caixa, la evolución del cociente entre provisiones y créditos se podría considerar similar a la evolución del mismo ratio en Caja Badajoz y en el Monte, toma un valores negativos y al final del periodo considerado los valores del ratio adquieren una cierta estabilidad. Por lo que respecta a Caja Madrid, el ratio

número 5 tiene un comportamiento parecido a Caja Sur, en el sentido de que toma valores altos a finales de los noventa y a partir de 2000 se estabiliza en valores más pequeños.

## **2.6. Ratio 6: Cash flow / Activo medio.**

A este ratio se le considera una "medida de liquidez" de la entidad y nos da el cociente entre el epígrafe 1 del Balance (Caja y Depósitos en Bancos Centrales) y el Activo. Estará relacionado con los ratios 1 y 2 en tanto lo estén la caja y los depósitos en Bancos Centrales con los Beneficios antes o después de impuestos, respectivamente. Su valor está comprendido entre 0 y 0,05 lo que supone que la caja más los depósitos en Bancos Centrales suponen hasta un 5% del activo medio de la entidad.

Por lo que respecta a las cajas de ahorros extremeñas, en un mismo trimestre, el valor del ratio en Caja de Badajoz es superior al que tiene en Caja de Extremadura; es en esta última entidad donde se producen mayores fluctuaciones y alcanza valores próximos a cero. Los valores más parecidos a Caja de Badajoz son los de El Monte, mientras que cierta similitud a Caja de Extremadura presentan Caja Madrid, Caja Duero y La Caixa. Por otra parte, Caja Sur presenta un mayor número de máximos y mínimos pronunciados, con valores ligeramente superiores a las demás. La comparación de los gráficos del ratio 6 en las cajas extremeñas con las otras siete consideradas en el estudio permite afirmar que en todo el periodo, tanto Caja Madrid como La Caixa presentan menores valores para el ratio, lo que supone un mayor valor del activo medio, en relación con los depósitos en otras cajas y en bancos centrales. Los gráficos pueden observarse en el anexo IV.

## **2.7. Ratio 7: Recursos de clientes / Gastos generales.**

El numerador de este cociente, conocido como recursos de clientes, se obtiene de la suma de "Débitos a clientes" (epígrafe 2 del pasivo del balance) más los "Créditos sobre clientes" (epígrafe 4 del activo del balance).

El ratio conocido como medida de la productividad coloca en el denominador el Staff (número de empleados de la entidad); sin embargo en este trabajo se ha utilizado

como denominador la suma de los "gastos generales de administración" más las "amortizaciones y saneamiento de activos materiales o inmateriales" (ambos de la cuenta de pérdidas y ganancias); en este caso al ratio se le conoce con el nombre de "Productividad aparente".

Analizado el valor del ratio para cada una de las cajas de ahorros, se ha observado una tendencia con pendiente positiva en todas ellas, salvo en La Caixa (véase el anexo V) que partiendo de valores mas altos que las cajas andaluzas al inicio del periodo (primer trimestre de 1996) se incrementa en una proporción mucho menor, e incluso permanece estable o disminuyendo ligeramente durante buena parte del periodo. Caja Madrid parte de valores muy similares a La Caixa pero su tendencia ascendente le lleva a valores mucho más elevados en el tercer trimestre de 2004. En el anexo V se ha realizado una representación conjunta del ratio en las cajas extremeñas con Caja Madrid, La Caixa, Caja Sur, Caja Duero, El Monte, Caja Castilla La Mancha y Caja Ávila.

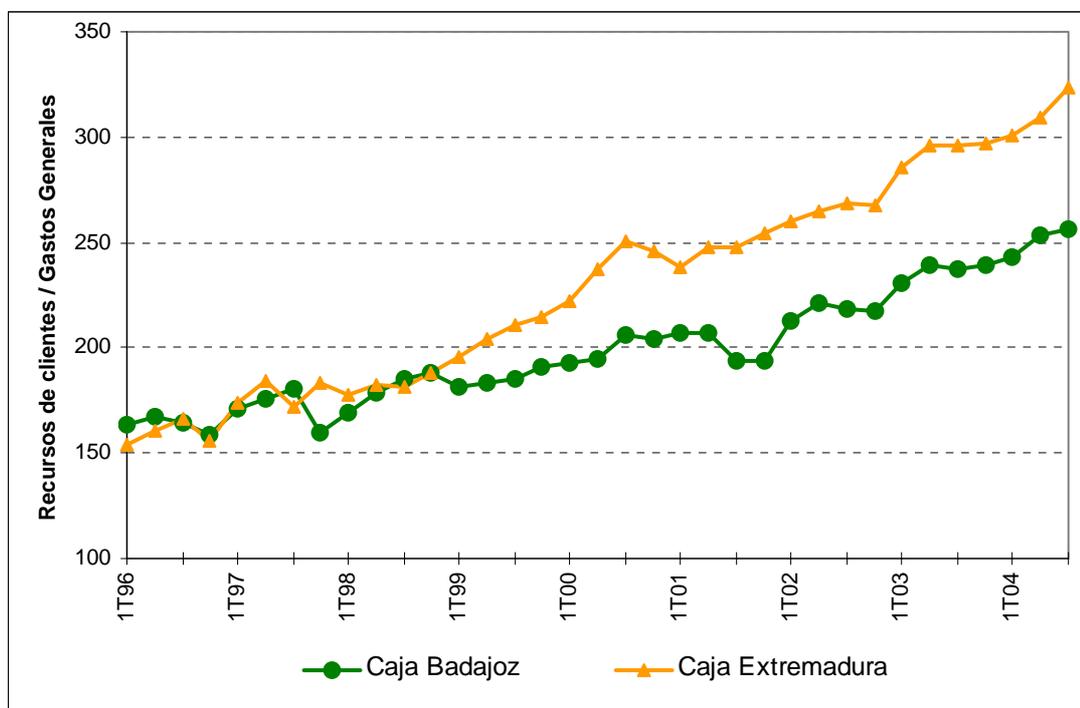


Gráfico 5. Recursos de clientes / Gastos generales en las cajas extremeñas

En todo caso la pendiente de la tendencia es positiva, es decir que todas ellas han aumentado progresivamente su "productividad aparente". Lo que las diferencia es el

valor de la tasa de crecimiento. A simple vista se observa (gráfico 5) que en marzo de 1996 Caja de Extremadura tenía una productividad algo menor (10 puntos menos) que Caja de Badajoz. En septiembre de 2004 Caja de Extremadura ha aumentado su productividad, con respecto a 1996, en algo más del doble, mientras que Caja de Badajoz ha tenido un aumento del 57%, lo que hace que en septiembre de 2004, el ratio de la entidad cacereña sea casi 70 puntos mayor que el ratio de la entidad pacense.

Para el conjunto de las nueve cajas que componen este trabajo, en el periodo 1996 - 2004, el mayor crecimiento relativo de la productividad aparente se ha producido en Caja de Extremadura, seguida por Caja Duero, Caja Castilla La Mancha y Caja Madrid; en el lado opuesto está La Caixa con un crecimiento de sólo el 37% y Caja de Badajoz, con el ya mencionado 57%. En términos absolutos, tanto al inicio como al final del periodo es Caja Madrid la que obtiene la mayor productividad aparente. Las posiciones relativas de estas nueve cajas, así como los valores del ratio, al inicio y final del periodo en estudio, se recogen en la tabla 1. En la tabla 2 se recogen los crecimientos relativos del ratio en el periodo marzo 1996 - septiembre 2004.

Entidad	Productividad marzo de 1996	Entidad	Productividad septiembre de 2004
1. Caja Madrid	221	1. Caja Madrid	360
2. Caja Ávila	216	2. Caja Duero	347
3. La Caixa	214	3. Caja Ávila	342
4. Caja Duero	191	4. C C La Mancha	329
5. Caja Sur	190	5. Caja Sur	328
6. C C La Mancha	184	6. <i>C Extremadura</i>	323
7. El Monte	171	7. La Caixa	293
8. <i>Caja de Badajoz</i>	163	8. El Monte	275
9. <i>C de Extremadura</i>	153	9. <i>Caja de Badajoz</i>	256

Tabla 1

Por otra parte, la evolución mas suavizada (con menor distancia entre mínimos y máximos relativos) corresponde a las cajas de Extremadura y de Ávila y, por el contrario, Caja Duero, junto quizá a Caja Sur y Caja Madrid, podrían ser consideradas como las de mayores fluctuaciones

Entidad	%	Marzo 1996	Septiembre 2004
<i>C de Extremadura</i>	111,11 %	153	323
Caja Duero	81,67 %	191	347
C C La Mancha	78,80 %	184	329
Caja Sur	72,63 %	190	328
Caja Madrid	62,89 %	221	360
El Monte	60,81 %	171	275
Caja Ávila	58,33 %	216	342
<i>Caja de Badajoz</i>	57,05 %	163	256
La Caixa	36,91 %	214	293

Tabla 2

### 2.8. Ratio 8: Recursos de clientes / Número de oficinas.

El ratio 8, como medida de la productividad por oficina, se obtiene dividiendo los recursos de clientes, que como se recordará se obtienen sumando los débitos a clientes mas los créditos sobre clientes, entre el número de oficinas de cada una de las entidades. También se le conoce como una medida de la dimensión de la oficina. Puesto que los recursos de clientes se expresan en miles de euros, este cociente se mide en miles de euros / oficina. En todos los demás casos hasta ahora descritos los ratios son adimensionales.

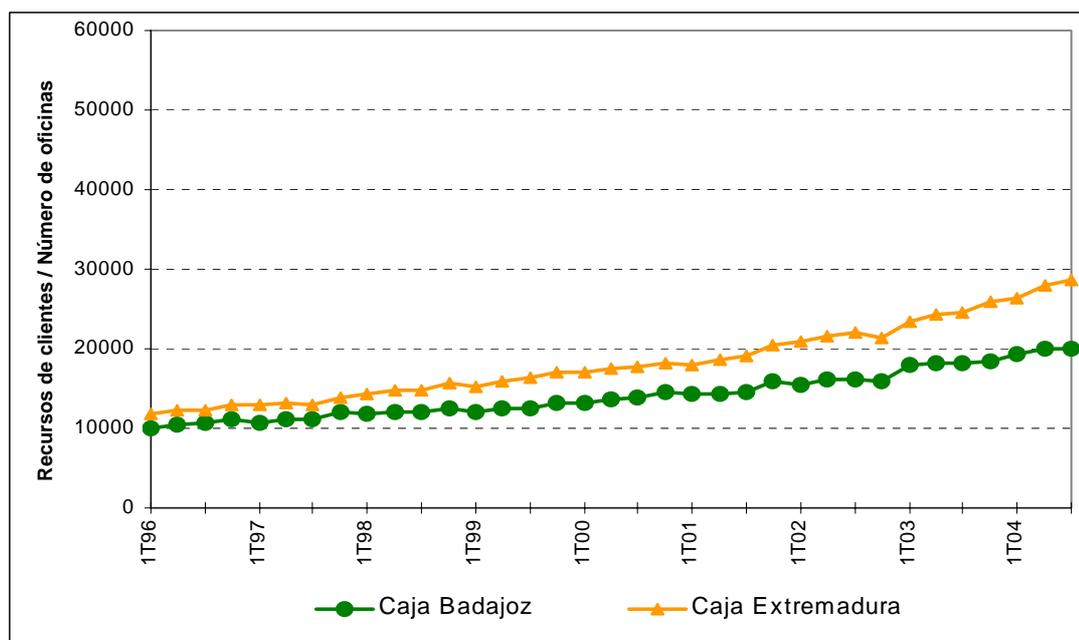


Gráfico 6. Recursos de clientes / Número de oficinas en las cajas extremeñas

Si se consulta el gráfico 6 (cajas de ahorros extremeñas) y el anexo VI donde además de estas se representa la productividad por oficina de las otras siete cajas a las que se extiende este trabajo, se puede observar que, en todo caso, los valores del ratio 8 crecen y que las diferencias entre unas cajas y otras hay que buscarlas en la pendiente de dicho crecimiento así como los valores que alcanzan en los extremos del periodo (bien en 1996, bien en 2004 o bien en ambos).

En 1996 Caja de Badajoz y Caja de Extremadura tenían un ratio, respectivamente, de 9.979 y 11.779 miles de euros por oficina. A lo largo de todo el periodo los valores mayores corresponden a Caja de Extremadura. Sin embargo cuando se compara con las otras siete cajas del estudio se observa que, en todo caso, los menores valores son los de las dos cajas extremeñas.

Está claro que el ratio que presenta Caja Madrid es superior, en todo momento, a las otras ocho cajas del gráfico; aunque la pendiente de la tendencia puede considerarse similar; las diferencias entre Caja Madrid y la que ocupa la segunda posición (que no siempre es la misma: La Caixa, Caja Sur, Caja Ávila y, a partir del año 1999, El Monte) se mantienen aproximadamente en unos 10 millones de euros por oficina. De La Caixa no se puede decir lo mismo: sus valores (salvo en los años 1996 y 1997) son equiparables a la media de las cajas del estudio y su crecimiento también se puede considerar similar o quizá inferior a algunas de ellas, como por ejemplo a El Monte o Caja Sur.

El gráfico muestra la diferencia entre la dispersión de los valores del ratio en 1996 y en el año 2004, donde esta dispersión es mayor.

## **2.9. Ratio 9: Staff / Número de oficinas.**

El cociente entre el número de trabajadores y el número de oficinas da una medida de la "dimensión" de la oficina. El valor de este ratio se entiende como variable estadística discreta, por ello se ha aproximado, asignándole el entero positivo más próximo al cociente entre el número de oficinas y el número de empleados. Los datos, tanto el número de empleados como el número de oficinas, están tomados de las memorias anuales de la Confederación Española de Cajas de Ahorros y, por tanto, existe un

único valor anual. El estudio se extiende desde el año 1996 hasta el año 2003. La representación de los valores del ratio 9 en las nueve cajas del estudio es poco ilustrativa debido a las coincidencias de valores del ratio en distintas entidades, por ello en sustitución del gráfico se incorpora la tabla 3.

Entidad / Año	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Caja de Badajoz	4	4	4	4	4	4	4	4
Caja de Extremadura	5	5	5	5	5	5	4	4
La Caixa	5	4	4	4	5	5	5	5
Caja Madrid	7	7	7	7	6	6	6	6
Caja Duero	4	4	4	4	4	4	4	4
El Monte	6	6	5	6	6	7	6	6
Caja Sur	6	6	6	6	5	5	5	5
Caja Castilla La Mancha	6	6	6	5	5	5	6	5
Caja Ávila	6	6	6	6	6	5	6	6

Tabla 3

También aquí existen diferencias entre las dos cajas de ahorros extremeñas: mientras que Caja Badajoz tiene una media de cuatro empleados por oficina, Caja Extremadura, desde 1996 has 2001 tuvo cinco empleados por oficina, bajando a cuatro a partir de 2002. Caja Madrid es la que presenta un ratio mayor, tanto al inicio como al final del periodo.

En Caja de Badajoz y Caja Duero (4 empleados por oficina en cada una) el ratio 9 permanece constante; algo parecido podría decirse de Caja Ávila y de El Monte que con la excepción de algún año, toma el valor seis en cada una de las dos cajas. La Caixa inicia el periodo con cinco empleados por oficina y lo termina igual, aunque desde 1997 hasta 1999 el ratio tomaba el valor cuatro. Las Cajas de Ahorros que durante el periodo de tiempo comprendido entre 1996 y 2003 han visto disminuido el número de empleados por oficina han sido Caja de Extremadura, disminuye de cinco a cuatro, Caja Sur y Caja Castilla La Mancha, que bajan de seis a cinco, y Caja Madrid que lo hizo de siete a seis.

A nivel nacional, las únicas cajas que desde 1996 hasta 2003 han aumentado el número de empleados por oficina han sido Caja Círculo de Burgos que sube de 3 a 4 y Caixa Nova de Vigo que lo hace de 5 a 6.

## 2.10. Ratio 10: Costes operativos / Activo medio.

Los costes operativos se han obtenido como diferencia entre el margen de explotación menos el margen ordinario. Este ratio suele tomar valores negativos mayores que -0,01, lo que quiere decir que el margen de explotación es menor que el margen ordinario y que, en general, la diferencia entre ambos no llega al 1% del activo medio. El ratio tiene una tendencia creciente, lo que significa que la diferencia entre el margen de explotación y el ordinario se hace menor en comparación con el activo medio.

El valor del ratio es creciente en todas las cajas de ahorros, con pocas fluctuaciones en la trayectoria del ratio y comprendido entre -0,01 y 0. En el anexo VII pueden observarse los gráficos del ratio 10 en cada una de las cajas objeto de este estudio y en el gráfico 7 el correspondiente a las dos cajas extremeñas.

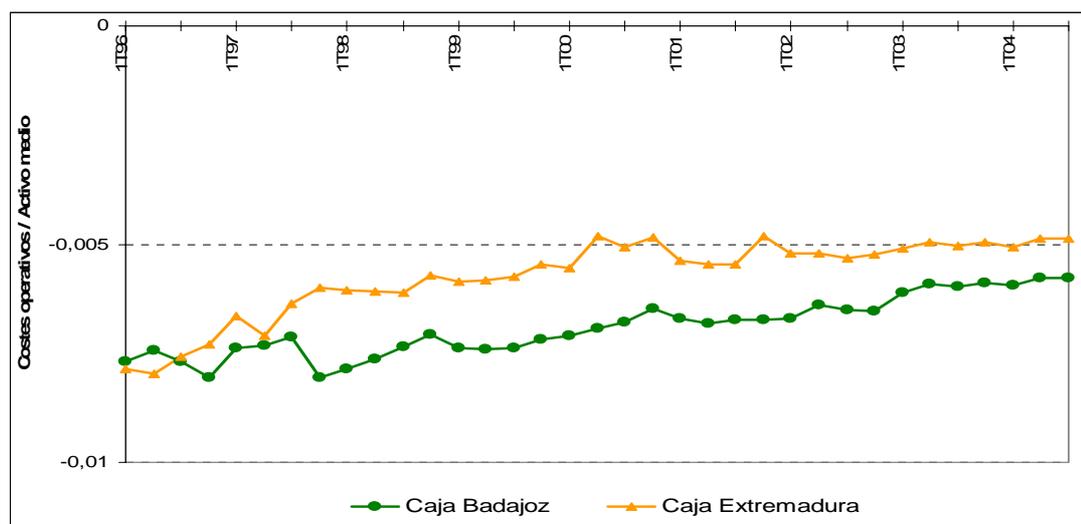


Gráfico 7. *Costes operativos / Activo medio en las cajas extremeñas*

Las diferencias que el ratio presenta de unas cajas a otras habrá que buscarlas en los valores de la pendiente de la tendencia, en los valores iniciales de la serie (año 1996) y en las fluctuaciones que a lo largo del recorrido puedan presentarse dado que en alguna de ellas son mayores que en otras. Se observa que Caja de Extremadura, salvo en el año 1996, presenta menores diferencias entre el margen de explotación y el margen ordinario, en comparación con el activo medio, de las que presenta Caja de Badajoz, aunque en ambas cajas estas diferencias se van haciendo menores (gráficas crecientes).

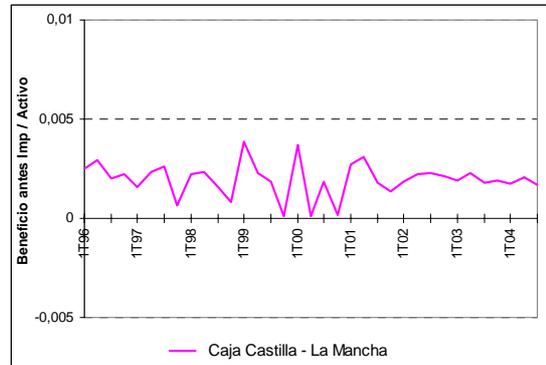
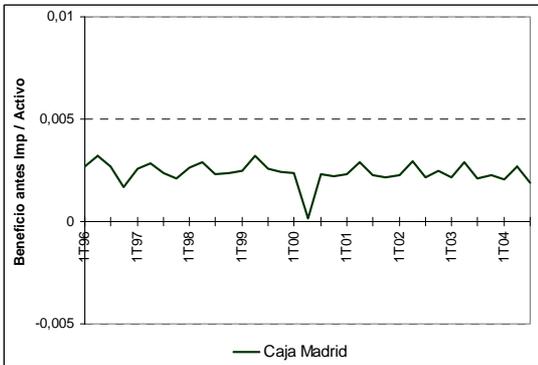
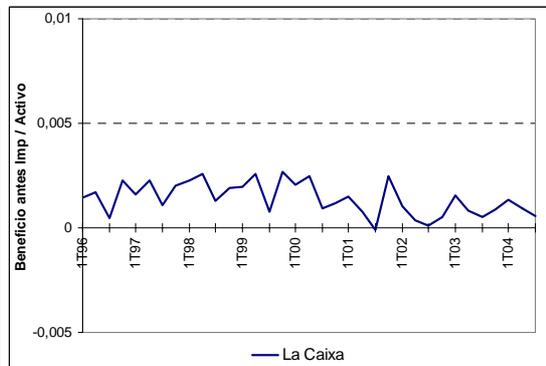
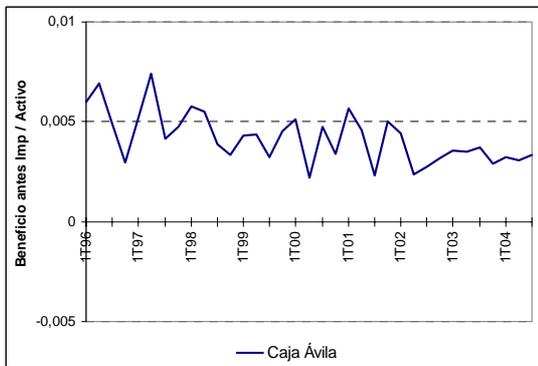
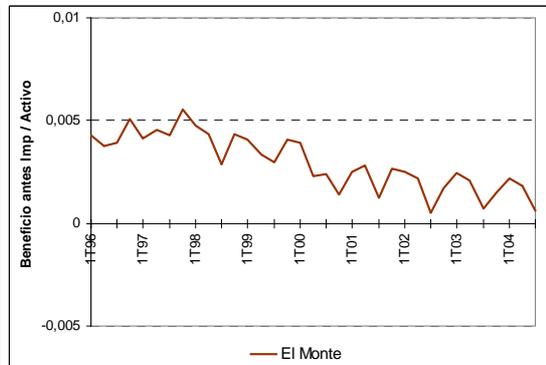
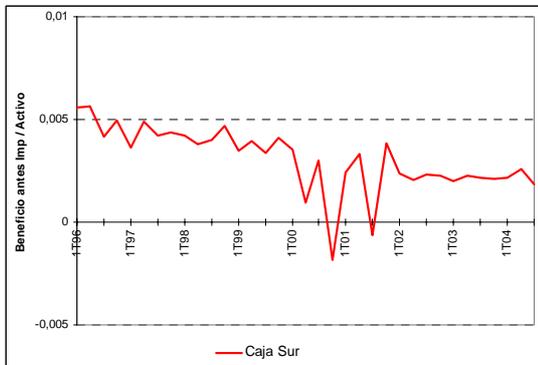
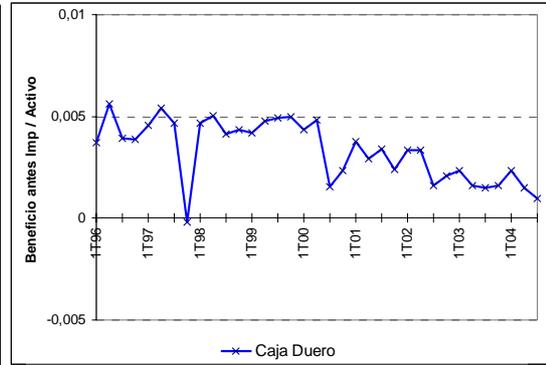
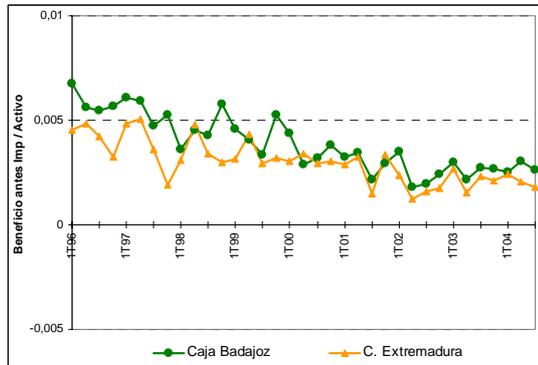
### **3. Conclusiones.**

Atendiendo a las dos cajas extremeñas y a las cinco cajas de ahorros con mayor número de oficinas en Extremadura (Duero, La Caixa, Madrid, Sur y el Monte), en septiembre de 2004, Caja Madrid es la de mayor productividad (recursos de clientes entre gastos generales) seguida de Caja Duero y Caja Sur. La Caixa ocupa una posición intermedia entre Caja de Extremadura y Caja de Badajoz,, que ocupa la última posición entre las siete cajas citadas.

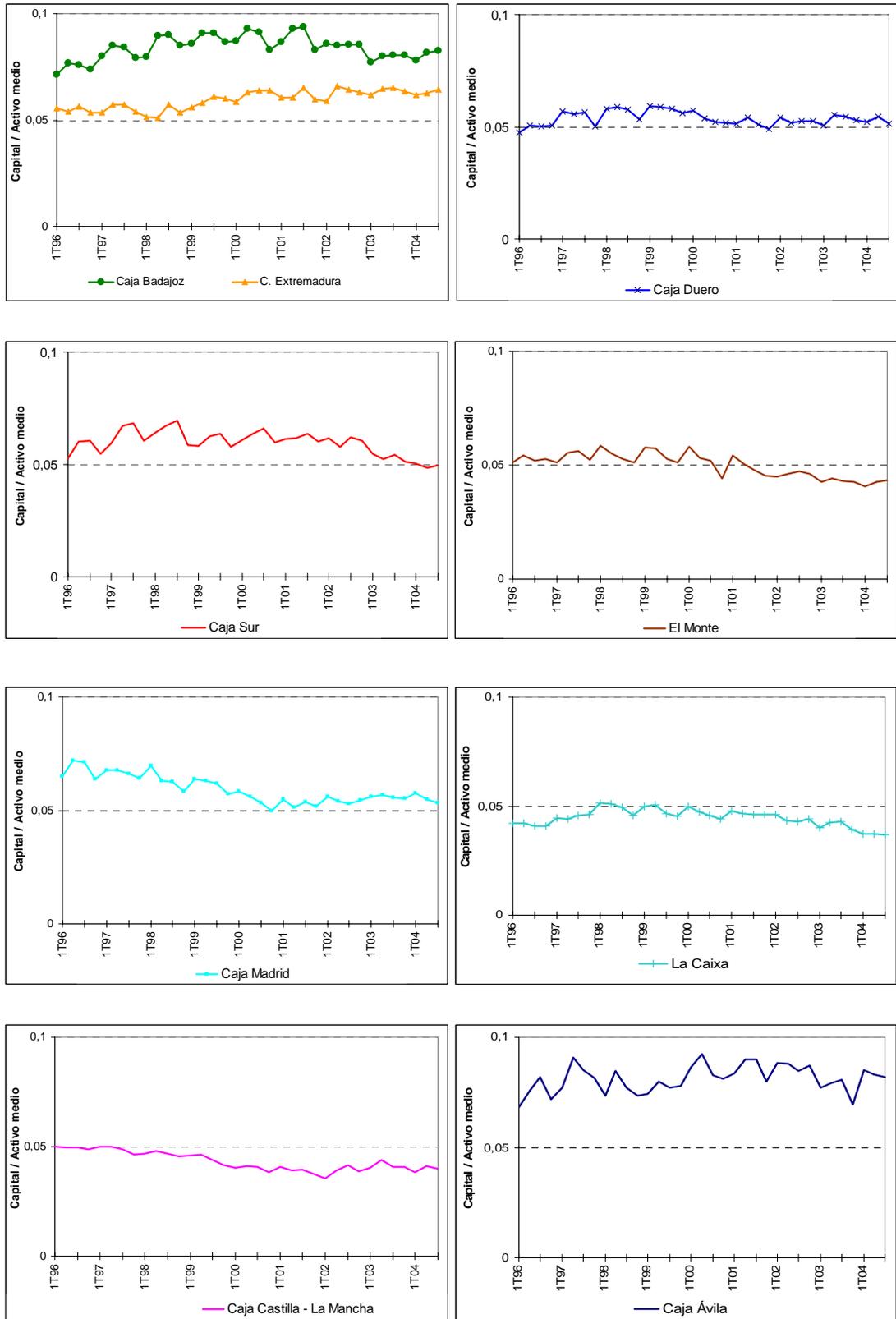
### **Bibliografía.**

1. Carbó, S.; López del Paso, R. y Rodríguez, F. (2003): "Medición de la competencia en mercados bancarios regionales". *Revista de Economía Aplicada*, **32**, pp. 5-33.
2. Chamorro, J. M. (1995): "Valoración de la garantía de los depósitos bancarios e información contable: una primera exploración". *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, **82**, pp 145-173
3. Confederación Española de Cajas de Ahorros. (1996 a 2003): *Balances y Cuentas de resultados de las Cajas de Ahorros*.
4. Mallo, C. (1988): *Contabilidad de Costes y de Gestión*. Pirámide. Madrid
5. Revell, J. (1988): "Las fusiones y el papel de los grandes bancos". *Papeles de Economía Española*, **36**, pp. 90-112.
6. Santos, M. (2004): Análisis del fondo de garantía de depósitos en las cajas de ahorros en España. Tesis doctoral.

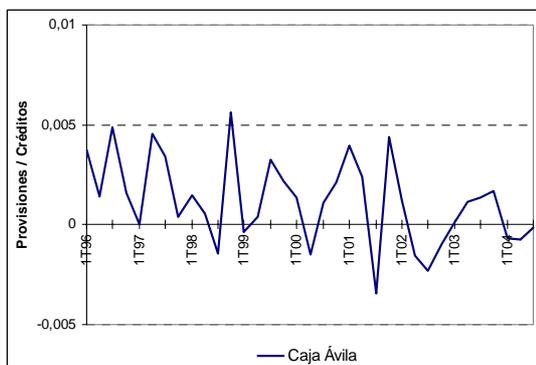
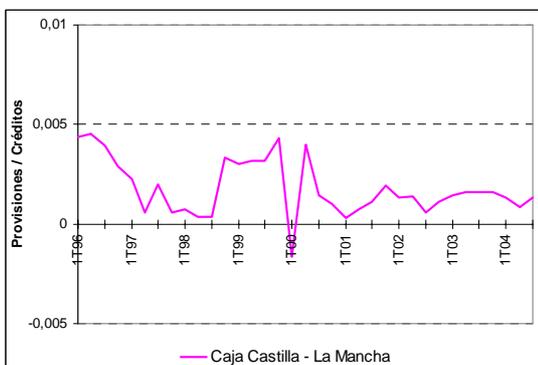
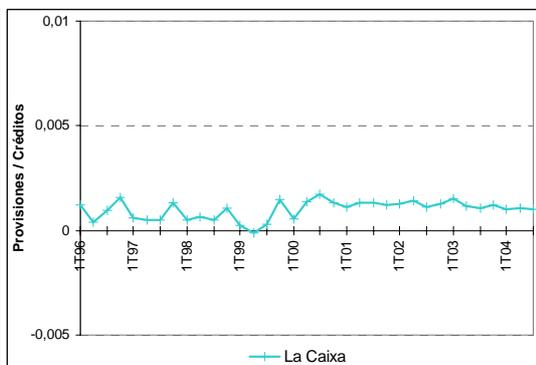
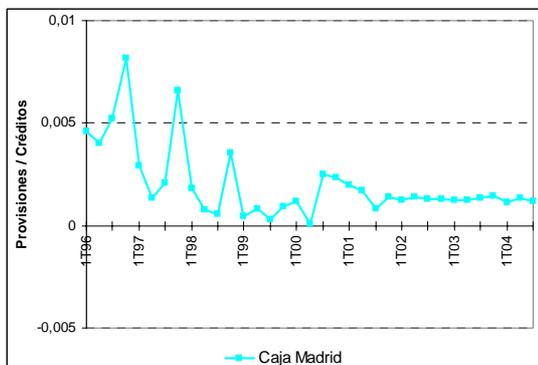
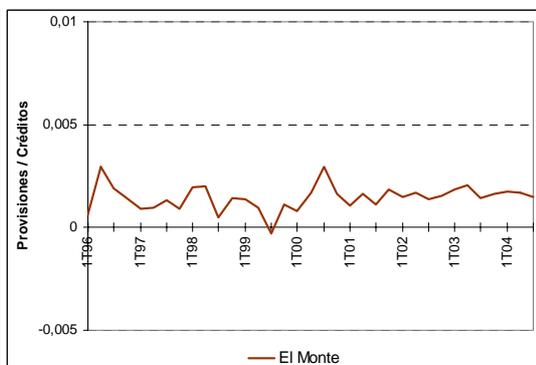
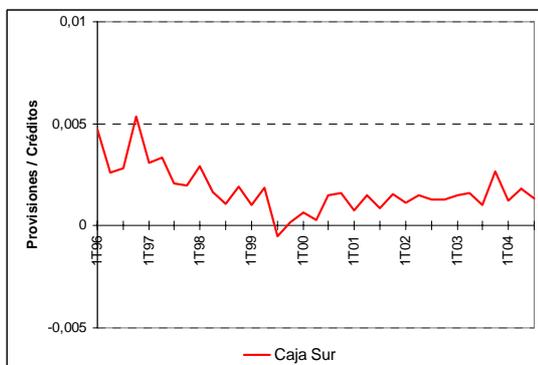
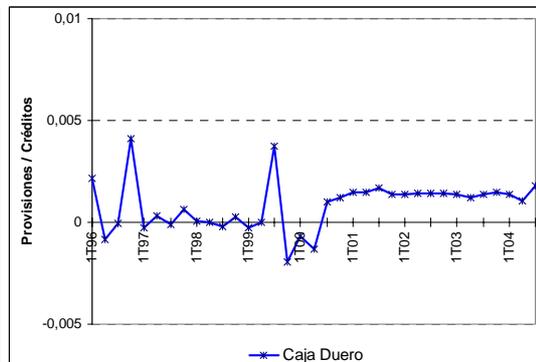
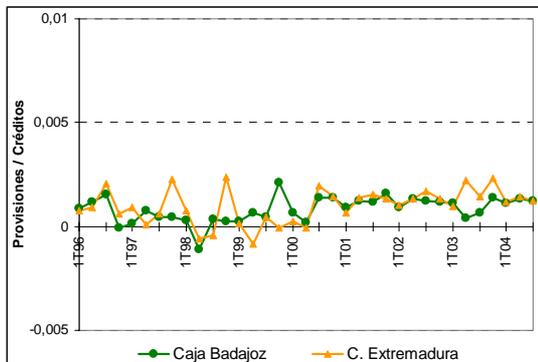
## ANEXO I. GRÁFICOS DEL RATIO "Beneficio antes de impuestos / Activo medio"



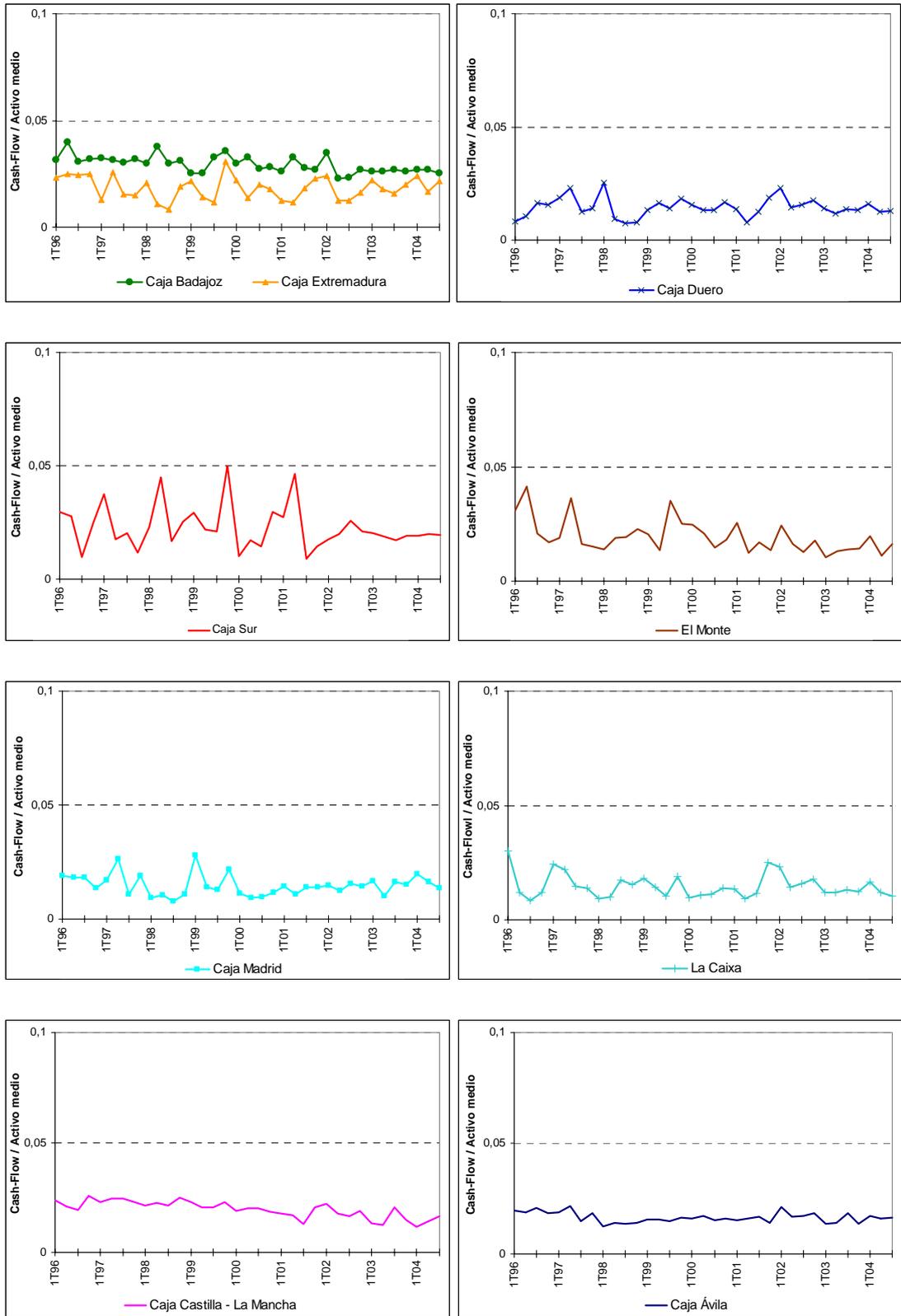
## ANEXO II. GRÁFICOS DEL COCIENTE "Capital / Activo medio"



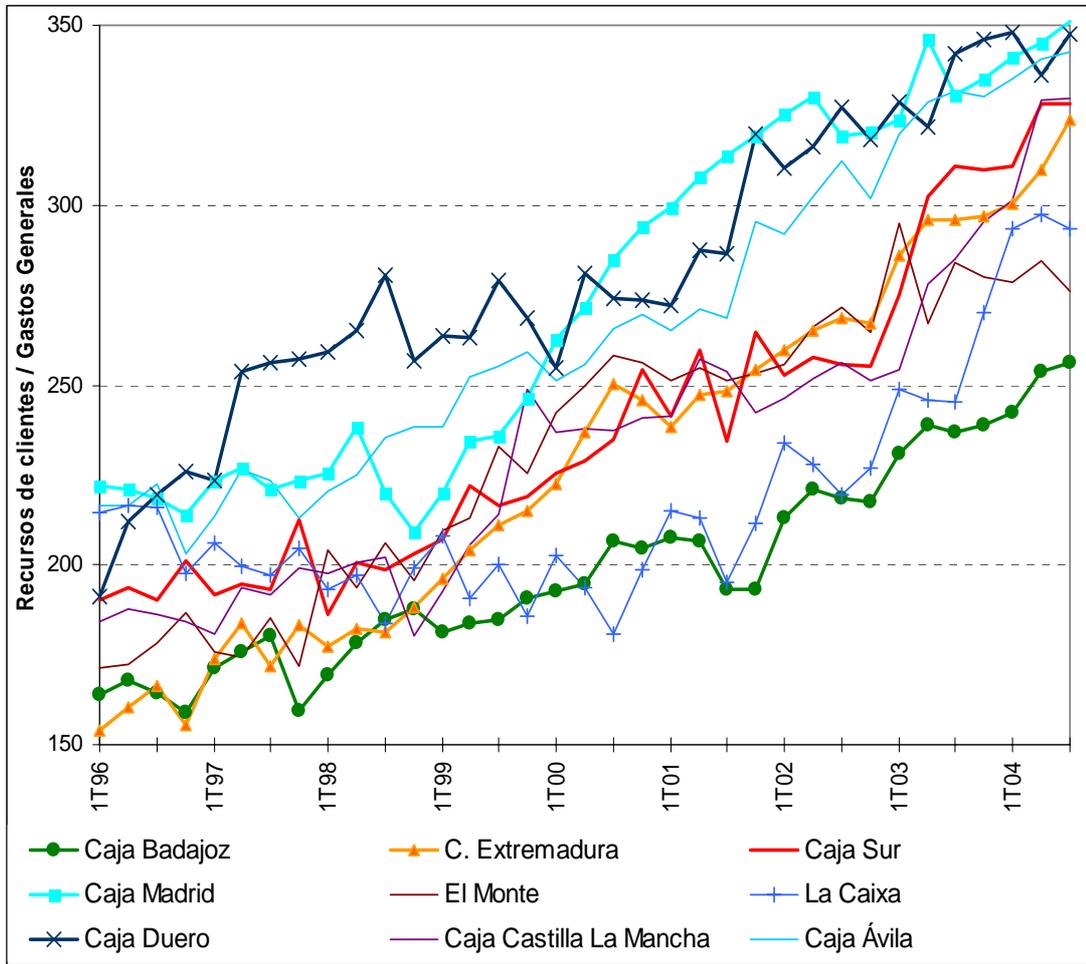
### ANEXO III. GRÁFICOS DEL COCIENTE "Provisiones / Créditos"



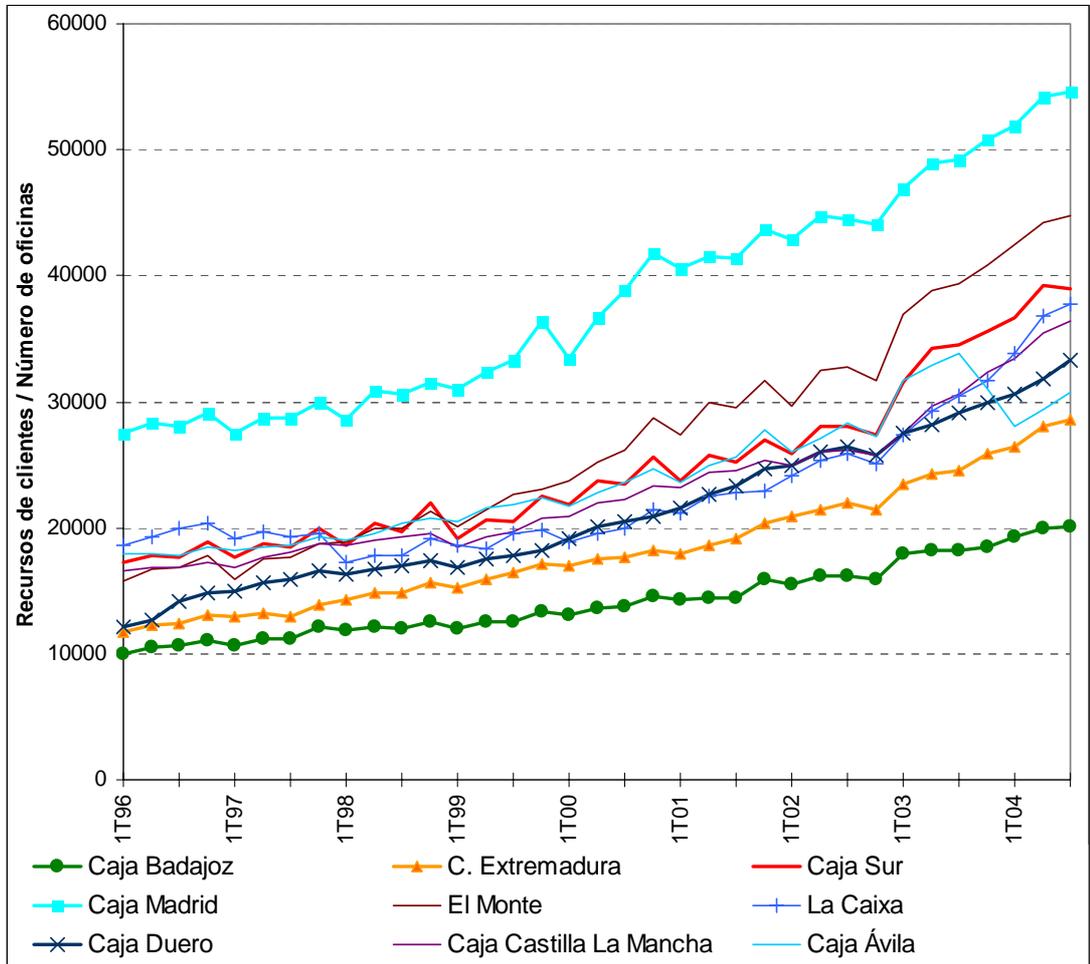
## ANEXO IV. GRÁFICOS DEL RATIO "Cash-Flow / Activo medio"



ANEXO V. RATIO "Recursos de clientes / Gastos generales"



ANEXO VI. RATIO "Recursos de clientes / Número de oficinas"



ANEXO VII. RATIO "Costes operativos / Activo medio"

