

ESTRUCTURA FINANCIERA DE 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

Juana María Vivo Molina

Departamento de Métodos Cuantitativos para la Economía

Universidad de Murcia

e-mail: jmvivomo@um.es

Resumen

En este trabajo se analiza la estructura financiera de las cajas de ahorros extremeñas para compararla con la evolución de otras cajas con fuerte implantación en la región, así como con el conjunto de las cajas de ahorros españolas.

En paralelismo al trabajo realizado por González y otros (2002) para las cajas de ahorros de la Comunidad Autónoma de Castilla y León, el objetivo es mostrar las similitudes y diferencias entre las cajas extremeñas, y de ellas con el resto de cajas españolas.

El estudio ocupa el periodo comprendido entre 1996 y 2004, ambos inclusive y utiliza datos obtenidos de los balances públicos de cada una de las entidades.

Palabras clave: Balance público, mercado interbancario, recursos de clientes, recursos propios.

Área temática: Economía Regional y Local.

1. Introducción.

La estructura financiera de las Cajas se ha abordado desde diversos puntos de vista. Así Arévalo y otros (2002) realizan un estudio económico y financiero de las cajas andaluzas, abordando estructura mediante ratios; estos ratios también son utilizados por Santos (2004) para analizar las posibilidades de riesgo y necesidad de intervención del Fondo de Garantía de Depósitos. En otros trabajos se estudian las participaciones empresariales mantenidas por las cajas de ahorros en un determinado periodo de tiempo (Martínez 2001, Irimia y Palacín 2003).

Sin embargo, el objetivo de este trabajo consiste en mostrar los parecidos o las diferencias (según el caso) entre las cajas de ahorros extremeñas y de estas con el conjunto de las cajas de ahorros españolas, en cuanto a su estructura financiera se refiere. Para ello se utilizan los datos trimestrales del pasivo del balance público en el periodo comprendido entre marzo de 1996 y noviembre de 2004 (últimos datos disponibles en el momento de redactar esta comunicación).

Además de las dos Cajas de Ahorros extremeñas, Caja Badajoz y Caja Extremadura, en este trabajo se realiza un estudio de la estructura financiera de algunas Cajas de Ahorros que, aunque no tienen si sede central en Extremadura, sin embargo sí poseen un gran número de oficinas en la Comunidad. Las otras cajas de ahorros analizadas son: Caja Duero, con 15 oficinas en la provincia de Badajoz y 87 en la de Cáceres; La Caixa con 30 oficinas en Badajoz y 17 en Cáceres; Caja Madrid, con 21 oficinas (12 en Badajoz y 9 en Cáceres) y dos de las seis cajas andaluzas, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Córdoba (CajaSur) con 12 y 9 oficinas en Badajoz y Cáceres respectivamente y la Caja de Ahorros de Huelva y Sevilla (El Monte) con 12 oficinas (9 en Badajoz y 3 en Cáceres).

También se realiza un estudio comparativo de las Cajas extremeñas con las Cajas de las provincias limítrofes (aunque tengan mínima o nula presencia en Extremadura) Caja Castilla - La Mancha (una sola oficina en Navalmoral de la Mata) y Caja Ávila (sin oficinas en la Comunidad).

Se presenta un análisis agregado de las dos cajas de ahorros extremeñas y de todas las cajas españolas, para poder comparar así la evolución de cada una de ellas con el

comportamiento del conjunto de Cajas de Extremadura y de España. Como se ha comentado anteriormente, el estudio analiza el periodo de los nueve años comprendidos entre 1996 y 2004, ambos inclusive.

Se han utilizado datos trimestrales obtenidos del pasivo del balance público de resultados de las Cajas de Ahorros (Confederación Española de Cajas de Ahorros), agrupados de manera tal que en la financiación se distinguen tres apartados: los fondos procedentes del mercado interbancario, los fondos procedentes de los recursos de los clientes y los fondos procedentes de otros pasivos, fundamentalmente de recursos propios (González y otros, 2002) y que se encuentran en:

- a) Los fondos procedentes del mercado interbancario sólo se recoge en la partida 1 del pasivo del balance: "Entidades de crédito".
- b) Los fondos procedentes de los recursos de los clientes se obtienen mediante la suma de las siguientes partidas del pasivo del balance: partida 2 "débitos a clientes"; partida 3 "débitos representados por valores negociables" y partida 8 "pasivos subordinados".
- c) Los fondos procedentes de otros pasivos se han obtenido mediante la suma de las demás partidas del pasivo del balance: partida 4 "otros pasivos"; partida 5, "cuentas de periodificación"; partida 6 "provisiones para riesgos y cargas"; partida 7 "beneficios del ejercicio"; partida 9 "capital suscrito"; partida 10 "primas de emisión"; partida 11 "reservas"; partida 12 "reservas de revalorización" y partida 13 "resultados de ejercicios anteriores".

2. Estructura financiera de las Cajas de Ahorros extremeñas.

El análisis del Monte de Piedad y Caja General de Ahorros de Badajoz (Caja de Badajoz) muestra una estructura en la que no se han producido demasiados cambios durante el periodo objeto de estudio.

Como era de esperar (véase el gráfico 1) la Caja de Badajoz tiene una financiación que en su mayor parte procede de los recursos de los clientes; en el año 1996, los mencionados recursos suponían el 85,8 % del pasivo de la entidad y el porcentaje

máximo, por cuanto a años completos se refiere¹ se alcanza en 2003 con un 86,2 % del pasivo. El mínimo porcentaje (aunque evidentemente es muy alto) corresponde al cuarto trimestre del año 2000 con un 81,0 % (véase el anexo II) si bien el valor correspondiente a dicho año es de un 83,6%; a partir de 2000 el aumento del porcentaje correspondiente a los recursos de los clientes ha ido en continuo aumento.

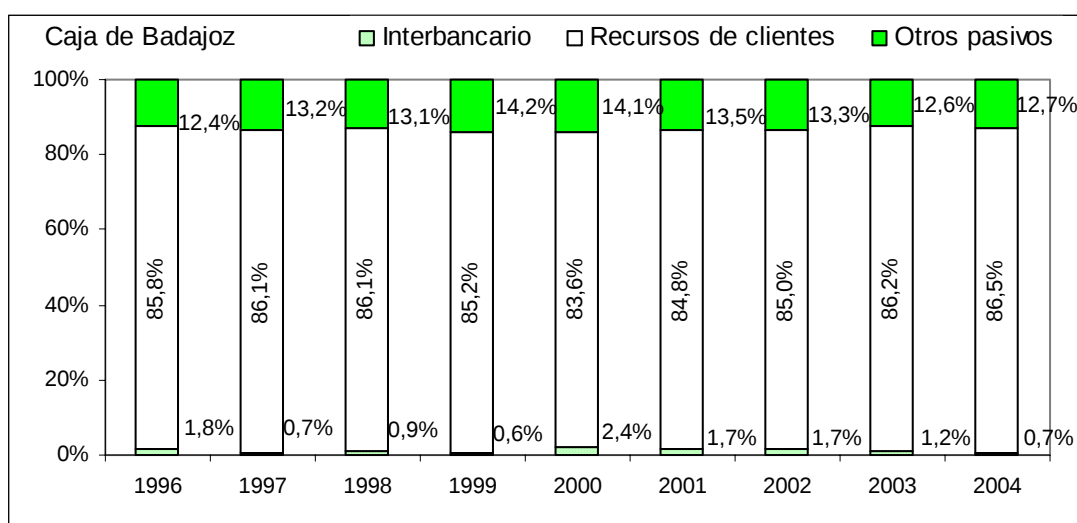


Gráfico 1. Estructura financiera de Caja de Badajoz

A mucha distancia en cuanto a su importancia relativa en esta caja, le siguen los fondos correspondientes a otros pasivos (básicamente constituidos por los fondos propios: reservas) cuyos porcentajes oscilan entre 12,4% en 1996 hasta un valor máximo relativo del 14,1 %, como es lógico en el año 2000, puesto que fue entonces cuando disminuyeron ligeramente los recursos de los clientes.

Los fondos procedentes del mercado interbancario, en cuatro de los nueve años en estudio, supusieron menos del 1%, en otros cuatro años no llegaron al 2% y sólo en el año 2000 alcanzan su porcentaje máximo, llegando a ser únicamente del 2,4%. Como más adelante se observará, estos valores están muy por debajo de la otra caja extremeña y del conjunto de las cajas de ahorros españolas. Sin embargo, véase anexo I, estos valores si son comparables a los que presenta una de las cajas de ahorros andaluzas: Unicaja.

¹ Los datos de 2004 corresponden únicamente a los once primeros meses.

La otra caja de la Comunidad, la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Extremadura (Caja de Extremadura) tiene unos porcentajes ligeramente diferentes, como puede verse en el gráfico 2. Por supuesto que los recursos de los clientes son los de mayor importancia (es así en todas las cajas de ahorros) pero sus valores no son tan elevados; sus valores oscilan entre 72,3% del año 1998 y el 84,4% del año 2004. A partir del año 2001 los recursos de los clientes han ido en continuo aumento.

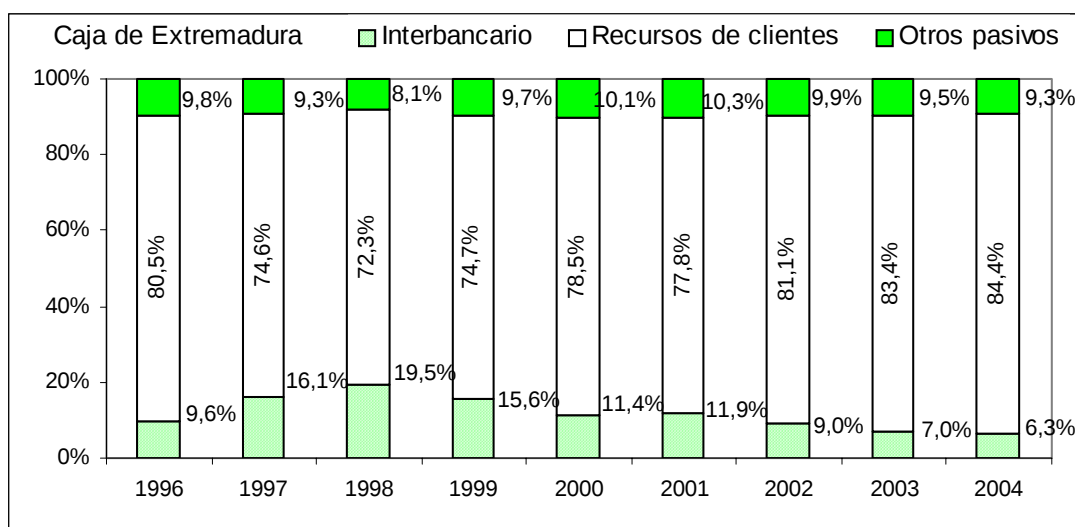


Gráfico 2. Estructura financiera de Caja de Extremadura

El interbancario de Caja de Extremadura alcanza valores altos con máximo próximo al 20% en el año 1998. A partir de ese momento se inicia una línea descendente que le lleva al mínimo del 6,3% en el año 2004. En cuanto a la importancia del pasivo procedente del mercado interbancario, las diferencias entre las dos cajas extremeñas son evidentes.

En la Caja de Extremadura, la partida clasificada en este estudio como "otros pasivos", donde se han recogido las reservas de la entidad, supone entre el 9 y el 10% del total del pasivo lo que significa una importancia relativa menor que en la Caja de Badajoz donde oscila entre un 12,5 y 14% del pasivo.

En el gráfico 3 se presenta la estructura del conjunto de las dos cajas extremeñas. Los respectivos porcentajes se han realizado después de una suma de los valores, en ambas cajas, de cada uno de los epígrafes en cada uno de los años considerados. Se observa que el resultado de la agregación de datos está mucho más próximo a los

valores de Caja de Extremadura, lo que significa que, en términos absolutos, los sumandos que aporta esta caja son mucho mayores que los correspondientes a la Caja de Badajoz.

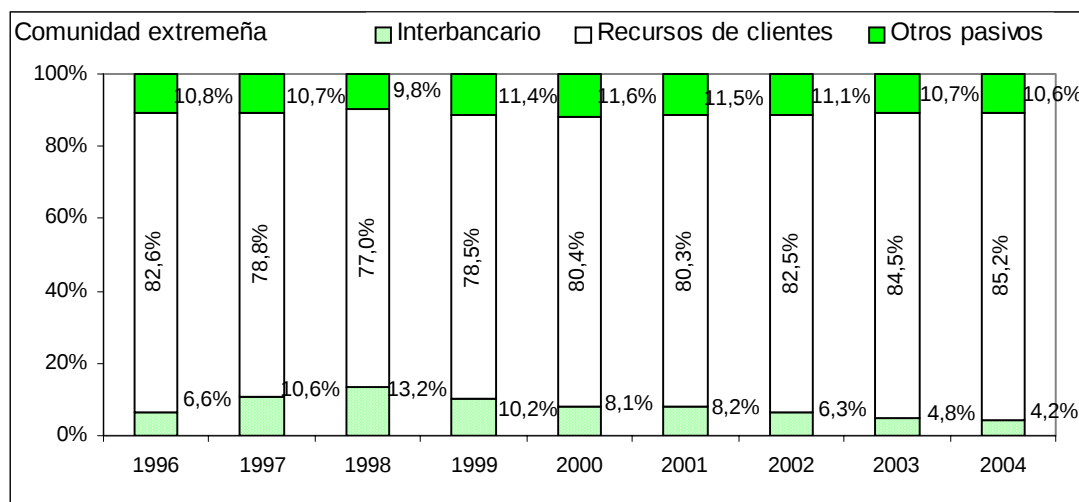


Gráfico 3. Estructura financiera del conjunto de las dos cajas extremeñas

En los gráficos 4, 5 y 6 se realiza la comparación del conjunto de las dos cajas extremeñas con el conjunto de cajas españolas, por lo que a importancia relativa se refiere. Se puede observar que el mercado interbancario, salvo en los años 1997 y 1998, alcanza valores más altos en el conjunto de las cajas de ahorros en España que en Extremadura; estas diferencias van en aumento desde 1999, llegando a ser de algo más del doble en los últimos dos años.

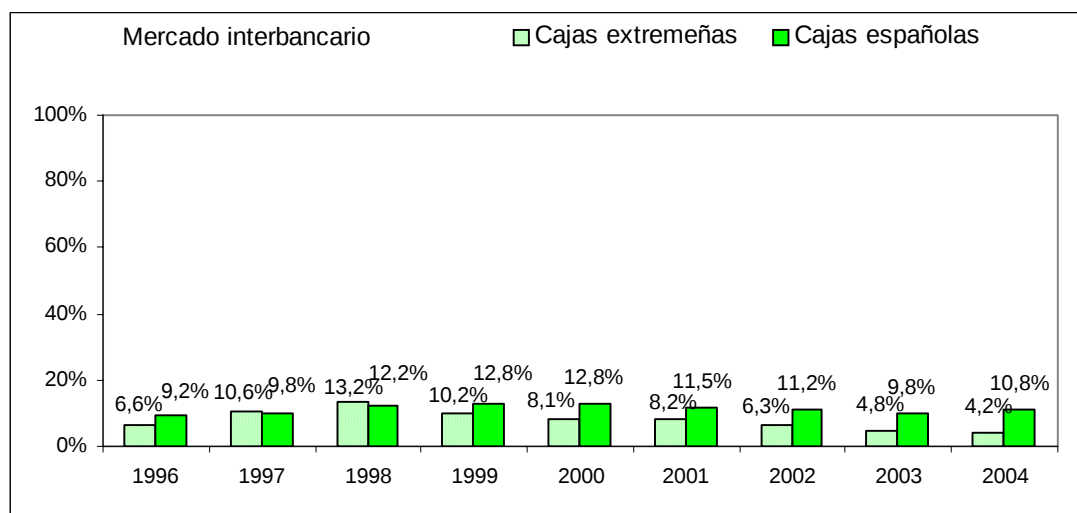


Gráfico 4. Mercado interbancario en las cajas extremeñas y en las españolas

Puesto que en otros pasivos, los porcentajes de las cajas extremeñas, aunque mayores, son muy similares a los porcentajes del conjunto de las cajas españolas; la mayor diferencia, a favor de las cajas extremeñas, es de 0,9% en el año 2000.

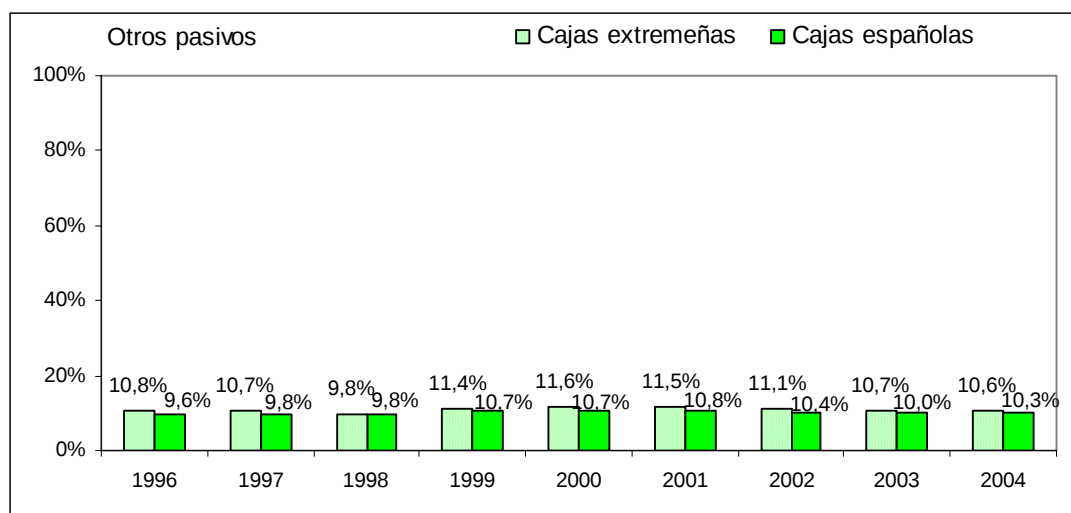


Gráfico 5. Otros pasivos en las cajas extremeñas y en las españolas

Las diferencias en cuanto al porcentaje que suponen los recursos de clientes tienen una evolución opuesta al mercado interbancario, es decir, en las cajas extremeñas sólo es menor en los años 1997 y 1998, siendo mayor en los demás años; las diferencias van en aumento a partir de 1999, llegando a ser de un 6,3% en el año 2004.

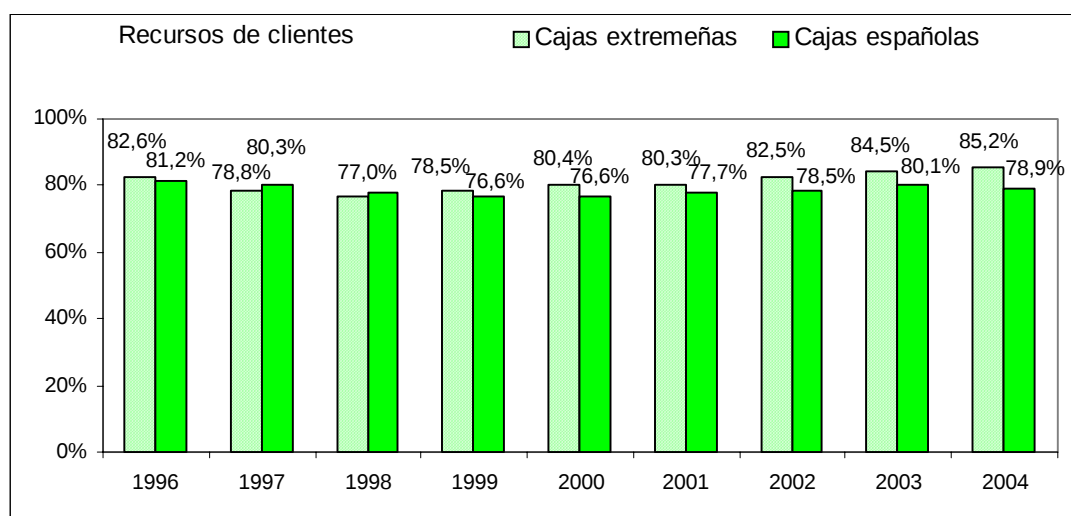


Gráfico 5. Recursos de clientes en las cajas extremeñas y en las españolas

En el anexo II se presentan los gráficos correspondientes a la evolución trimestral del interbancario, de los recursos de los clientes y de otros pasivos, para cada una de las dos cajas extremeñas, para el total de la comunidad y para el total acumulado del conjunto de todas las cajas españolas.

3. Estructura financiera de otras Cajas de Ahorros con oficinas en Extremadura

Tal como se indicó en la introducción, junto con las dos cajas extremeñas se presenta también la estructura de otras cajas que sin tener su sede establecida en Andalucía si que tienen gran implantación en esta Comunidad, se trata de Caja Duero, La Caixa, Caja Madrid, Caja Sur y El Monte.

En Caja Duero el mercado interbancario y los recursos de los clientes han sufrido fuertes fluctuaciones a lo largo del periodo, a la vez que la partida de otros pasivos (básicamente las reservas) no han sufrido grandes variaciones, manteniéndose entre el 8,7 y el 10,4% (gráfico 7). La importancia relativa del interbancario, desde el año 1999, ha ido en continua disminución, situándose en valores muy próximos a los de Caja de Badajoz. Por contra, los recursos de los clientes han aumentado su importancia, pasando de un 80% en el año 1999 hasta un casi 90% en los dos últimos años.

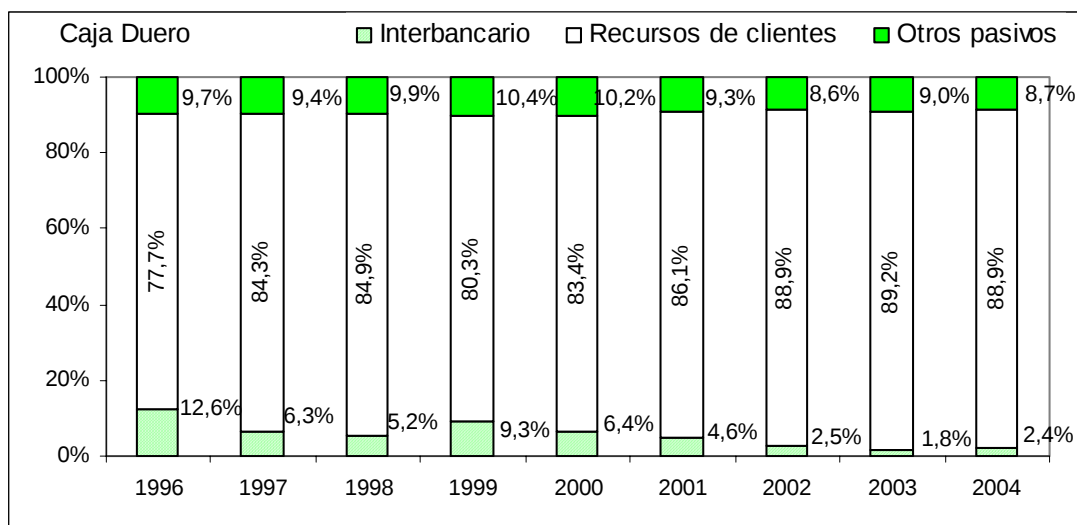


Gráfico 7. Estructura financiera de Caja Duero

En el gráfico 8, correspondiente a la Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (La Caixa) se observa una menor dependencia de los recursos de los clientes que en la Caja de Badajoz y una situación casi similar a la Caja de Extremadura y más en consonancia con la evolución del conjunto agregado de todas las cajas españolas; sólo se sitúan por encima del 80% en dos ocasiones: el año 1997 y el primer trimestre de 2004; el mínimo se alcanza en el año 2000 del 73,6%.

Los recursos procedentes del mercado interbancario también son, en proporción, mucho más elevados que el correspondiente a la Caja de Badajoz, pues el mínimo valor de La Caixa es de un 8,5% mientras que para la entidad pacense el máximo valor del interbancario es de poco más del 2%. Si hay que buscar parecidos se encontrarán más en consonancia con la Caja de Extremadura. En la partida correspondiente a otros pasivos, también los valores más próximos se encuentran en la Caja de Extremadura y no en la de Badajoz.

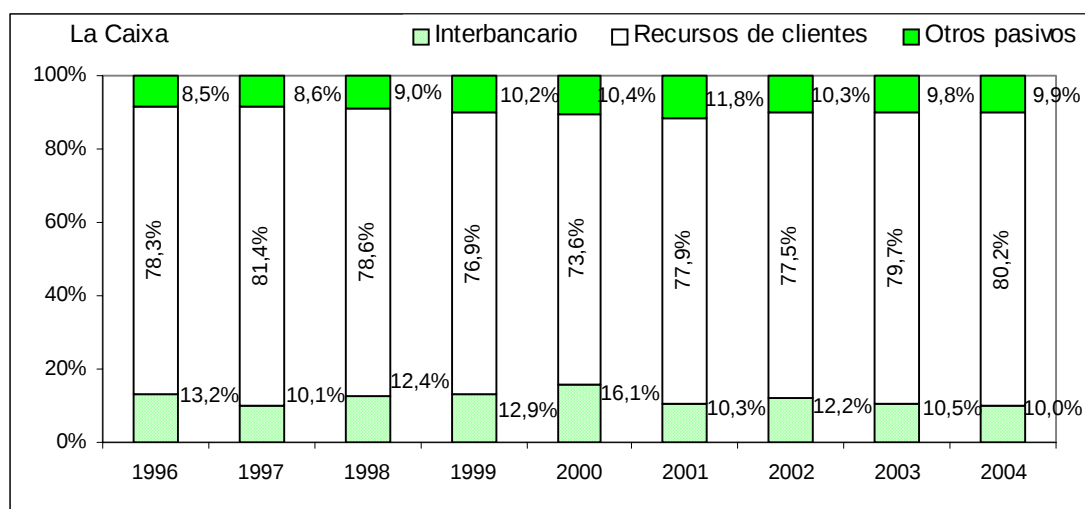


Gráfico 8. Estructura financiera de La Caixa

Estas comparaciones pueden observarse, con todo detalle en los gráficos del anexo III, en los que se representan (para que se observen los gráficos con una mayor claridad) las entidades pacense, cacereña, madrileña y barcelonesa.

En Caja Madrid (gráfico 9) la dependencia de los recursos de los clientes es la menor de todas las cajas de ahorros que se han analizado en este estudio, alcanzando un valor mínimo de 65,6% en el año 1999; el valor máximo de esta partida ocurre en el

año 1996, donde alcanza el 80,7%. Los porcentajes van decreciendo desde el inicio del periodo estudiado hasta el año 1999 y se hacen crecientes a partir de dicho momento, sin que durante dos años consecutivos tome un valor similar. La mayor disminución se produjo al pasar de un 80,7% en el año 1986 a únicamente un 70,8% al año siguiente.

Los recursos clasificados como "otros pasivos" tienen una importancia relativa similar al conjunto de las dos cajas extremeñas; del mismo modo que, La Caixa, la entidad a la que más se asemeja es Caja de Extremadura. En Caja Madrid, los otros pasivos toman valores poco dispersos, pues oscilan entre 10% en el año 1998 y 11,7% en 1999.

En Caja Madrid, los recursos procedentes del interbancario tienen una evolución opuesta a los pasivos procedentes de recursos de los clientes: cuando unos aumentan los otros disminuyen. Entre los años 1996 y 1999 el interbancario crece progresivamente desde el 8,4% hasta el 22,7%, desde donde inicia una disminución que vuelve al nivel inicial del periodo, 8,5% en el primer trimestre del año 2004.

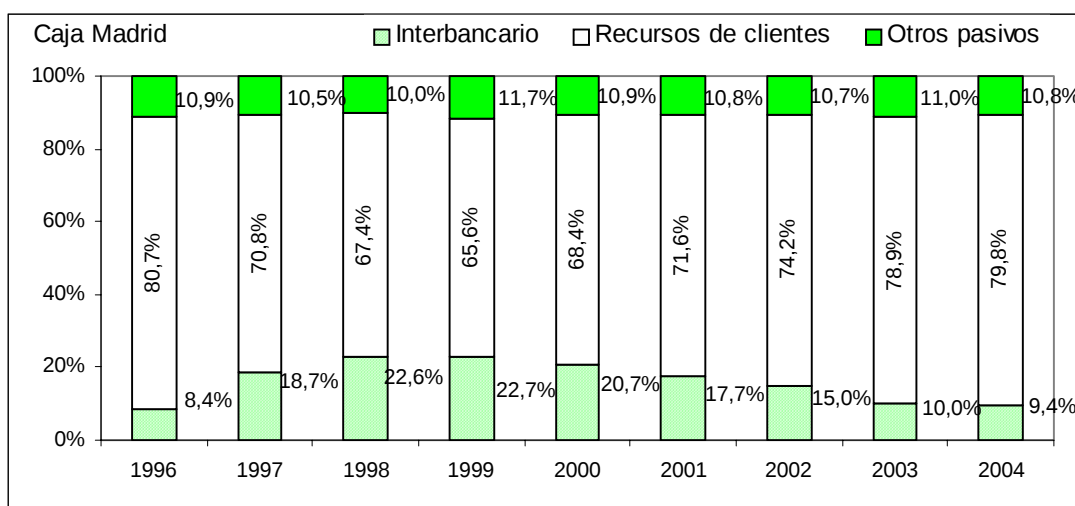


Gráfico 9. Estructura financiera de Caja Madrid

Caja Sur (gráfico 10) posee una financiación ligeramente diferente a las cajas extremeñas. En primer lugar, los fondos procedentes de los recursos de los clientes, durante los tres primeros años del periodo en estudio (1996-1998), son similares a los

de Caja de Badajoz; a partir de 1999 el porcentaje de los mencionados fondos decrece y toma valores parecido a los de Caja de Extremadura.

También toma valores intermedios en cuanto a los fondos procedentes del mercado interbancario, resultan ser menores que los Caja Extremadura y mayores que los de Caja de Badajoz; llama la atención el hecho de que en el año 1997 únicamente el 2,7% de los recursos de Caja Sur procedían del mercado interbancario y, sin embargo, dos años después este porcentaje se elevase hasta su nivel máximo (14% en marzo de 2000).

En el apartado de "otros pasivos" es donde se observan menos fluctuaciones, aunque lógicamente, su máximo también se alcance en 1999, año en el cual la proporción de recursos de clientes descendió fuertemente, a cambio de una subida tanto de otros pasivos como del mercado interbancario. En todo caso, como también ocurre a nivel andaluz, los recursos procedentes del mercado interbancario son los de menor importancia relativa a lo largo de todo el periodo estudiado.

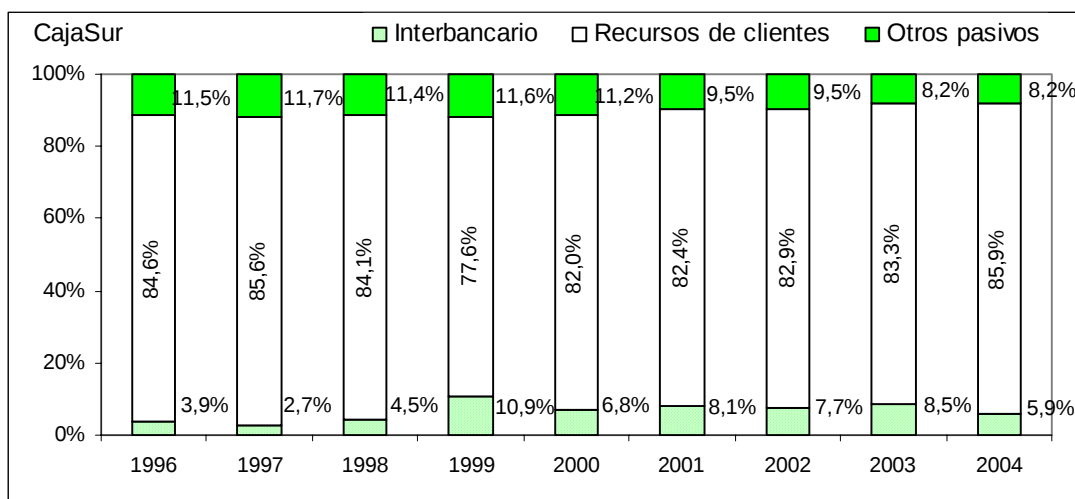


Gráfico 10. Estructura financiera de Caja Sur

Siguiendo con el orden de mayor a menor número de oficinas en Extremadura, corresponde ahora analizar la estructura de la Caja de Ahorros El Monte (gráfico 11). Es la caja andaluza con mayor porcentaje de financiación procedente de los recursos de los clientes, pues toma valores entre 83,8% (en los años 1998 y 2000) y 89,3% (en

el año 2003); es decir, casi el 90% de los recursos de El Monte correspondientes al año 2003, procedían de los recursos de los clientes. Se sitúa en valores muy próximos a la Caja de Badajoz.

En cuanto a los otros pasivos, donde se incluyen los recursos propios, está al nivel de Caja de Badajoz y aunque está en la zona más baja por lo que se refiere a la importancia relativa de los fondos propios, no toma valores demasiado pequeños cuando se compara con el conjunto de todas las cajas andaluzas o con todo el estado español; el porcentaje oscila entre 8% (en el año 2003) y 9,2% (en el año 1999); Son pequeñas las variaciones que en este sentido se encuentran.

Si la financiación de El Monte está constituida por una alta participación de los recursos de clientes y no es demasiado baja, en comparación con las demás cajas españolas, la financiación procedente de recursos propios, necesariamente ha de ser bajo el porcentaje de participación de los recursos procedentes del mercado interbancario en la financiación de la entidad. En este sentido, los valores más bajos se encuentran en los últimos cuatro años que paulatinamente ha ido disminuyendo desde un 3,9% en el año 2000 hasta un 2,5% en el primer trimestre del año 2004.

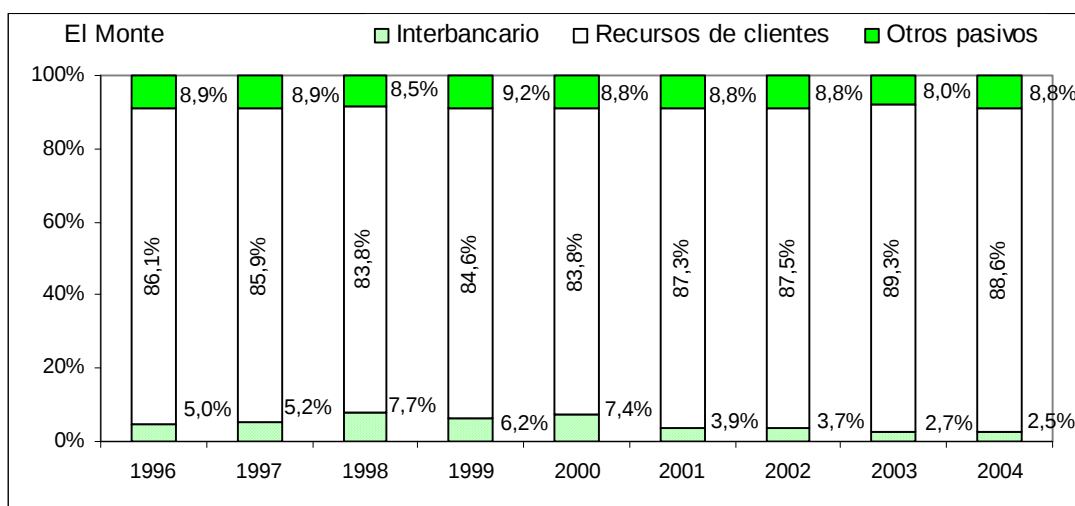


Gráfico 11. Estructura financiera de El Monte

En el anexo IV se puede ver con más detalle el análisis comparativo de Caja Duero, Caja Sur, El Monte y las dos cajas extremeñas.

4. Estructura financiera de otras Cajas de provincias limítrofes

Aunque en este trabajo no se pretende realizar un estudio de todas las cajas de ahorros, sin embargo en este epígrafe, aunque de forma breve, se presentan los resultados obtenidos para dos Cajas que desarrollan su actividad en provincias limítrofes a la Comunidad de Extremadura: Caja Castilla La Mancha y Caja Ávila.

La evolución del interbancario, los recursos de los clientes y los otros pasivos, comparando estas dos cajas con las dos extremeñas, se pueden seguir en los gráficos del anexo V; además, también se presentan los porcentajes particulares de cada una de ellas.

Por lo que respecta a los fondos procedentes del mercado interbancario, la Caja de Castilla La Mancha toma valores intermedios entre las dos cajas extremeñas, y sus valores oscilan entre el 4,4% en 1997 y el 9% en el año 2002. Por su parte, Caja Ávila toma valores ligeramente superiores a la Caja de Extremadura.

En cuanto a recursos de los clientes, las cajas de Badajoz y de Castilla La Mancha tienen una evolución similar, siendo estos, en todo caso, superiores al 80% y en varias ocasiones también superior al 85%. La Caja de Ávila, al poseer un alto porcentaje de participación en el mercado interbancario, tiene una proporción baja, en comparación con las otras cajas, de los recursos de los clientes, pues éstos son menores que los de Caja de Extremadura; en algún caso son inferiores al 65%.

En el apartado de otros pasivos también se encuentra la relación entre las Cajas de Badajoz y de Ávila, por una parte (entre el 10 y el 15%) y de Extremadura y Castilla La Mancha, por otra (entre el 5 y el 10%). Entre las cuatro cajas que aquí se comentan, es la entidad manchega la que toma los valores menores.

5. Conclusiones.

Como ya es sabido, para el análisis de la estructura financiera de las cajas de ahorros se han separado los fondos en tres grupos: los procedentes del mercado interbancario, los procedentes de los recursos de clientes y los procedentes de otros pasivos,

constituidos básicamente por los recursos propios, esto es capital, reservas y beneficios.

La financiación procedente de recursos de clientes constituye la parte más importante de la estructura financiera del conjunto de todas las cajas de ahorros españolas; en particular y salvo en 1997 y 1998, las cajas extremeñas tienen una proporción aún mayor por este concepto (obsérvese el gráfico 6).

La proporción de la financiación procedente de "otros pasivos", donde se incluyen los recursos propios, apenas ha variado en el periodo de tiempo considerado en este estudio, manteniéndose entorno al 11% en el conjunto de cajas extremeñas y de un 10% cuando se trata del conjunto de cajas españolas; en este apartado el porcentaje correspondiente al conjunto de cajas extremeñas también es superior al español.

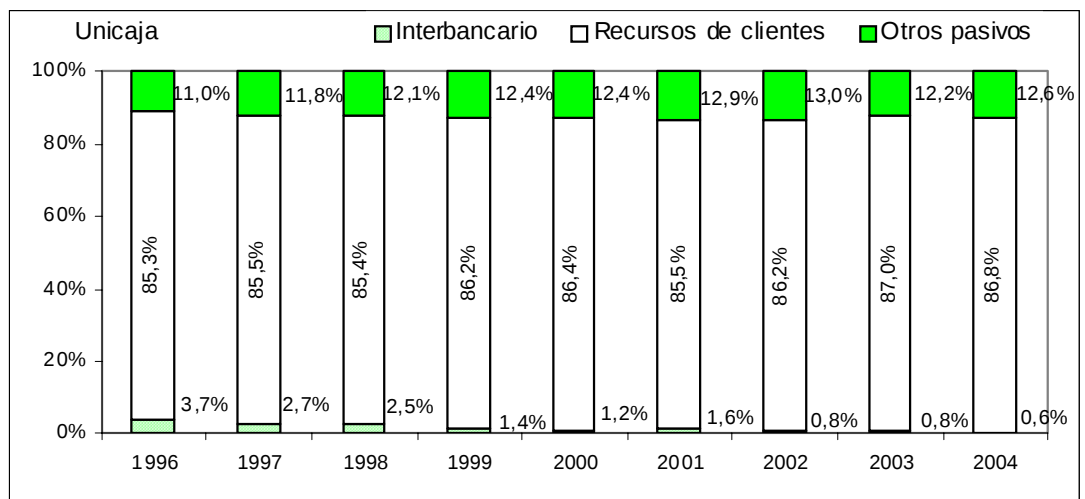
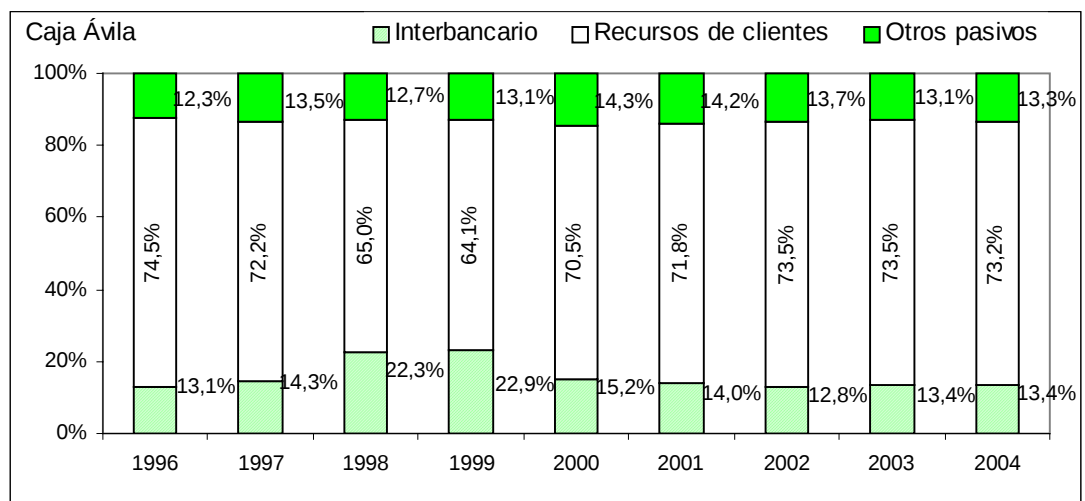
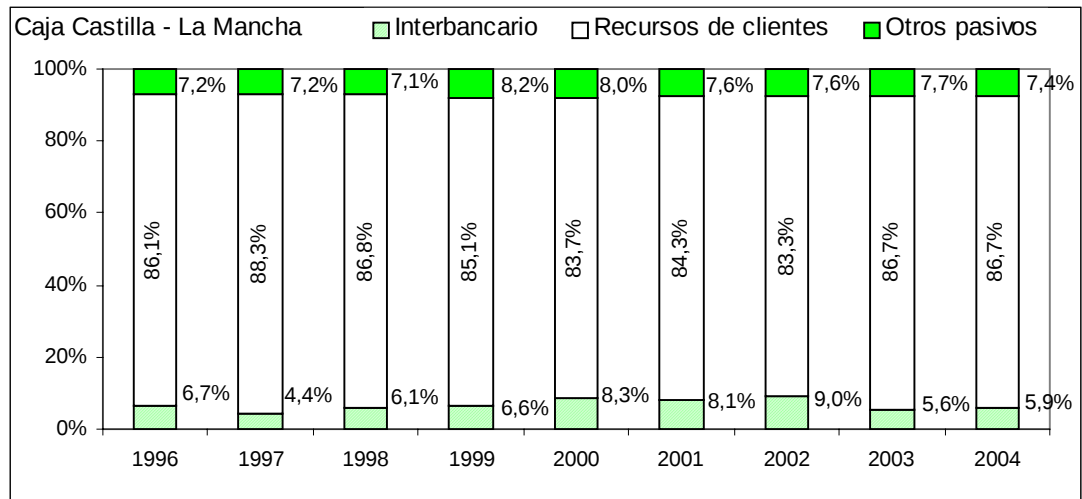
En los dos últimos años, por lo que se refiere al mercado interbancario, la proporción a nivel español es aproximadamente igual al doble de la proporción correspondiente a las cajas extremeñas, aunque estas diferencias no eran tan importantes en los años anteriores.

Bibliografía.

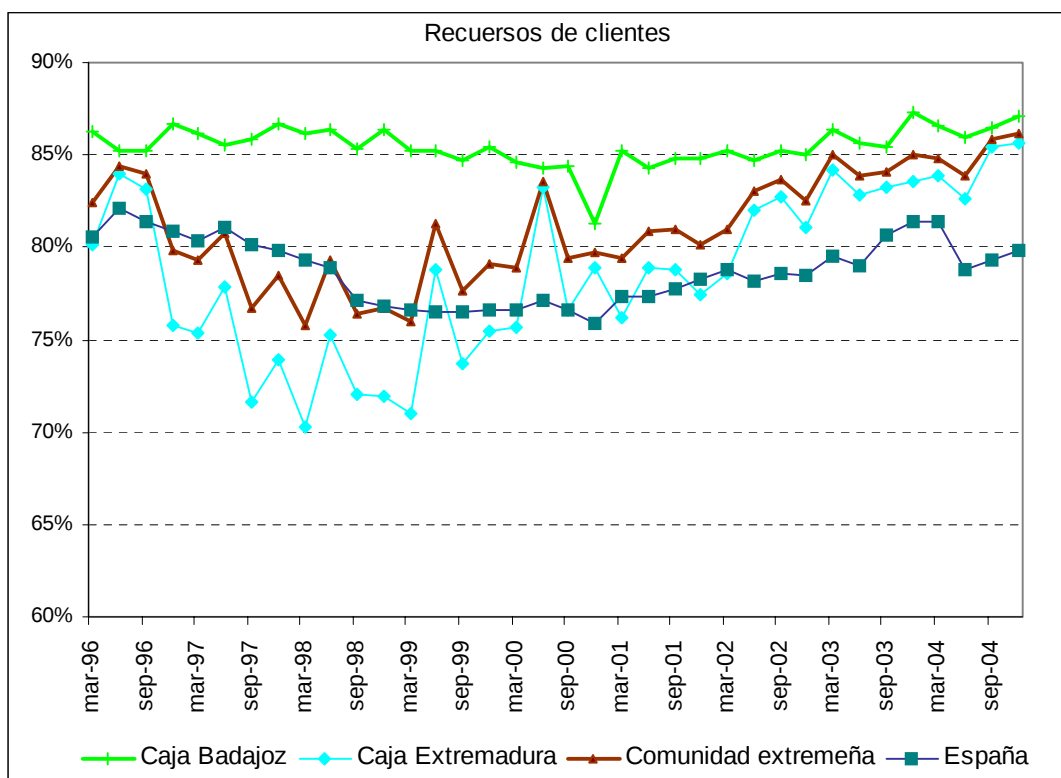
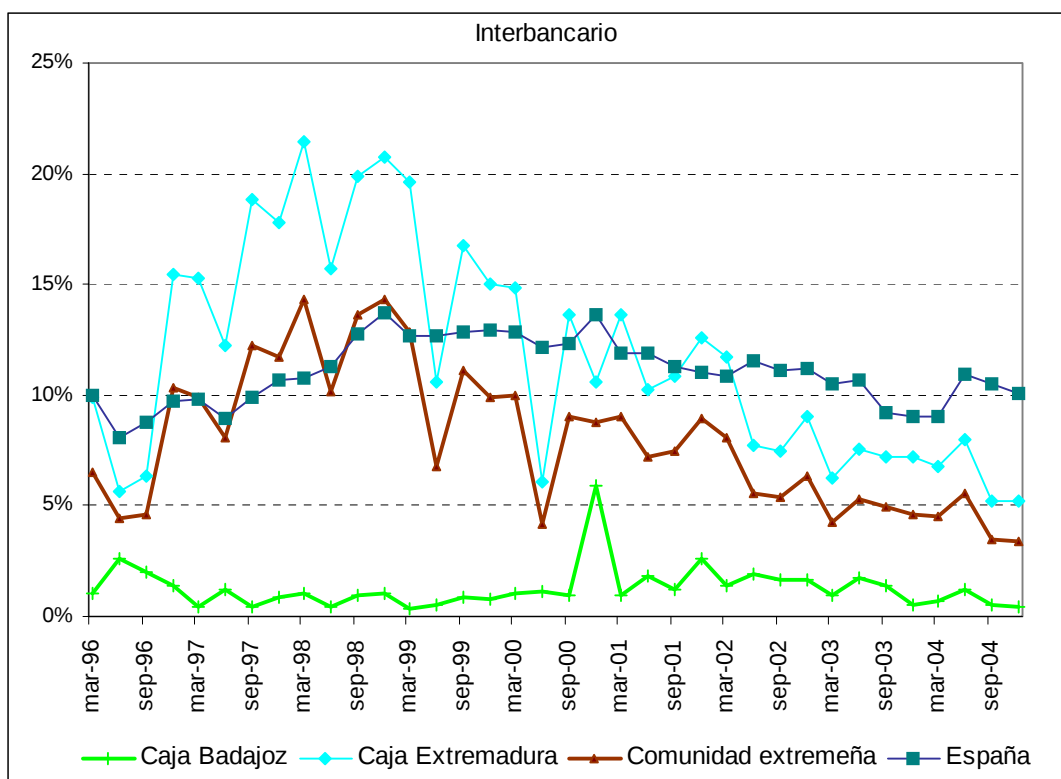
1. Arévalo, M. T.; Gómez, D.; Vázquez, M. J. y Zapata, A. (2002): "Un Estudio de las Cajas de Ahorros Andaluzas Mediante el Método Multicriterio Promethee". *Estudios de Economía Aplicada*, **20**, pp. 5-27.
2. Confederación Española de Cajas de Ahorros. (1996 a 2004). Balances y Cuentas de resultados de las Cajas de Ahorros.
3. González, M .C.; Presa, M. A. y Robles F. J. (2002): "Análisis de la estructura financiera de las Cajas de Ahorros regionales de Castilla y León". *Comunicaciones al 8º Congreso de Economía Regional de Castilla y León*. pp. 528-540. Valladolid

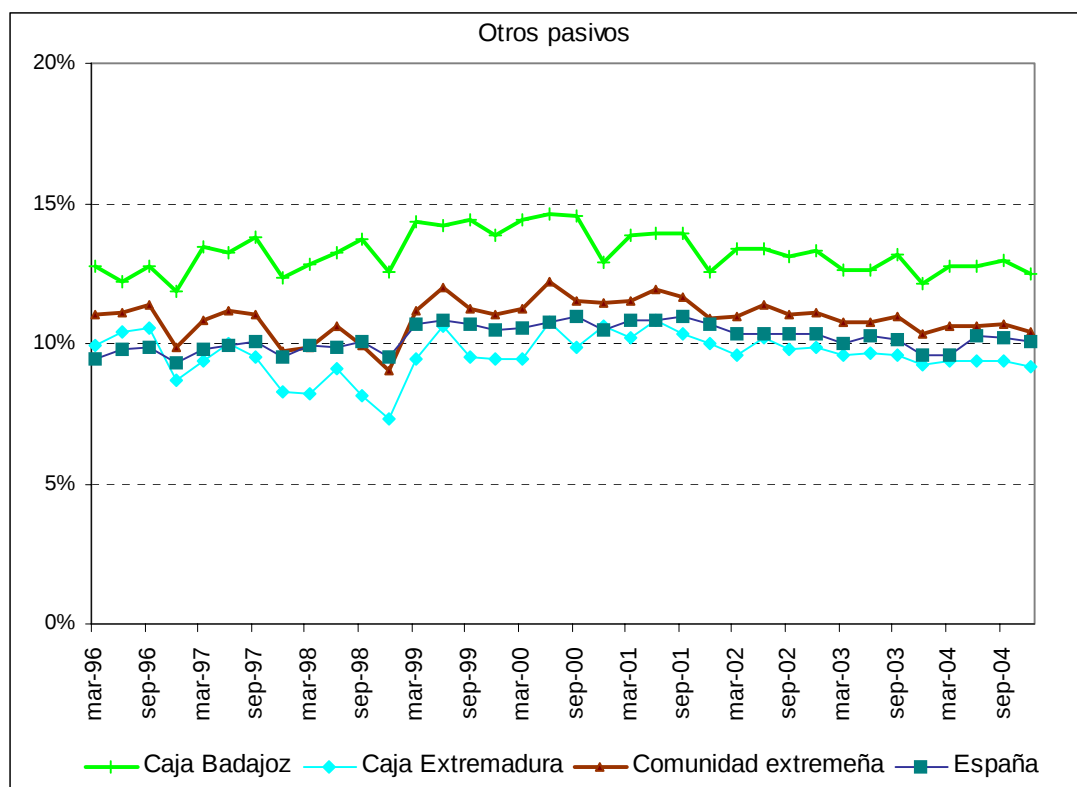
4. Irimia, A. I. y Palacín M. J. (2003): Las Participaciones Empresariales de las Cajas de Ahorros Andaluzas. *XVII Reunión Anual ASEPELT-España. Anales de Economía Aplicada*. Almería.
5. Martínez, R. (2001). "Las participaciones empresariales de las Cajas de Ahorros. La experiencia de Caja Madrid". *Economía Industrial*, **341**, pp. 71-78
6. Santos, M. (2004): *Análisis del fondo de garantía de depósitos en las cajas de ahorros en España*. Tesis doctoral.

Anexo I. Estructura financiera de otras cajas de ahorros

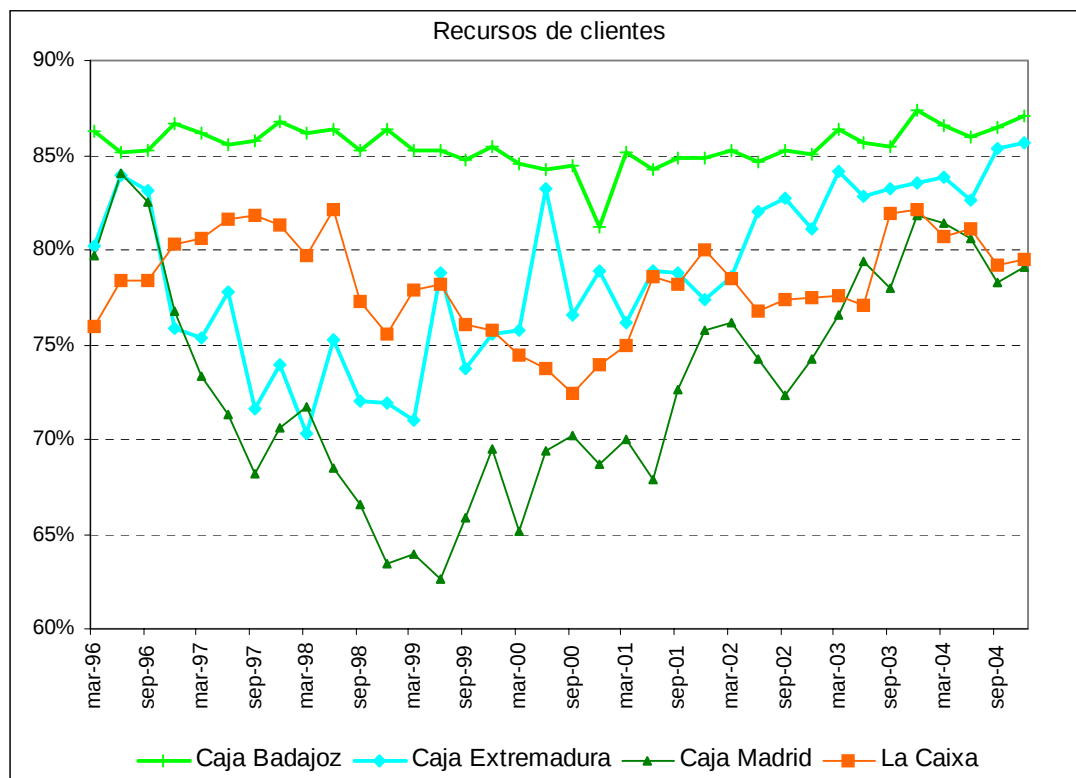
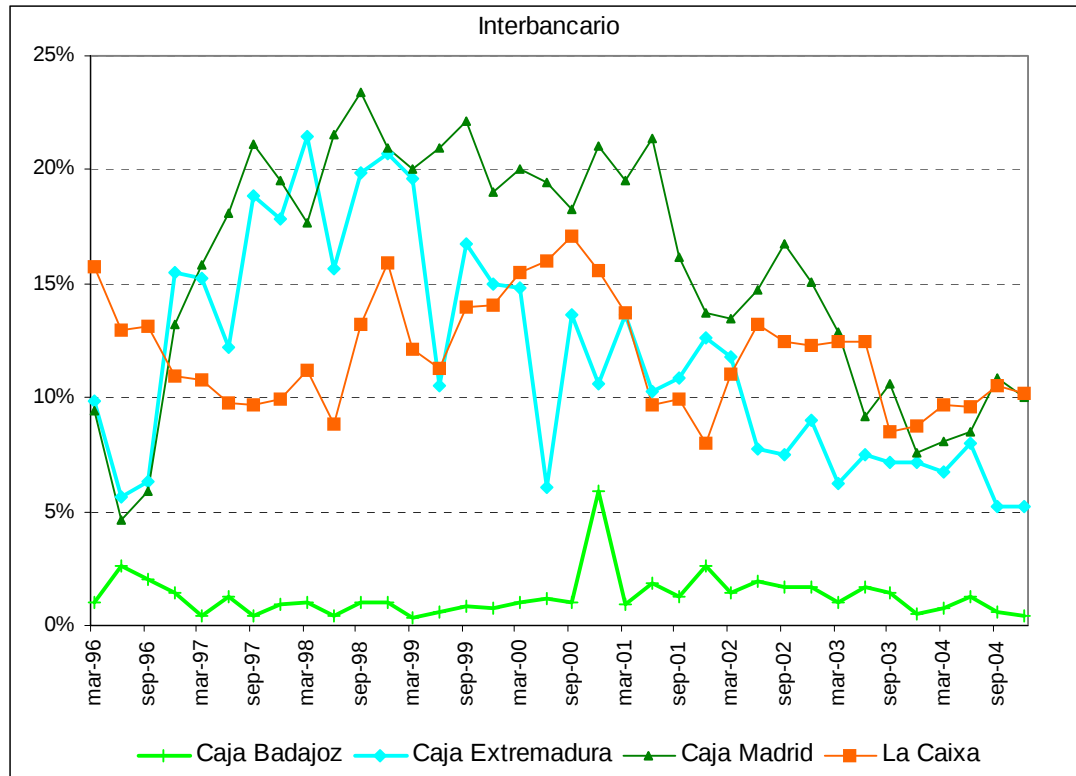


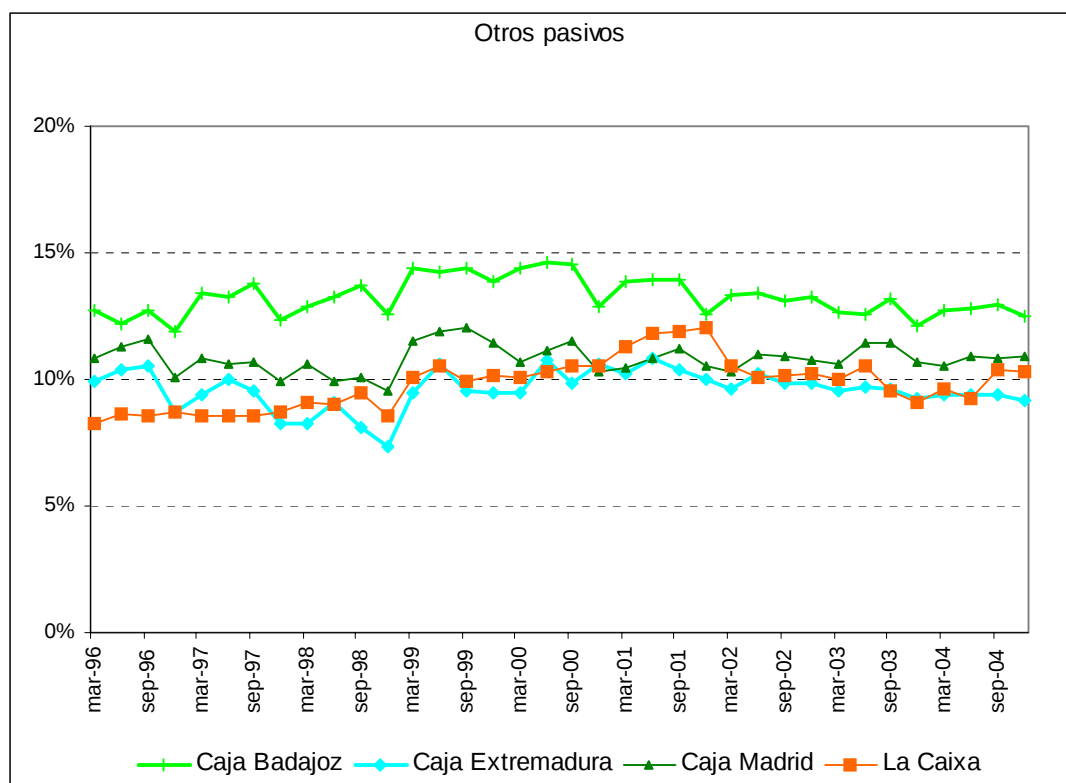
Anexo II. Las Cajas de Ahorros extremeñas y el conjunto de cajas españolas



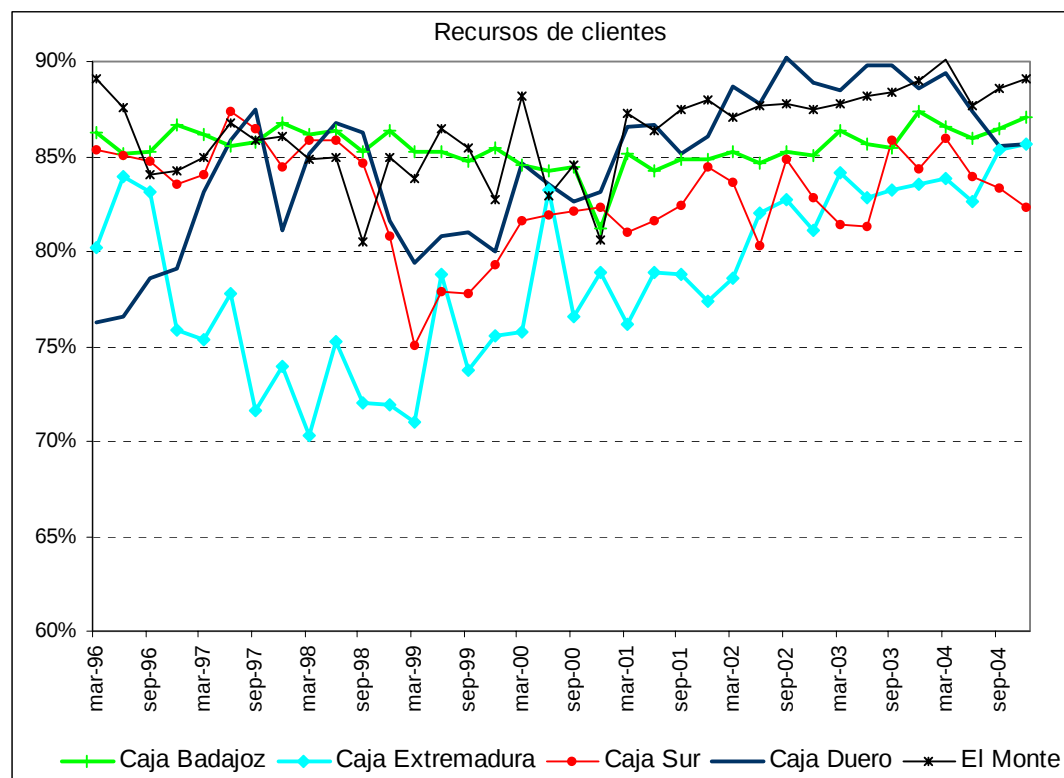
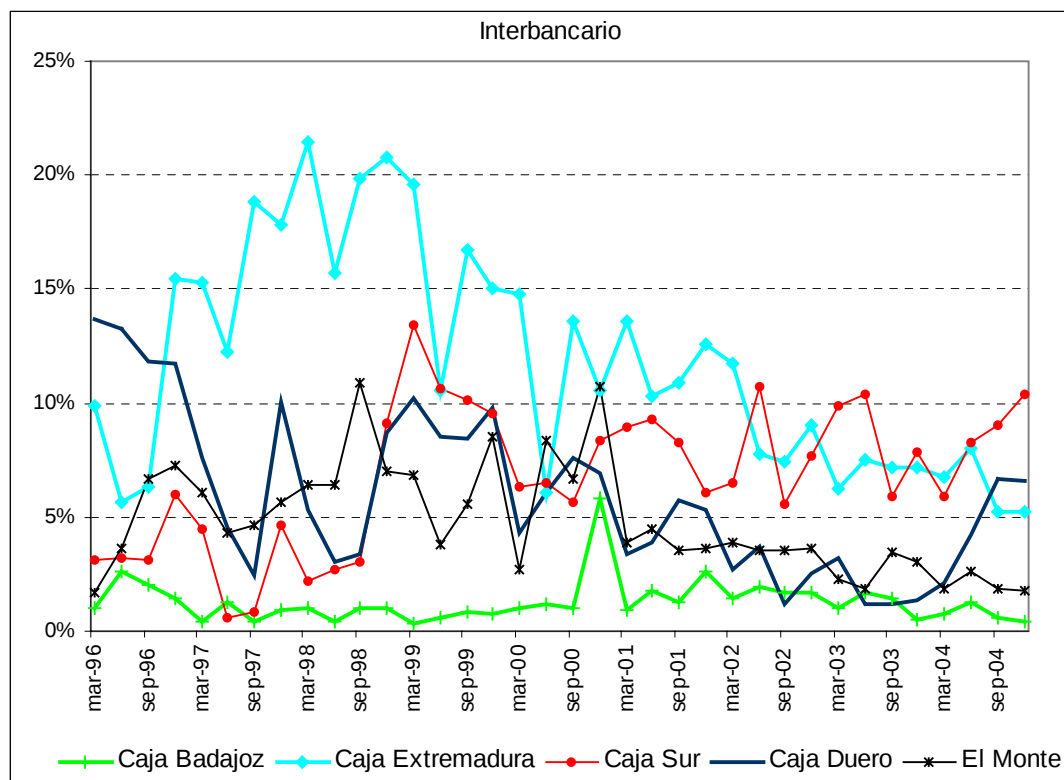


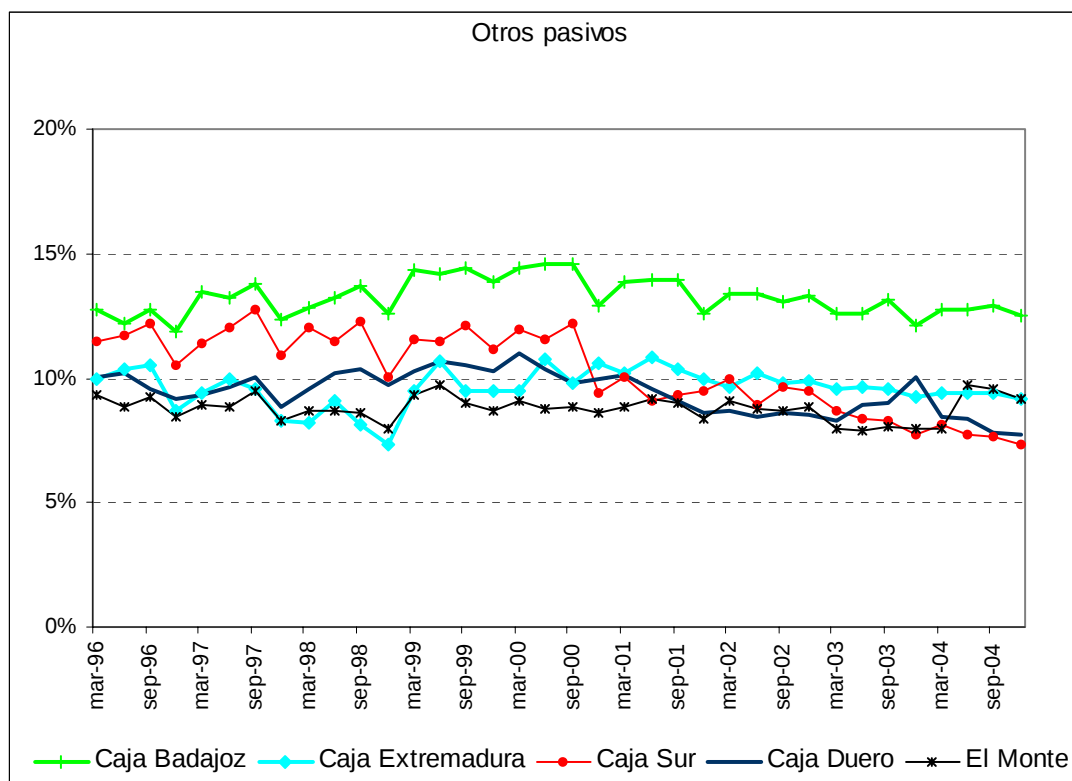
Anexo III. Las Cajas de Ahorros extremeñas, Caja Madrid y La Caixa





Anexo IV. Las Cajas de Ahorros extremeñas, Caja Duero, Caja Sur y El Monte





Anexo V. Las Cajas de Ahorros extremeñas, Caja C La Mancha y Caja Ávila

