

# LA CUENTA DE RESULTADO DE LAS CAJAS ANDALUZAS EN EL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL

**Félix Jiménez Naharro**

Departamento de Economía Financiera y Dirección de Operaciones

Universidad de Sevilla

e-mail: [fjimenez@us.es](mailto:fjimenez@us.es)

## **RESUMEN**

El gran avance de los mercados nacionales e internacionales ha provocado cambios y adelantos hacia nuevas tendencias y demandas de distintos productos financieros que intentan hacer frente a las nuevas necesidades. De igual forma, esta situación ha propiciado al aumento de la competencia entre las distintas entidades financieras. Dentro de esta vorágine de desarrollo, debemos destacar, sobre todo, el cambio y aumento tan espectacular que han sufrido las cajas de ahorro, de ser instituciones preferentemente locales y de actividad limitada, han pasado a gestionar una parte importante del mercado crediticio y a administrar cuantiosos recursos económicos. Entre las muchas consecuencias que ha supuesto esta evolución de los mercados, y dentro del ámbito de trabajo que nos ocupa, podemos destacar el cambio que ha experimentado tanto la estructura de la cuenta de ingresos como la procedencia de los recursos obtenidos por los bancos y cajas de ahorro, como comprobamos en el informe publicado, en abril del 2000, por el Banco Central Europeo sobre la evolución de los ingresos en la banca europea en los últimos años. De esta manera, en este artículo<sup>1</sup> analizaremos la evolución de la rentabilidad de las cajas, estudio que nos ayudará a comprobar si las cajas están introduciéndose eficientemente en este nuevo contexto, y a su vez veremos si están cumpliendo los objetivos para los que fueron creadas.

**PALABRAS CLAVES:** cajas de ahorro, indicadores, rentabilidad, eficiencia, sistema financiero

---

<sup>1</sup> Este trabajo forma parte del Proyecto de Investigación de Acciones Coordinadas financiado por la Consejería de Educación de la Junta de Andalucía y titulado “Análisis Económico financiero de las variables estratégicas en las empresas financieras andaluzas y su incidencia en el desarrollo económico de Andalucía”.

# LA CUENTA DE RESULTADO DE LAS CAJAS ANDALUZAS EN EL SISTEMA FINANCIERO ESPAÑOL

## INDICE

1.- INTRODUCCIÓN	3
2.- LAS CAJAS DE AHORRO. POSICIÓN DE LA COMUNIDAD ANDALUZA	4
3.- LA CUENTA DE RESULTADOS DE LAS CAJAS ANDALUZAS. INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA	10
3.1.- ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE RESULTADOS	10
3.2.- INDICADORES DE RENTABILIDAD	16
4.- CONCLUSIONES	19
5.- BIBLIOGRAFÍA	21

## **1.- INTRODUCCIÓN**

Los últimos años se han caracterizado por un espectacular crecimiento de la globalización, de la incertidumbre y del interés por los mercados financieros. Esto ha provocado un cambio y avance hacia nuevas tendencias y demandas de distintos productos financieros que intentan hacer frente a las nuevas necesidades. En este contexto, nadie pone en duda el espectacular progreso que ha sufrido la economía en todas sus áreas y, especialmente, en el terreno de los mercados financieros. Esta situación ha propiciado la aparición de nuevas instituciones, nuevos mercados, productos, servicios y técnicas de inversión que, sin lugar a dudas, han contribuido a este espectacular crecimiento pero también al aumento de la competencia entre las distintas entidades financieras. A pesar de ello, y en el caso español, la expansión alcanzada por los mercados de capitales sigue siendo insuficiente para cubrir la financiación de un elevado número de empresas, normalmente pequeñas, que configuran la mayor parte del tejido empresarial español.

Dentro de esta vorágine de desarrollo, debemos destacar, sobre todo, el cambio y aumento que han sufrido las cajas de ahorro, de ser instituciones preferentemente locales y de actividad limitada, han pasado a gestionar, además, una parte importante del mercado crediticio y a administrar cuantiosos recursos económicos. Tanto es así que en el mercado nacional han llegado a alcanzar casi la mitad del negocio del sistema financiero español. Si comparamos las cajas españolas con sus homónimas europeas la importancia aun es mucho mayor, ya que en países como Francia y Alemania el peso de estas entidades no llega al 10% del sistema financiero nacional, y dentro del ranking europeo las diez primeras cajas son españolas

Todos estos cambios han favorecido la desintermediación financiera y han sido la causa fundamental de que comiencen a tomar importancia otras instituciones que intentan captar recursos (fondos de inversión, fondos de pensiones, sociedades de valores, compañías de seguros, ...), incluso trabajando con cajas y bancos. Entre las muchas consecuencias que ha supuesto esta evolución de los mercados, y dentro del ámbito de trabajo que nos ocupa, podemos destacar el cambio que ha experimentado tanto la estructura de la cuenta de ingresos como la procedencia de los recursos obtenidos por los bancos y cajas de ahorro, como comprobamos en el informe publicado, en abril del

2000, por el Banco Central Europeo sobre la evolución de los ingresos en la banca europea en los últimos años.

La necesidad de adaptarse a un nuevo entorno europeo e internacional y el aumento que ha sufrido la capacidad financiera de las cajas han originado una gran atención por parte de sectores económicos y políticos que intentan aprovechar esta situación en la medida de lo posible. Así, las autoridades políticas y económicas, si cabe aún más en la actualidad, están inmersas en una continúa discusión acerca de cómo deben ser las Cajas de Ahorro<sup>2</sup>.

En este artículo, intentado conectar con la problemática actual de las cajas y, en concreto, de las andaluzas, haremos un estudio de la rentabilidad de las cajas andaluzas dentro del contexto nacional, estudio que nos ayudará a comprobar si las cajas están introduciéndose eficientemente en este nuevo contexto, y a su vez veremos si está justificado el interés suscitado por ellas, así como cuál puede ser su origen.

Para alcanzar tal propósito, vamos a estructurar nuestro trabajo en tres partes bien diferenciadas. La primera parte situaremos las cajas andaluzas en el entorno nacional. Seguidamente, justificaremos la elección de distintos ratios explicativos de la rentabilidad de una entidad y analizaremos el significado de cada una de las variables que integran esos ratios y su procedencia. Finalmente, desarrollaremos una serie de conclusiones que se pueden desprender del desarrollo de este trabajo.

## **2.- LAS CAJAS DE AHORRO. POSICIÓN DE LA COMUNIDAD ANDALUZA**

La Ley 3/1994 de 14 de abril, recoge en su articulado cuales son las instituciones de crédito del sistema financiero español<sup>3</sup>, entre las que destaca las cajas por su importancia política y económica.

A finales de 2001 el mapa de las cajas de ahorro españolas estaba formado por 46 cajas y la Confederación Española de Cajas de Ahorro. Las comunidades que cuentan con más cajas son, por este orden, Cataluña con 10 cajas, Andalucía y Castilla y León con 6

---

<sup>2</sup> En Enero de 1998, el Ministerio de Economía y Hacienda elaboró un documento de partida titulado "Posibles puntos de diálogos sobre la problemática de las cajas", donde se recogen temas como naturaleza jurídica, estructura de órganos de gobierno, competencias, dimensión, etc.

<sup>3</sup> Son entidades de crédito: el Instituto de Crédito Oficial, los Bancos, las Cajas de Ahorro y la Confederación Española de Cajas de Ahorro y las Cooperativas de Crédito.

cajas. Si analizamos los niveles de activo de las distintas cajas podemos comprobar como de las 47 cajas con un activo aproximado de 453 mil millones de euros solo diez cajas superan los quince mil millones<sup>4</sup> (la Caixa, Caixa Catalunya (Cataluña), Caja Madrid (Madrid), Caixa Galicia (Galicia), C.A. del Mediterráneo, Bancaja (Valencia) e Ibercaja (Aragón), y dos superan los treinta mil Caixa Catalunya y Caja Madrid. De esta forma, podemos comprobar como las dimensiones de las distintas entidades presentan un alto nivel de variabilidad donde solo diez presentan grandes dimensiones y tendencia a copar el mercado nacional. El resto de cajas presentan una actividad marcadamente regional. Esta situación pone de manifiesto el eterno dilema planteado en muchas comunidades autónomas: ¿deben existir pocas cajas, grandes y con una actividad regional, nacional, e incluso internacional, o varias cajas más pequeñas con una actividad marcadamente regional?. La respuesta a esta pregunta que desde el punto de vista económico puede estar más clara no lo está tanto desde el punto de vista político.

En este trabajo intentaremos de ofrecer algunas reflexiones para decantarnos por una situación u otra y siempre desde un punto de vista económico.

Dentro de este panorama, Andalucía a pesar de poseer 6 cajas, la segunda comunidad con mayor número de cajas, las dimensiones de las mismas son más bien medianas y pequeñas, donde solo destaca UNICAJA con 13 mil millones de euros, seguida CAJASUR y EL MONTE con siete mil millones, aproximadamente, LA GENERAL y CAJA SAN FERNANDO, estarían entre los 5 y 6 mil millones y finalmente CAJA DE JAEN con tan solo 315 millones. No obstante, hay que subrayar que a pesar de poseer un nivel de activos medios, el crecimiento que ha experimentado el sistema andaluz, entre 1994 y 2001, está por encima de la media, un 111% frente al 92% nacional. Además, dentro del sistema financiero andaluz cabe destacar el crecimiento espectacular que ha sufrido EL MONTE con un 221%, uno de los que más ha crecido a nivel nacional, y en la otra cara de la moneda, se encuentra LA GENERAL con un 89% y CAJA JAEN con un 80%.

Por otro lado, en el marco nacional de las diecisiete comunidades, Andalucía se sitúa en la posición 8 con una dimensión media ponderada de nueve mil millones de euros. Así,

---

<sup>4</sup> Dentro de este trabajo he considerado como caja grande la que tiene un activo superior a quince mil millones de euros, entre quince mil millones y seis mil mediana y menos de seis mil pequeña.

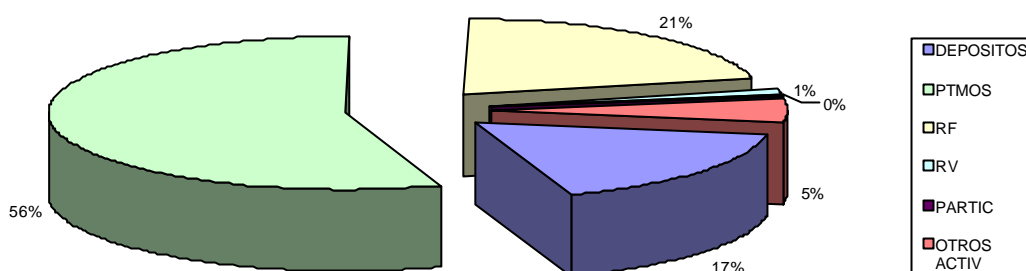
podríamos ubicar a la comunidad andaluza dentro de las comunidades con una dimensión media y un crecimiento superior al nacional como se observa en la tabla 1.

ACTIVOS MEDIOS PONDERADOS POR COMUNIDAD AUTONOMA					
	n	AUTONOMÍAS	ACTIVO 94	ACTIVO 01	CRECIMTO
GRANDES	1	MADRID	24.241.094	58.932.397	143,11%
	2	CATALUÑA	32.667.758	53.781.148	64,63%
	3	<b>ESPAÑA</b>	16.667.133	31.887.332	91,32%
	4	VALENCIA	7.985.935	19.656.260	146,14%
	5	GALICIA	4.985.890	17.541.335	251,82%
MEDIANAS	6	ARAGÓN	6.209.606	12.996.207	109,29%
	7	PAIS VASCO	6.642.064	10.631.374	60,06%
	8	CASTILLA LEÓN	4.043.672	8.890.613	119,86%
	9	<b>ANDALUCIA</b>	<b>4.104.299</b>	<b>8.677.687</b>	111,43%
	10	CASTILLA MANCHA	4.082.597	7.232.348	77,15%
	11	NAVARRA	2.645.346	6.784.607	156,47%
	12	MURCIA	2.886.457	6.731.495	133,21%
PEQUEÑAS	13	ASTURIAS	3.031.571	6.314.475	108,29%
	14	BALEARES	2.122.592	4.615.288	117,44%
	15	CANARIAS	1.691.860	3.857.819	128,02%
	16	CANTABRIA	2.094.185	3.475.679	65,97%
	17	EXTREMADURA	1.545.020	3.079.795	99,34%
	18	RIOJA	766.236	1.632.151	113,01%

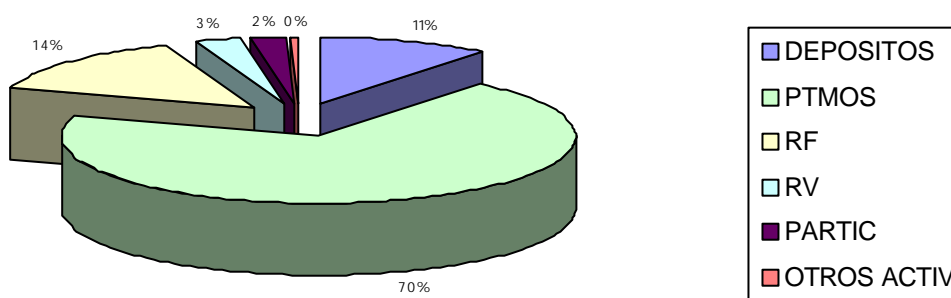
**TABLA 1**

Una vez que hemos situado a la comunidad andaluza dentro del marco nacional en función de su volumen de activo, vamos a detenernos ahora en su actividad puramente financiera. Para ello, estudiaremos la composición del activo de las distintas entidades y la media andaluza. La información utilizada en el análisis se resume en las tablas 2 y 3 y en las figuras 1 y 2 que se ofrecen a continuación.

**DISTRIBUCIÓN ACTIVO 1994**



**DISTRIBUC ACTIVO 2001**



**DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO DE LAS CAJAS ANDALUZAS 1994**

	DEPOSITOS	PTMOS	RF	RV	PARTIC	OTROS ACTIV
CORDOBA	14,21%	65,13%	15,29%	0,58%	0,46%	4,34%
GRANADA	17,02%	53,60%	22,05%	1,01%	0,11%	6,21%
JAEN	35,42%	48,60%	12,43%	0,19%	0,18%	3,18%
UNICAJA	17,47%	52,53%	21,12%	0,82%	0,28%	7,78%
MONTE	10,13%	70,53%	11,00%	1,10%	0,30%	6,95%
SAN FERNADO	11,79%	64,38%	15,97%	2,03%	0,38%	5,45%

**TABLA 2**

**DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS DE LAS CAJAS ANDALUZAS 2001**

	<b>DEPOSITOS</b>	<b>PTMOS</b>	<b>RF</b>	<b>RV</b>	<b>PARTIC</b>	<b>OTROS ACTIV</b>
CORDOBA	12,35%	75,25%	5,96%	0,68%	1,19%	4,58%
GRANADA	3,68%	78,16%	10,31%	1,25%	2,35%	4,25%
JAEN	12,34%	72,06%	10,40%	0,14%	0,40%	4,66%
UNICAJA	9,70%	65,64%	14,89%	2,86%	1,66%	5,24%
MONTE	9,57%	76,82%	4,47%	2,25%	2,59%	4,30%
SAN FERNADO	9,84%	72,89%	10,51%	1,73%	1,11%	3,92%

**TABLA 3**

Con la comparación del activo de las distintas cajas entre 1994 y 2001 comprobamos como ha cambiado la actividad financiera desarrollada por las cajas en este periodo, ratificando los resultados obtenidos por el Banco Central Europeo en su informe de abril de 2000 donde hacía un estudio de la actividad financiera de las distintas entidades que formaban el sistema financiero europeo.

En primer lugar, estudiaremos la actividad típica de las cajas que se resume en la inversión en depósitos y la concesión de préstamos. Ambas tareas han sufrido una evolución muy desigual en los últimos años.

El peso específico de los depósitos en relación a su activo ha disminuido a nivel nacional, entre 1994 y 2001. La comunidad con mayor peso específico en 2001 de depósitos es Castilla y León con un 22% y las que menor peso ofrecen son Castilla la Mancha y Valencia con un 4% y 5%, respectivamente. La que ha sufrido mayor descenso en la importancia de los depósitos ha sido Castilla la Mancha con una reducción del 68% y, por el contrario, Castilla y León ha aumentado su inversión en depósitos en un 11%. La comunidad andaluza se mantiene en niveles medios, con un peso específico de los depósitos, en el 2001, de un 11% y una disminución de la importancia de los mismos con respecto a 1994 de un 39%.

En relación a las cajas andaluzas, la que mayor proporción de depósitos invertido tiene es Cajasur con un 12,35% y la que menos La General y el Monte con unos pesos respectivos del 3% y 9%.

Entre las razones que justifican esta disminución generalizada en la realización de depósitos puede estar la bajada experimentada en los tipos de interés en los últimos



años, y el menor beneficio que ofrecen estos depósitos en relación a los préstamos concedidos a los clientes.

De esta manera, la concesión de préstamos ha experimentado una evolución bien distinta a la sufrida por los depósitos. Las razones de este aumento generalizado son las mismas que propiciaron el descenso en la realización de depósitos, el descenso de los tipos de interés y el crecimiento económico experimentado por la economía nacional, en general, y la andaluza en particular.

Si analizamos los distintos que aparecen en las tablas y figuras anteriores, comprobamos como el negocio financiero de las cajas se concentra, fundamentalmente, en la concesión de préstamos, representando entre el 70% y el 80% del activo de las distintas cajas andaluzas.

A nivel nacional, llama especialmente la atención el caso de Galicia, que siendo la comunidad que más ha crecido en estos años en su volumen de activo, un 252%, ha presentado una evolución bien distinta a las representadas por el resto de comunidades. Así, en su nivel de activo el peso específico de los préstamos concedidos se ha reducido en un 17%, siendo compensado este descenso por un aumento mucho mayor en la inversión en renta fija.

Una vez analizada la actividad típica de las cajas, depósitos y préstamos, en las distintas tablas se puede observar como la actividad secundaria, inversión en renta fija, renta variable y participaciones en empresas han cambiado también en los últimos años, aumentado el peso de la renta variable y las participaciones en empresas y reduciéndose significativamente la inversión en renta fija.

Después de analizar la composición del activo de las cajas andaluzas podemos llegar a las siguientes conclusiones:

- La actividad tradicional de las cajas se sigue concentrando en la realización de depósitos y la concesión de préstamos. Así, UNICAJA es la que da menos peso a estas actividades en su activo con un 75% y CAJASUR la que da mayor importancia con casi un 90%.
- A pesar de mantener la actividad tradicional, la realización de préstamos ha crecido en los últimos años, pasando de un 56% a un 70% entre 1994 y 2001, por el

contrario la realización de depósitos al igual que la inversión en productos de renta fija ha caído en este mismo periodo. Alguna de las razones que explican este hechos son la gran bajada que han sufrido los tipos, el descenso del ahorro y el crecimiento económico experimentado por el mercado español en los últimos años.

- Finalmente, comprobamos como la inversión en productos de renta variable y participaciones en empresas sigue siendo una tarea residual de las cajas. Sin embargo, entre 1994 y 2001, esta actividad ha experimentado un desarrollo extraordinario pasando de representar un 1% a un 5% del activo total. Además, este crecimiento ha sido especialmente destacable en EL MONTE y UNICAJA, siendo CAJASUR y la CAJA de JAÉN las entidades que menos importancia le ha dado a este tipo de inversiones.

Una vez analizada la actividad desarrollada por las cajas andaluzas, estudiaremos los resultados obtenidos por las mismas, así como si éstos responden o no a las expectativas puestas en las cajas mediante la utilización de algunos indicadores.

### **3.- LA CUENTA DE RESULTADOS DE LAS CAJAS ANDALUZAS. INDICADORES DE RENTABILIDAD Y EFICIENCIA**

En este epígrafe estudiaremos la estructura de la cuenta de resultado de las cajas andaluzas, comparándola con la media española, para finalmente estudiar la rentabilidad alcanzada por cada una de ellas.

Las distintas partidas de la cuenta de resultados la vamos a relacionar entre los activos totales medios para que podamos comparar adecuadamente los resultados obtenidos en las distintas entidades.

#### **3.1.- ESTRUCTURA DE LA CUENTA DE RESULTADOS**

La cuenta de resultado de una entidad financiera, al igual que la de cualquier otra empresa, nos indica cual es el origen y la aplicación de la renta generada por dicha entidad. Este reparto de la renta es la que define la estrategia financiera de la institución que esta siendo objeto de estudio.

Antes de comenzar con el estudio de la misma, debemos resumir como se estructura la cuenta de resultados de cualquier entidad financiera.

## CUENTA DE RESULTADO

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

MARGEN ORDINARIO

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

Si estudiamos la cuenta de resultados de las distintas entidades andaluzas y la española podemos (graf 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10) corroborar la primera conclusión obtenida en el epígrafe anterior acerca de cómo ha cambiado la importancia de las distintas actividades desarrolladas por las cajas y, de la misma manera, el origen del resultado obtenido por cada una de ellas.

El margen de intermediación mide los resultados alcanzados por la actividad financiera de las cajas de ahorro y representa la renta alcanzada por la actividad típica desarrollada por estas instituciones. Por otro lado, el margen ordinario mide como se puede ver modificada esta renta generada, al alza o a la baja, como consecuencia de las comisiones netas obtenidas por las cajas de ahorro y el resultado alcanzado por las operaciones financieras realizadas. Con carácter general comprobamos como el margen de intermediación y el margen ordinario son los que más peso tienen dentro del total de renta generada por estas entidades. No obstante, el margen ordinario ha ido ganando importancia con respecto al margen de intermediación, debido a que las comisiones netas tienen un saldo positivo a favor de las cajas.

La reducción de estos márgenes se debe al descenso experimentado por los tipos de interés y al acercamiento cada vez más de los tipos activos y pasivos lo que produce una reducción directa del margen de intermediación. Entre las razones de este acercamiento cabe destacar el aumento, cada vez mayor, de la competencia entre las distintas instituciones (banca, cajas, cooperativas de crédito, sociedades de garantía recíproca, etc.). Por el contrario, esta reducción se ha visto suavizada como consecuencia de varios factores:

- A pesar de la reducción de los tipos, ha habido un aumento espectacular de la concesión de créditos a familias y empresas.
- Otro hecho que cabe destacar es el aumento de importancia tan espectacular que ha experimentado la inversión en títulos de renta variable por parte de las cajas de ahorro, estando estas instituciones cada vez más presente en los mercados de capitales.

Con respecto a las cajas andaluzas cabe destacar que en todas ellas se ha producido una reducción generalizada de los márgenes de intermediación y ordinario, cayendo en mayor proporción el primero, como ha ocurrido en el territorio español y en la comunidad andaluza. Los rendimientos obtenidos en renta variable han crecido espectacularmente en todas las cajas andaluzas, excepto en Caja San Fernando que han caído en un 45%. Unicaja ha visto un crecimiento en sus rendimientos de su cartera de renta variable de un 1170%. La razón de esta incorporación cada vez mayor de las cajas en los mercados de capitales se debe a la reducción de los tipos y al avance experimentado por los mercados en estos últimos años. No obstante, a partir del 2000 muchas entidades han sufrido bastantes pérdidas como consecuencia de la caída de los mercados y la aparición de distintas crisis a nivel internacional (mercados latinoamericanos, mercados asiáticos, etc.). Esto ha hecho que la expansión en inversión en renta variable no haya sido mayor.

Después del margen ordinario viene el margen de explotación, que nos indica hasta que punto el margen ordinario puede cubrir los distintos costes de explotación. Al igual que en los márgenes anteriores éste también ha disminuido. En las cajas andaluzas, Caja San Fernando y Cajasur han sido las cajas donde más ha caído este margen, ya que han sido las entidades que sus gastos de explotación han experimentado menores caídas.

Finalmente, el resultado antes de impuestos ha subido en España y en Andalucía, como consecuencia de la realización de beneficios extraordinarios provenientes principalmente de plusvalías. Sin embargo, el crecimiento en Andalucía ha sido inferior al resto de España. Cajasur, El Monte, Caja San Fernando y Caja de Jaen han presentado reducciones en sus resultados al igual que con sus anteriores márgenes.

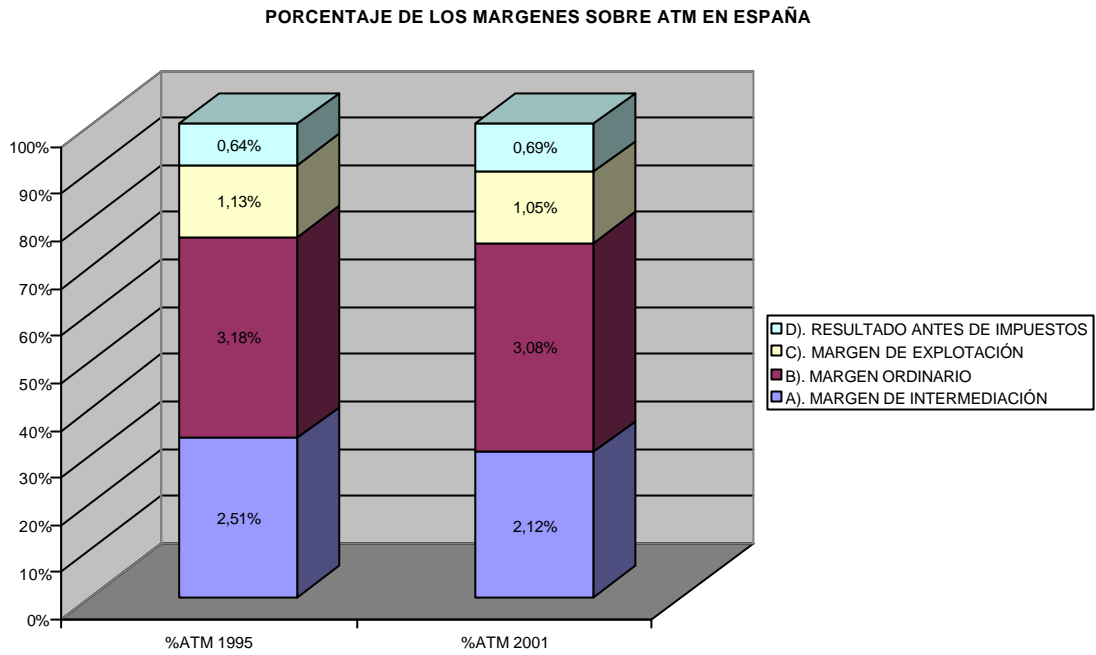


Gráfico 3. Porcentaje de los márgenes sobre ATM en España

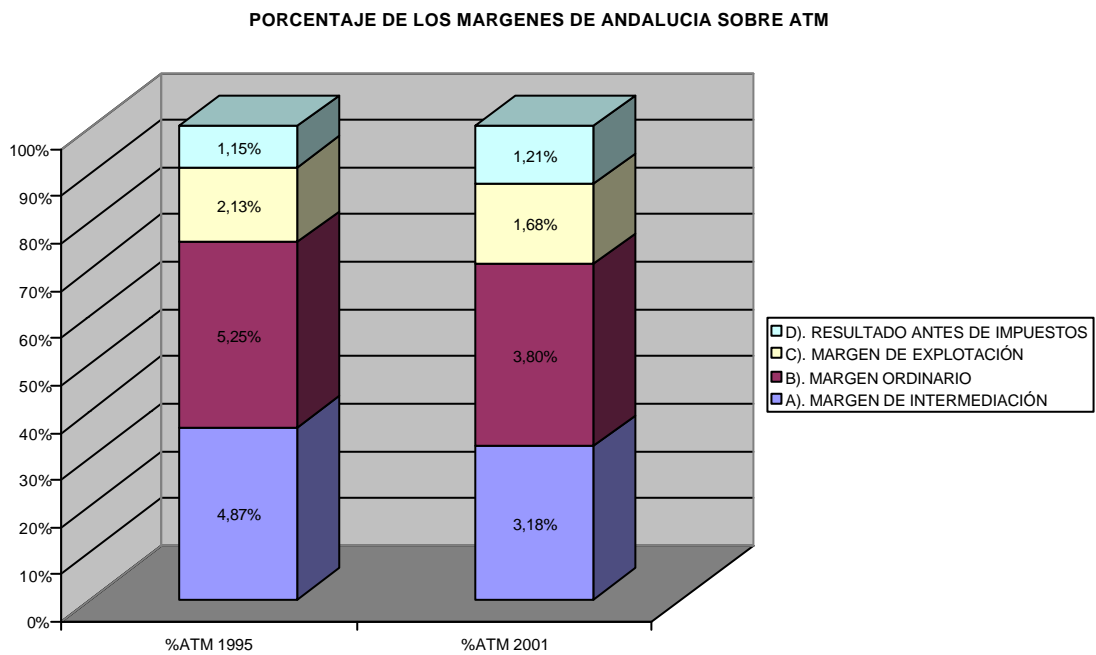


Gráfico 4. Porcentaje de los márgenes sobre ATM en Andalucía

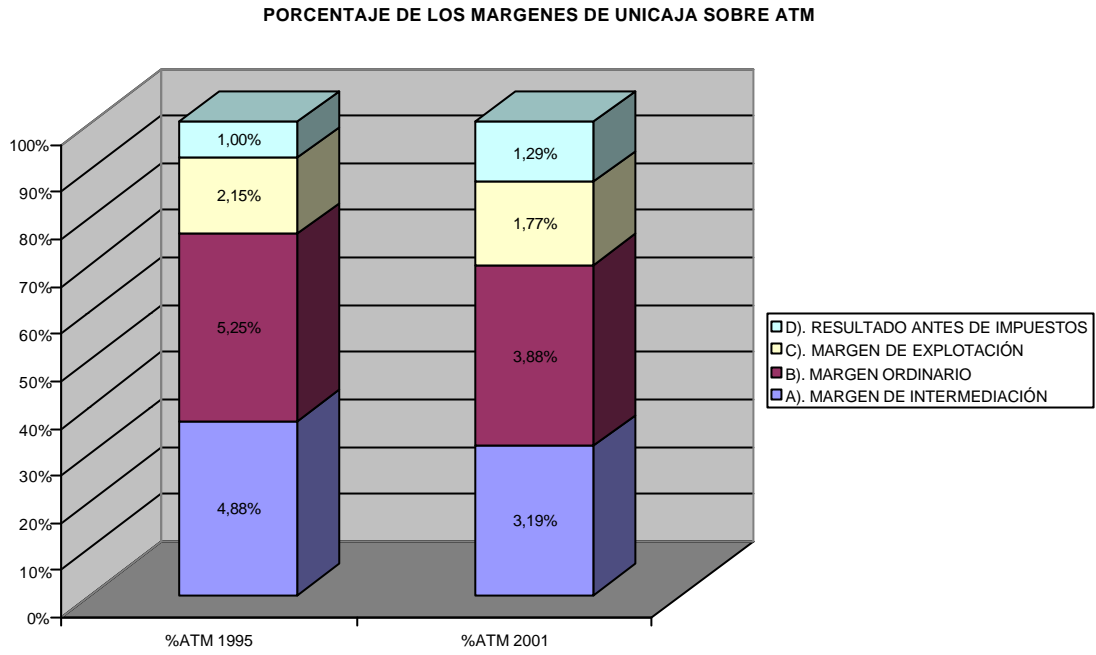


Gráfico 5. Porcentaje de los márgenes sobre ATM en Unicaja

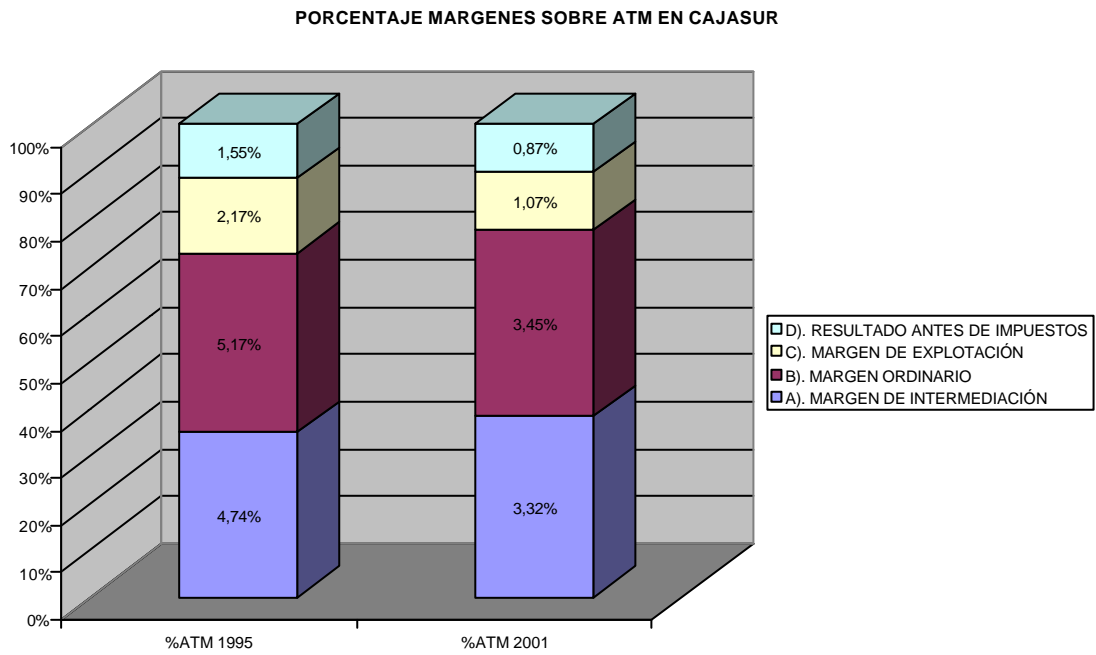


Gráfico 6. Porcentaje de los márgenes sobre ATM en Cajasur

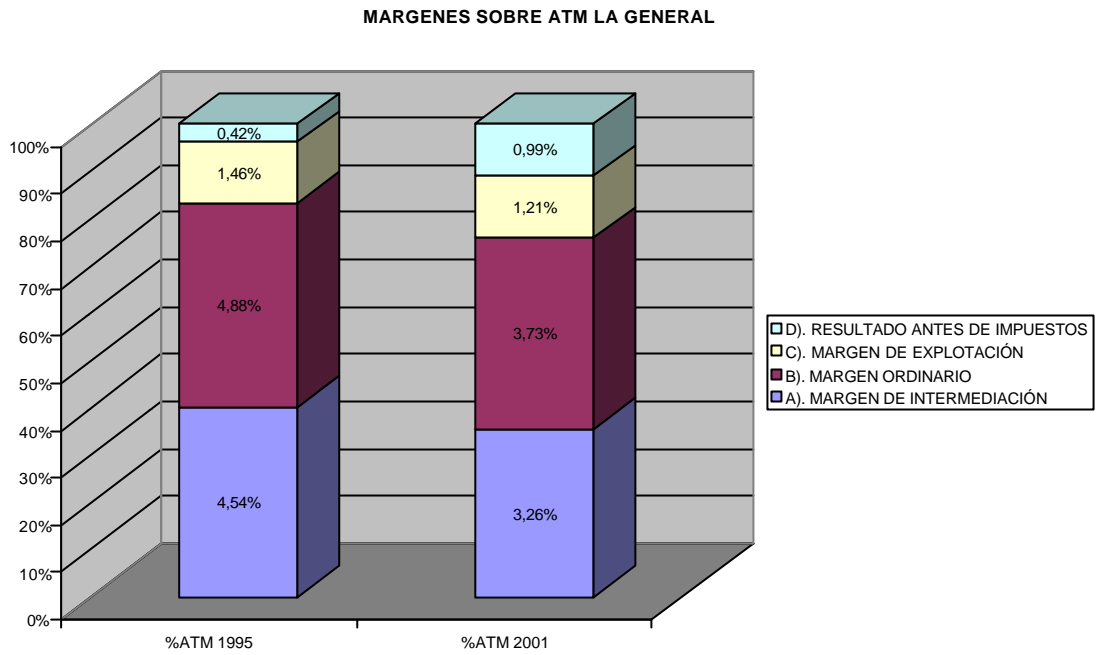


Gráfico 7. Porcentaje de los márgenes sobre ATM en La General

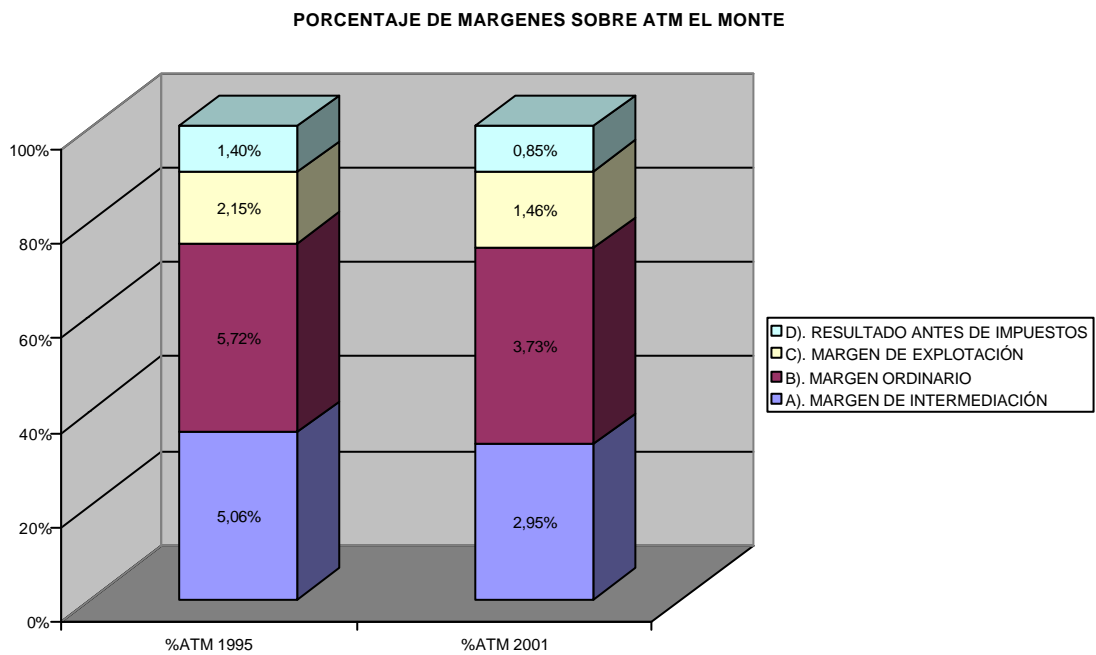


Gráfico 8. Porcentaje de los márgenes sobre ATM en El Monte

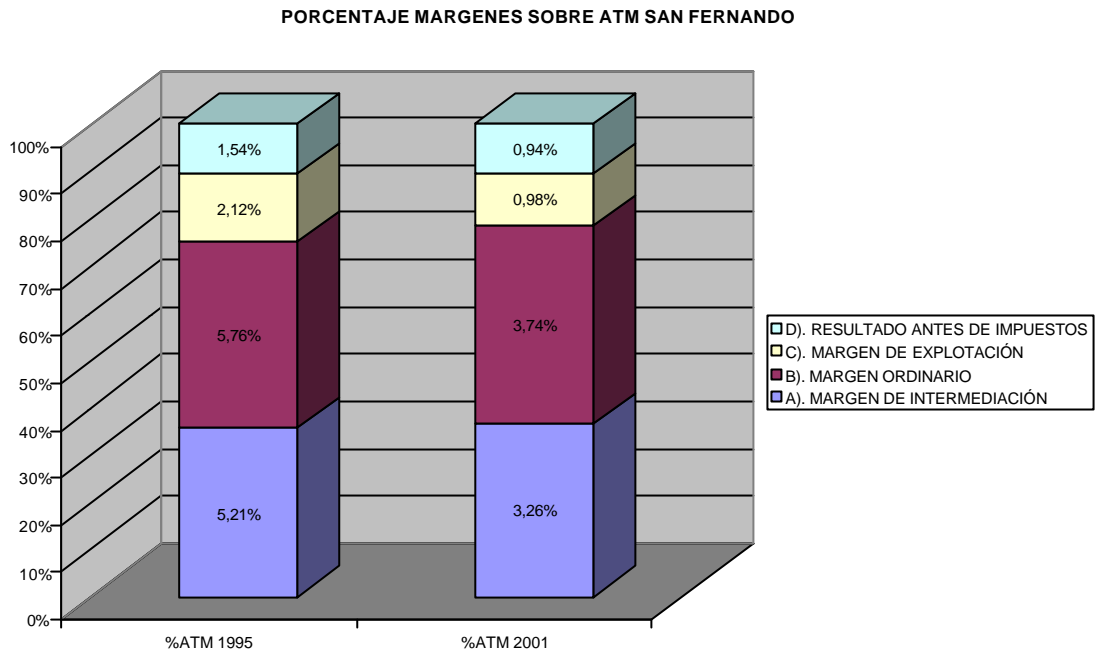


Gráfico 9. Porcentaje de los márgenes sobre ATM en San Fernando.

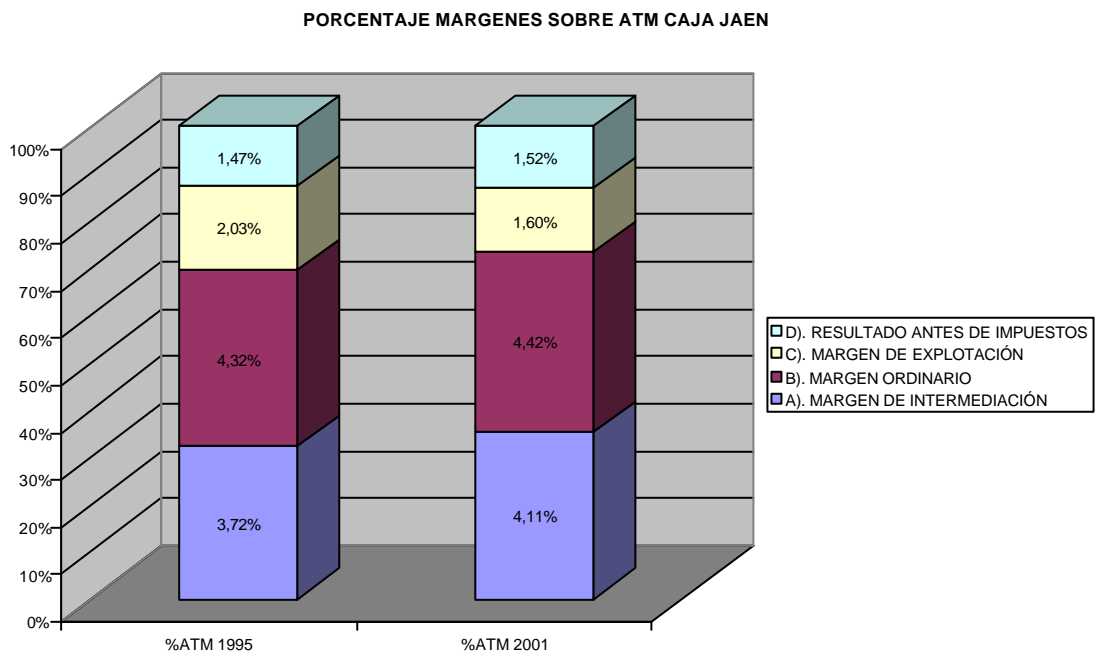


Gráfico 10. Porcentaje de los márgenes sobre ATM en Caja de Jaen

### 3.2.- INDICADORES DE RENTABILIDAD

La rentabilidad mide la relación entre dos magnitudes: aumento de la riqueza, generalmente expresado por el resultado del periodo, y los capitales o recursos



utilizados para generarlos. Así, el numerador de esta relación lo tomaremos de la cuenta de resultados y el denominador del balance. Por otro lado, no podemos olvidar que la rentabilidad esta relacionada con el nivel de riesgo, así, cuando una entidad busca mejorar sus niveles de rentabilidad es a costa de cambiar su posición de riesgo, hecho que en algunas situaciones no debe ser aconsejable.

La rentabilidad puede referirse a distintos ámbitos de la actividad financiera. Nosotros propondremos los siguientes indicadores:

- Rentabilidad sobre activos o rentabilidad económica (ROA). Continuando con los resultados antes de impuestos del punto anterior, comprobamos como a nivel andaluz y español la rentabilidad económica crece porque los beneficios antes de impuestos crecen por encima de los activos totales.

<b>ROA DE LAS CAJAS ANDALUZAS 1994-2001</b>			
<b>CAJAS</b>	<b>ROA 94</b>	<b>ROA 01</b>	<b>CRECIMTO</b>
ANDALUCIA	1,08%	1,28%	12,07%
ESPAÑA	0,62%	0,69%	10,79%
CORDOBA	1,73%	0,87%	-49,60%
GRANADA	0,96%	0,99%	3,08%
JAEN	2,13%	1,52%	-28,89%
UNICAJA	0,90%	1,29%	42,88%
MONTE	1,16%	0,85%	-26,62%
SAN FERNADO	0,65%	1,20%	84,06%

**TABLA 4**

Si observamos la tabla 5 comprobamos como las cajas andaluzas están por encima de la rentabilidad económica española. Además, el nivel de crecimiento de las mismas está por encima del español. Cajasur es la caja que ha presentado un menor crecimiento en la rentabilidad de activo de las cajas andaluzas, entre las distintas razones que podemos dar que explica este hecho está en los altos gastos de explotación. En la otra cara de la moneda se encuentra Unicaja con un alto nivel de rentabilidad y unos niveles de crecimiento muy por encima de la media.

- Rentabilidad sobre los recursos propios o rentabilidad financiera. Esta variable es muy observada por los mercados, ya que repercute directamente sobre el inversor o

accionista. Sin embargo, para el caso de las cajas todos sabemos que la opción más común para aumentar los recursos propios es a través del nivel de autofinanciación generado por las distintas cajas. A pesar de ello, en la nueva Ley Financiera se está intentando introducir algún instrumento financiero que tenga un funcionamiento muy parecido al capital social. Uno de los problemas con el que se encuentran las cajas a la hora de intentar resolver estos problemas de la manera "más razonable", son los distintos tipos de intereses a los que están expuestas las mismas.

<b>ROE DE LAS CAJAS ANDALUZAS 1994-2001</b>			
<b>CAJAS</b>	<b>ROE 94</b>	<b>ROE 01</b>	<b>CRECIMTO</b>
ANDALUCIA	17,99%	17,66%	-1,83%
<b>ESPAÑA</b>	12,22%	13,31%	8,91%
CORDOBA	29,57%	13,42%	-54,61%
GRANADA	10,75%	18,59%	72,94%
JAEN	22,81%	14,23%	-37,61%
UNICAJA	16,67%	18,11%	8,62%
MONTE	19,80%	16,60%	-16,17%
SAN FERNADO	18,74%	13,62%	-27,32%

**TABLA 5**

El ROE de las cajas andaluzas, al igual que la rentabilidad económica, está por encima de la media española. En esta variable sobresale Unicaja y La General de Granada, pero llama la atención el elevado nivel de crecimiento que ha experimentado La General con un 73%, debido a un mayor crecimiento en su nivel de beneficio que en sus niveles de recursos propios. Por el contrario, Cajasur vuelve a situarse en las peores posiciones de las cajas andaluzas, con unos niveles de descenso bastante preocupantes, un 55%.

Finalmente, el estudio de la eficiencia pretender identificar aquellas diferencias de productividad que son atribuibles a factores que tienen que ver con la capacidad de aprovechar mejor los recursos utilizados, tanto para controlar los costes como para generar ingresos y beneficios. Así, las diferencias de eficiencia entre empresas bancarias deben ser atribuidas a factores como la calidad de la gestión del equipo directivo, la organización de los recursos (humanos y materiales), la calidad de los recursos humanos, el diseño de políticas comerciales, etc.

Así, la relación entre gastos de explotación y margen ordinario, también conocida como eficiencia operativa nos indica en que medida éste último puede o no absorber los gastos de explotación generados por una determinada entidad. De esta manera, cuanto menor sea el coeficiente de eficiencia mayor será la eficiencia de la caja.

<b>EFICIENCIA OPERATIVA DE LAS CAJAS ANDALUZAS 1994-2001</b>			
<b>CAJAS</b>	<b>EO 95</b>	<b>EO 01</b>	<b>CRECIMTO</b>
ANDALUCIA	0,592	0,542	-8,47%
<b>ESPAÑA</b>	0,630	0,677	7,40%
CORDOBA	0,574	0,716	24,63%
GRANADA	0,703	0,672	-4,36%
JAEN	0,490	0,639	30,31%
UNICAJA	0,592	0,515	-12,98%
MONTE	0,619	0,595	-3,90%
SAN FERNADO	0,618	0,747	20,99%

**TABLA 6**

Si observamos la tabla 6 comprobamos como el nivel de eficiencia andaluz está por encima del español y, lo que es más importante, la evolución experimentada por la comunidad andaluza ha sido mucho más favorable que la española, cayendo un 9% frente a una subida del 9% español. En las cajas andaluzas UNICAJA es la que ha sido más eficiente y ha presentado una evolución más favorable. Por el contrario, CAJA DE JAEN y CAJASUR son las entidades que menores niveles de eficiencia poseen y las que peor han evolucionado creciendo un 30% y 25%, respectivamente. Así, estas entidades deberán controlar sus gastos de explotación ya que estos han crecido más que su margen ordinario.

#### **4.- CONCLUSIONES**

Las cajas de ahorro, como entidades financieras, se están adaptando progresivamente al cambio que se ha producido en el entorno económico y financiero en los últimos años: espectacular desarrollo de los mercados financieros, globalización, nuevo entorno

europeo, aparición de nuevos instrumentos financieros, mayores alternativas para buscar fuentes y colocación de recursos, más riesgo, aumento de la competitividad, etc.

Con carácter general, las cajas andaluzas poseen una dimensión mediana y de ámbito regional, a excepción de Caja de Jaén que es una entidad pequeña y local y Unicaja que se aproxima a las grandes cajas españolas y parte de su actividad puede extenderse fuera de la comunidad andaluza. A pesar de ser cajas medianas debemos destacar que los niveles de crecimiento de las mismas están por encima de la media española, destacando El Monte con un crecimiento en sus activos de un 221%, entre 1994 y 2001, una de las mayores tasas a nivel nacional.

Si observamos la estructura del balance comprobamos como las cajas siguen manteniendo su actividad tradicional: depósitos y concesión de préstamos. Sin embargo, el desarrollo de la misma ha sido desigual, ya que la concesión de préstamos ha crecido en contra de la realización de depósitos, pasando los primeros de un 56% a un 70% y los segundos de un 21% a un 14%, entre 1994 y 2001. Además, la inversión en productos de renta variable, sobre todo institucionales (fondos de inversión y de pensiones), ha experimentado un crecimiento bastante considerable como consecuencia del gran desarrollo experimentado por los mercados financieros en los últimos años.

Un análisis de la cuenta de resultado, de las cajas andaluzas, nos lleva a comprobar que los distintos márgenes han sufrido una reducción generalizada. El margen de intermediación y el margen ordinario que representan la renta generada por una entidad financiera, son los que más peso tienen dentro de la cuenta de resultado. El margen de intermediación es el que más ha caído de los anteriores, como consecuencia del aumento de competitividad y el acercamiento cada vez mayor de los tipos activos y pasivos. Además, tenemos que apuntar que este margen no ha caído más debido al crecimiento experimentado por los rendimientos obtenidos de la cartera de renta variable, sobre todo hasta el 2000.

El margen ordinario ha caído menos que el de intermediación por las mayores comisiones cobradas, sobre todo, por bs, cada vez más, nuevos servicios prestados por las cajas.

El margen de explotación, siguiendo la tónica anterior, ha caído en todas las cajas ya que el descenso de los costes de explotación ha sido bastante menor que el descenso del margen ordinario. Esta situación, si cabe, es más preocupante en Cajasur y Caja San Fernando.

Finalmente, los niveles medios de rentabilidad y eficiencia en las cajas andaluzas ofrecen una perspectiva más favorable que las del resto del mercado español, y lo que puede ser más favorable, su tendencia aún es más positiva. Con respecto a las cajas andaluzas, cabe destacar, Unicaja por su buen posicionamiento actual y futuro y Cajasur por sus menores índices de rentabilidad y eficiencia, y lo que es peor, por su tendencia negativa en estos mismos aspectos.

## **5.- BIBLIOGRAFÍA**

ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES (1.996): “*Guía del sistema financiero español*”. Confederación Española de Cajas de Ahorros. Madrid.

ANUARIO DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS DE LA COMUNIDAD ANDALUZA, varios años.

BANCO DE ESPAÑA: *Boletín Estadístico*. Varios años.

CARBÓ VALVERDE, SANTIAGO Y COELLO ARANDA, JUAN (1.997): “*Las Cajas de Ahorros españolas: 1977 – 1997*”. Cuadernos de Información Económica, núms. 124/125, Julio-Agosto, pp. 101-118. Fundación de las Cajas de Ahorros Confederadas para la Investigación Económica y Social, Madrid.

CECA (1994-2001), *Balances y cuentas de resultado de las cajas españolas*. CECA, Madrid.

MAUDOS, J. Y PASTOR, J.M. (2000), “La eficiencia del sistema financiero español en el contexto de la Unión Europea”, *Papeles de Economía Española*, núm. 84-85, págs. 155-168

MAUDOS J., 1996. Market structure and performance in Spanish banking using a direct measure of efficiency. Documento de Trabajo 12. Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas. Valencia.