

Introducción

El presente artículo tiene por objeto presentar la información estadística más relevante del conjunto de las Sociedades de Garantía Recíproca (SGR) activas¹, que se recoge en los cuadros adjuntos, reseñando a continuación, además, los hechos recientes más destacados de su actividad y evolución. En este sentido, cabe destacar que han mantenido un fuerte crecimiento en su actividad, del 17% del riesgo vivo y del 26% en las formalizaciones de avales de créditos para inversión, en correspondencia con las políticas de apoyo al crecimiento de la presencia de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en los mercados financieros, si bien el nivel de su morosidad ha repuntado en 2004, después de la mejora de 2003.

Estructura del sector

El sector de las SGR no es muy homogéneo en cuanto al tamaño y tipología de las 22 entidades activas² y que agrupaban, al cierre del ejercicio, a unos 75.000 socios partícipes (PYMES), con un incremento del 8,4% en el último año. El grado de concentración era alto: las tres mayores representan el 58% del riesgo vivo, las siete intermedias el 27% y las doce menores solo el 15%, si bien se ha venido suavizando. En este último grupo ha estado creciendo sistemáticamente en el último lustro [6 puntos porcentuales (pp)], con mayor intensidad que los dos grupos mayores, debido en buena medida al impulso de las dos entidades creadas en el período (véase gráfico 1).

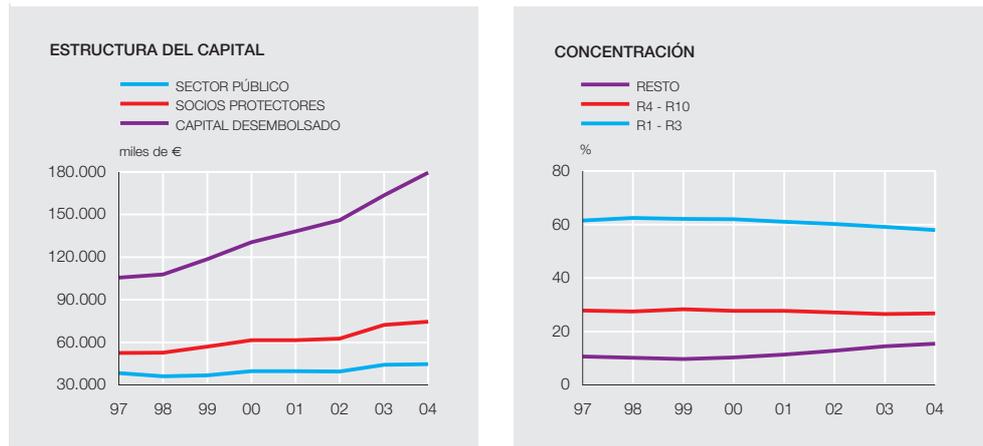
Las SGR se han erigido en un instrumento eficaz impulsado por el sector público para promover, mediante un mecanismo de avales, el reforzamiento y la consolidación de la posición financiera de sus socios partícipes, las PYMES, que obtienen así unas mejores condiciones de acceso a la financiación bancaria y de relaciones con proveedores y Administraciones Públicas. Las empresas agrupadas en cada una de estas entidades constituyen unos colectivos sumamente homogéneos desde el punto de vista del riesgo, ya que son empresas muy semejantes. Pero ello, a su vez, impone límites a su capacidad de crecimiento de las SGR, restringiéndolo a un territorio, un sector de actividad, una tipología empresarial o una combinación de estos.

Al finalizar 2004, los socios partícipes representaron más del 58% del capital desembolsado y del 99% de los socios totales, con una fuerte progresión en el ejercicio. Esta progresión está en línea con la de ejercicios anteriores, si se excluye 2003, año excepcional por la puesta en marcha de una nueva SGR³, lo que significó un crecimiento en escalón por los socios protectores con los que arrancó la nueva entidad. Esta nueva sociedad ya realizó en 2004 una sensible contribución de socios partícipes al conjunto, recuperándose la senda expansiva de sus aportaciones de capital. Así, los socios protectores redujeron su participación en el capital a menos del 42% en 2004, marcando de nuevo un mínimo histórico después del repunte de 2003 (véase gráfico 1).

Actividad de las SGR

Los *riesgos vivos por avales y garantías*, íntegramente originados por la prestación de estos servicios a sus socios partícipes, alcanzaron 3.308 millones de euros (m€) al término de 2004,

1. Se trata de instituciones financieras de capital variable, por la incorporación y retirada de socios partícipes, sometidas a una regulación específica como entidades de carácter mutuo -Ley 1/1994 sobre régimen jurídico de las SGR; RD 2345/1996 sobre normas de autorización administrativa y solvencia; OM de 12 de febrero de 1998 de normas especiales para la elaboración, documentación y presentación de la información contable, y CBE 10/1998 sobre información de recursos propios mínimos y otra de remisión obligatoria- y al régimen jurídico de las entidades de crédito en lo referente a disciplina y supervisión. 2. Una entidad está en proceso de liquidación y disolución y pendiente de causar baja en el Registro del BE. 3. Véase a este respecto la nota del año anterior en el Boletín de junio de 2004.



FUENTE: Banco de España.

con un aumento en el ejercicio del 17%, lo que ratificaba la senda expansiva de la actividad de las SGR en los últimos años (véase cuadro 1 y gráfico 2). Una buena parte de estos riesgos se transfieren mediante reaval, mayoritariamente a CERSA y, solo residualmente, a las comunidades autónomas correspondientes. Los avales cedidos representaron el 43% del total, con una pérdida de peso de 1 pp en cada uno de los últimos cuatro años. Estas entidades están dedicadas exclusivamente a esta actividad mutualista y buena prueba de ello es que dichos riesgos por avales a sus socios representan casi el 91% de los riesgos totales, incluidos los de balance.

En cuanto al destino sectorial del riesgo vivo, hay que destacar el fuerte dinamismo de las PYMES del sector terciario de la economía, que, con el 21% de crecimiento, siguieron aumentando su peso en el total, hasta alcanzar el 53% del negocio del sector a finales de 2004. Los avales destinados a la construcción y al sector primario, básicamente la agricultura, crecieron con fuerza, manteniendo su peso en el total (16% y 3%, respectivamente), en contraste con la continuada y progresiva pérdida de importancia relativa del sector industrial, que, con el 8,7%, nuevamente fue el de menor crecimiento (véanse cuadro 2 y gráfico 2).

Las entidades de crédito fueron de nuevo los destinatarios mayoritarios de los avales presentados por las SGR (65%), y entre ellas siguieron destacando las cajas de ahorros, que representan el 35% del total; sin embargo, hay que señalar el crecimiento más acelerado del aval concedido ante proveedores y Administraciones Públicas, que alcanzó el 35% del total. Finalmente, en relación con la naturaleza de las garantías aportadas, las respaldadas en garantías reales siguieron creciendo con fuerza y representando el 36% del total, a pesar del retroceso de la parte cubierta con garantía hipotecaria, hasta situarse en el 29%, con una pérdida de 2 pp por segundo año consecutivo, mientras que las garantías personales cedieron 1 pp, hasta representar el 36%, que fue recuperado por el resto del riesgo (28%) sin garantía específica (véase cuadro 2).

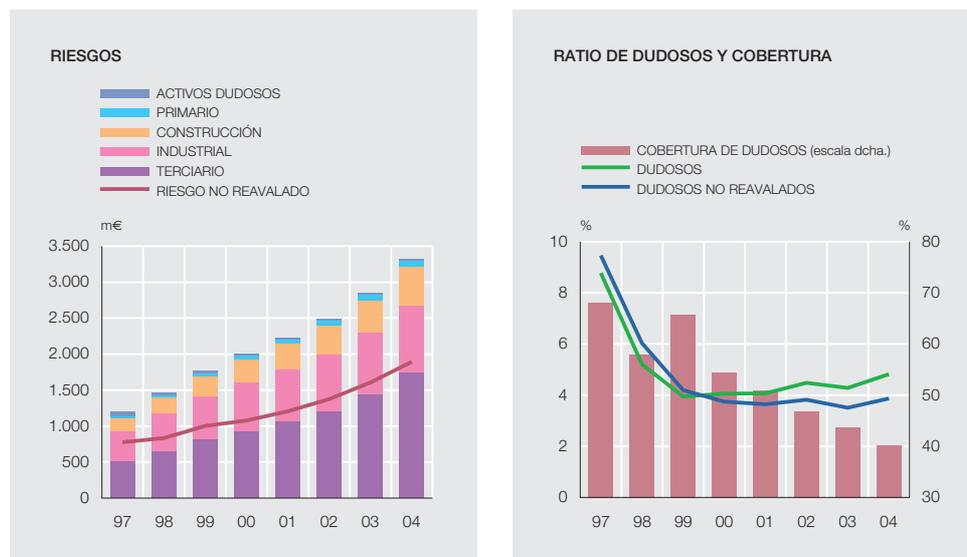
La concesión de avales y garantías creció con la misma fuerza que la demanda (30%), con lo que se atendió el 76% de esta. Las operaciones formalizadas dando respaldo a inversiones productivas crecieron más del 26% en el año, mientras que las de avales técnicos solo lo hicieron al 9%, marcando un cambio en relación con la evolución reciente de estas magnitudes. Los avales transferidos a terceros mediante reaval representaron casi el 49% de los créditos para inversión formalizados en el ejercicio, excluidos los de carácter técnico. Debe destacarse la estabilidad del tamaño medio de las operaciones formalizadas, tanto de los créditos de inversión como de los avales técnicos (véase cuadro 2).

Miles de euros y %

	2001			2002			2003			2004		
	Importe	% estr.	% Δ	Importe	% estr.	% Δ	Importe	% estr.	% Δ	Importe	% estr.	% Δ
BALANCE:												
Activos interbancarios	50.633	15,0	63,6	60.581	16,0	19,6	84.721	20,0	39,8	118.106	24,0	39,4
Activos dudosos	21.167	6,0	-5,9	24.992	7,0	18,1	22.732	5,0	-9,0	22.190	5,0	-2,4
Cartera valores neta	227.409	68,0	6,8	248.800	66,0	9,4	270.983	64,0	8,9	296.687	61,0	9,5
Renta fija neta	206.891	62,0	7,3	230.074	61,0	11,2	248.204	59,0	7,9	270.523	56,0	9,0
De la que: AAPP	109.984	33,0	-9,5	114.527	30,0	4,1	108.175	26,0	-5,5	103.838	21,0	-4,0
Renta variable neta	20.518	6,0	1,6	18.727	5,0	-8,7	22.780	5,0	21,6	26.163	5,0	14,9
Inmovilizado neto	20.694	6,0	-9,6	25.719	7,0	24,3	26.938	6,0	4,7	30.499	6,0	13,2
Deudores y otras	15.573	5,0	-16,8	17.178	5,0	10,3	16.521	4,0	-3,8	17.442	4,0	5,6
TOTAL ACTIVO = TOTAL PASIVO	335.474	100,0	8,9	377.269	100,0	12,5	421.898	100,0	11,8	484.921	100,0	14,9
Fondos propios	134.988	40,0	7,5	143.820	38,0	6,5	161.559	38,0	12,3	177.137	37,0	9,6
Socios protectores	61.504	18,0	-0,1	62.527	17,0	1,7	72.258	17,0	15,6	74.565	15,0	3,2
Socios partícipes	76.617	23,0	11,0	83.585	22,0	9,1	91.382	22,0	9,3	104.879	22,0	14,8
Reservas netas	-3.132	-1,0	-37,7	-2.293	-1,0	-26,8	-2.082	0,0	-9,2	-2.308	0,0	10,9
Resultado neto	430	0,0	—	842	0,0	95,8	290	0,0	-65,6	13	0,0	-95,5
Fondo Prov. Técnicas (neto)	130.202	39,0	21,7	150.001	40,0	15,2	176.084	42,0	17,4	201.607	42,0	14,5
Con cargo a resultados	76.949	23,0	17,5	85.451	23,0	11,0	101.535	24,0	18,8	117.516	24,0	15,7
Otras aportaciones	82.947	25,0	15,3	96.289	26,0	16,1	105.576	25,0	9,6	119.823	25,0	13,5
Menos FPT aplicado (a)	29.699	9,0	-2,5	31.740	8,0	6,9	31.027	7,0	-2,2	35.731	7,0	15,2
Fondo de insolvencias	26.896	8,0	1,4	29.482	8,0	9,6	29.078	7,0	-1,4	34.514	7,0	18,7
Entidades de crédito	4.786	1,0	-0,7	4.587	1,0	-4,2	666	0,0	-85,5	515	0,0	-22,7
Otros	38.173	11,0	-14,2	48.540	13,0	27,2	54.225	13,0	11,7	71.133	15,0	31,2
CUENTAS DE ORDEN:												
R. vivo por aval y garantía	2.209.847	100,0	11,1	2.468.136	100,0	11,7	2.829.272	100,0	14,6	3.307.621	100,0	16,9
En situación normal	2.124.153	96,0	10,9	2.363.852	96,0	11,3	2.709.248	96,0	14,6	3.147.410	95,0	16,1
Avals dudosos	85.694	4,0	15,1	104.283	4,0	21,7	120.024	4,0	14,4	160.208	5,0	34,3
Riesgo reavalado	1.025.069	46,0	9,7	1.118.041	45,0	9,1	1.245.525	44,0	11,4	1.433.567	43,0	15,1
En situación normal	977.101	44,0	9,5	1.057.138	43,0	8,2	1.177.626	42,0	11,4	1.343.385	41,0	14,1
Avals dudosos	43.901	2,0	14,6	54.796	2,0	24,8	60.965	2,0	11,3	81.520	2,0	33,7
Activos dudosos	4.067	0,0	8,3	6.107	0,0	50,2	6.933	0,0	13,5	8.665	0,0	25,0
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA:												
Capital desembolsado	138.121	100,0	5,8	146.150	100,0	5,8	163.617	100,0	12,0	179.445	100,0	9,7
Socios partícipes	76.617	55,5	11,0	83.585	57,2	9,1	91.382	55,9	9,3	104.879	58,4	14,8
Socios protectores	61.504	44,5	-0,1	62.588	42,8	1,8	72.258	44,2	15,6	74.565	41,6	3,2
Sector Público	39.641	28,7	0,2	39.461	27,0	-0,5	44.172	27,0	11,9	44.695	24,9	1,2
Del que: CCAA	34.945	25,3	-0,9	35.076	24,0	0,4	39.786	24,3	13,4	40.049	22,3	0,7
Entidades financieras	16.298	11,8	0,7	16.077	11,0	-1,4	20.994	12,8	30,6	21.349	11,9	1,7
De las que: Cajas de ahorros	12.017	8,7	-2,1	11.692	8,0	-2,7	14.615	8,9	25,0	14.831	8,3	1,5
Asociaciones, empresas y otros	5.801	4,2	3,3	7.015	4,8	20,9	6.940	4,2	-1,1	8.521	4,7	22,8
Capital medio por s/ protector	89	—	-1,3	90	—	1,0	100	—	11,0	102	—	2,5
Capital medio por s/ partícipe	1	—	6,0	1	—	3,7	1	—	1,2	1	—	5,6
Número total de socios	61.341	—	4,7	64.491	—	5,1	69.679	—	8,0	75.514	—	8,4
Protectores por SGR	33	—	0,0	33	—	0,0	33	—	0,0	33	—	0,0
Partícipes por SGR	2.888	—	4,7	3.038	—	5,2	3.134	—	3,2	3.399	—	8,4

FUENTES: Banco de España y, para la información complementaria, CESGAR.

a. Incluye los distintos fondos específicos de provisiones. El de cobertura de insolvencias se muestra en rúbrica independiente, dada su importancia y significación, mientras que los restantes minoran las correspondientes rúbricas del activo: cartera de valores e inmovilizado.



FUENTE: Banco de España.

En cuanto al balance, hay que destacar como partida más importante la *cartera de valores* neta, que casi alcanzó los 297 m€, el 61% del total, con un crecimiento del 9,5%, y los activos bancarios, que representaron el 24% del balance y constituyeron el elemento de mayor dinamismo de los últimos años. Estas inversiones financieras alcanzaron el 85% del balance, debido a que las SGR están obligadas a invertir en valores de renta fija, negociados en mercados secundarios que aseguren su liquidez, en su mayoría públicos, o, alternativamente, en depósitos en entidades de crédito (EC), al menos el 75% de los recursos propios, que incluyen el capital neto y el fondo de provisiones técnicas (FPT⁴).

Los *recursos propios* conforman el núcleo central de la financiación de las SGR, el 79% del balance, sostenido por el mayor dinamismo del FPT. Las aportaciones externas de los socios, que no pasan por resultados, y los resultados del ejercicio contribuyeron en proporciones muy similares a mantener el peso del FPT en el balance (42%), a pesar del incremento en la utilización del fondo para insolvencias y otras aplicaciones (+15%). Los socios partícipes recuperaron su protagonismo con una aceleración en sus aportaciones al capital desembolsado, el 15% frente al 9% de años anteriores, mientras que los socios protectores realizaron una discreta aportación (+3%), como es normal excepto cuando se incorpora una nueva SGR, tal como ocurrió en 2003.

La morosidad y su cobertura

Los activos y avales *dudosos* ascendieron a 182 m€ y los netos de contrapartidas dinerarias se situaron en 176 m€, pero ambas magnitudes crecieron con fuerza similar, por encima del 30%, unos 13 puntos básicos (pb) más que su actividad, debido al crecimiento superior al 43% de los avales dudosos subjetivos (véase el cuadro 3 y sus notas). Más de la mitad (51%) de ellos (90 m€) estaban avalados, a su vez, por terceros: CERSA y FEI, básicamente. La ratio de dudosos ajustados de contrapartidas creció en más de medio punto porcentual,

4. El FPT se forma por dotaciones con cargo a resultados por el montante necesario para la provisión de insolvencias obligatorias y para hacer frente a las exigencias de recursos propios mínimos, aunque se generen pérdidas, aparte de las que libremente desee realizar cada entidad. En esta cuenta deberán figurar todas las subvenciones, donaciones o aportaciones no reintegrables recibidas de sus socios, o de las AAPP, con la finalidad básica de reforzar la solvencia de la correspondiente sociedad, sin que figuren ni pasen por resultados (ingresos). El FPT neto no puede ser inferior al 1% de los riesgos y avales vivos totales de una SGR, excluidos el 50% de los garantizados mediante hipoteca, los activos y avales dudosos sometidos a cobertura específica, los exentos de cobertura como la deuda pública y los avalados o reavalados por entidades de reafianzamiento en el porcentaje correspondiente según contrato.

Miles de euros y %

	2001			2002			2003			2004		
	Importe	% estr.	% Δ	Importe	% estr.	% Δ	Importe	% estr.	% Δ	Importe	% estr.	% Δ
Riesgo vivo por avales	2.209.847	100	11,1	2.468.136	100	11,7	2.829.272	100	14,6	3.307.621	100	16,9
Detalle por sectores:												
Primario	59.726	3	-1,4	66.684	3	11,6	77.396	3	16,1	91.302	3	18,0
Industrial	730.227	33	8,3	798.410	32	9,3	857.862	30	7,4	932.831	28	8,7
Construcción	356.316	16	11,6	397.152	16	11,5	453.198	16	14,1	537.338	16	18,6
Terciario	1.063.577	48	13,7	1.205.891	49	13,4	1.440.819	51	19,5	1.746.147	53	21,2
Detalle por prestamistas:												
Banca privada	519.273	23	6,8	541.934	22	4,4	607.654	21	12,1	711.193	22	17,0
Cajas de ahorros	842.145	38	12,8	930.125	38	10,4	1.021.806	36	9,9	1.153.487	35	12,9
Cooperativas Cto.	143.912	7	25,0	149.047	6	3,6	190.655	7	27,9	227.135	7	19,1
Otras financieras	14.856	1	7,9	23.074	1	55,3	34.674	1	50,3	47.657	1	37,4
<i>De las que: EFC</i>	<i>6.221</i>	<i>0</i>	<i>7,6</i>	<i>12.996</i>	<i>1</i>	<i>108,9</i>	<i>23.437</i>	<i>1</i>	<i>80,3</i>	<i>36.256</i>	<i>1</i>	<i>54,7</i>
Proveedores y otros	689.661	31	9,9	823.956	33	19,5	974.483	34	18,3	1.168.153	35	19,9
<i>De los que: AAPP</i>	<i>461.362</i>	<i>21</i>	<i>5,1</i>	<i>554.670</i>	<i>22</i>	<i>20,2</i>	<i>666.678</i>	<i>24</i>	<i>20,2</i>	<i>766.757</i>	<i>23</i>	<i>15,0</i>
Detalle por garantías tomadas:												
Real	830.101	38	16,1	909.146	37	9,5	1.017.206	36	11,9	1.198.764	36	17,8
<i>De la que: Hipotecaria</i>	<i>738.737</i>	<i>33</i>	<i>14,4</i>	<i>804.627</i>	<i>33</i>	<i>8,9</i>	<i>876.247</i>	<i>31</i>	<i>8,9</i>	<i>959.692</i>	<i>29</i>	<i>9,5</i>
Personal	755.258	34	-0,6	857.130	35	13,5	1.043.880	37	21,8	1.186.651	36	13,7
Sin garantía	624.489	28	21,4	701.861	28	12,4	768.187	27	9,5	922.204	28	20,0
Detalle según naturaleza:												
Crédito y otros	1.613.834	73	13,4	1.766.856	72	9,5	2.006.295	71	13,6	2.362.387	71	17,7
Avales técnicos	571.668	26	3,0	671.367	27	17,4	788.229	28	17,4	909.157	27	15,3
Vivienda	85.491	4	-17,5	83.840	3	-1,9	119.069	4	42,0	172.371	5	44,8
<i>Cont. y conc. (AAPP)</i>	<i>238.490</i>	<i>11</i>	<i>-17,9</i>	<i>282.540</i>	<i>11</i>	<i>18,5</i>	<i>341.193</i>	<i>12</i>	<i>20,8</i>	<i>360.249</i>	<i>11</i>	<i>5,6</i>
Otros ante AAPP	247.686	11	53,8	304.986	12	23,1	327.966	12	7,5	376.537	11	14,8
Otras obligaciones	24.344	1	128,9	29.913	1	22,9	34.746	1	16,2	36.075	1	3,8
Operaciones del ejercicio. Avales:												
Solicitados	1.208.387	55	4,4	1.406.294	57	16,4	1.771.710	63	26,0	2.305.914	70	30,2
Concedidos	958.850	43	5,0	1.065.704	43	11,1	1.342.382	47	26,0	1.743.881	53	29,9
<i>% de los solicitados</i>		<i>79,3</i>			<i>75,8</i>			<i>75,8</i>		<i>75,6</i>		
Formalizados	949.559	43	11,0	1.026.596	42	8,1	1.255.710	44	22,3	1.494.977	45	19,1
Créditos y otros	593.188	27	18,9	608.890	25	2,6	724.047	26	18,9	913.548	28	26,2
Avales técnicos	356.371	16	-0,1	417.706	17	17,2	531.663	19	27,3	581.429	18	9,4
<i>% del concedido</i>		<i>99,0</i>			<i>96,3</i>			<i>93,5</i>		<i>85,7</i>		
Reaval formalizado	331.593	15	0,8	365.070	15	10,1	393.730	14	14,5	447.620	14	13,6
<i>% del crédito formalizado</i>		<i>55,9</i>			<i>60,0</i>			<i>54,4</i>		<i>49,0</i>		
Tamaño medio de las operaciones:												
Solicitado	93,59		-1,8	95,83		2,4	92,21		-3,8	106,57		15,6
Concedido	86,77		0,5	86,62		-0,2	82,00		-5,3	94,21		14,9
Formalizado	29,30		12,1	30,45		3,9	31,73		4,2	34,03		7,3
Crédito y otros	101,38		4,3	97,16		-4,2	97,41		0,3	97,19		-0,2
Técnicos	13,42		3,8	15,22		13,4	16,54		8,7	16,84		1,8

FUENTE: Banco de España.

alcanzando el 4,82% del riesgo total. Dicho empeoramiento de la morosidad se trasladó en buena medida, 36 pb, a la ratio efectiva por el riesgo retenido, no reavalado por terceros, que se situó en el 3,87%, en más de 3 pp superior al de las EC en su conjunto (véase gráfico 2).

El fondo de insolvencias alcanzó casi los 35 m€, con un crecimiento del 19%. Estos fondos representaron el 40% de los dudosos totales netos de reaval, con un descenso de la cobertura de casi 4 pp en el año; el bajo nivel de cobertura se debe al peso preponderante, más del 66%, de los dudosos con origen distinto de la morosidad en el total.

Miles de euros y %

	2001			2002			2003			2004		
	Importe	% estr.	% Δ									
Riesgo total (a)	2.479.068	100	10,8	2.766.257	100	11,6	3.139.524	100	13,5	3.651.677	100	16,3
Riesgo total no reavalado (b)	1.453.999	59	11,6	1.648.216	60	13,4	1.893.999	60	14,9	2.218.110	61	17,1
Dudosos ajustados (c)	100.850	100	11,1	123.808	100	22,8	134.376	100	8,5	176.078	100	31,0
Activos dudosos	19.497	19	-4,9	23.256	19	19,3	21.266	16	-8,6	20.669	12	-2,8
Por mora	17.983	18	-4,8	21.472	18	19,3	19.773	15	-6,1	20.418	12	3,8
Resto (d)	1.514	2	-6,1	1.785	1	17,9	1.492	1	-16,4	252	0	-83,1
Avales dudosos	81.353	81	15,7	100.552	81	23,6	113.109	84	12,5	155.407	88	37,4
Por mora	18.085	18	-6,7	21.441	17	18,6	24.569	18	14,6	28.537	16	16,2
Resto (d)	63.268	63	24,2	79.111	64	25,0	88.539	66	11,9	126.873	72	43,3
Dudosos ajustados no reavalados (e)	52.882	52	8,5	62.905	51	19,0	66.478	49	5,7	85.893	49	29,2
Fondo de provis. insolvencias (f)	26.896	27	1,4	29.482	24	9,6	29.078	22	-1,4	34.514	20	18,7
	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp		
RATIOS:												
Dudosos (c/a)	4,07	0,01	4,48	0,41	4,28	-0,20	4,82	0,54				
Dudosos no reavalados (e/b)	3,64	-0,11	3,82	0,18	3,51	-0,31	3,87	0,36				
Cobertura de dudosos (f/e)	50,86	-3,57	46,87	-3,99	43,74	-3,13	40,18	-3,56				

FUENTE: Banco de España.

- a. Se define como riesgo vivo por avales más tesorería, deudores por operaciones ordinarias, deudores en mora y dudosos y cartera de valores neta.
b. Riesgo total deducidos los riesgos por aval, o por otra garantía, transferidos mediante operaciones de reafianzamiento o reaval.
c. Son los activos y avales dudosos ajustados por sus contrapartidas: comisiones cobradas sin computar, capital desembolsado o dinerarias específicas.
d. Se trata de los dudosos originados por causas, distintas de la mora, establecidas en la normativa, también llamados dudosos subjetivos.
e. Excluye los activos y avales dudosos transferidos mediante reafianzamiento.
f. Se trata de los fondos de provisión para insolvencias de las SGR, que no toman en consideración los avales transferidos mediante reafianzamiento.

Cuenta de resultados

Los resultados generados en 2004 permitieron una mejora del 10,2% en el margen ordinario, que ascendió hasta casi el 15% en el de explotación, lo que supuso el 1,36% y el 0,53%, respectivamente, de los riesgos totales medios (RTM), manteniéndose el margen de explotación a pesar de la pérdida relativa del ordinario (-6 pb). Tanto el margen de explotación como los resultados extraordinarios se destinaron, como es habitual, a dotar el FPT y el fondo de insolvencias (19,8 m€), con lo que los resultados finales se redujeron hasta 0,9 m€, cifra similar al importe conjunto del impuesto de sociedades (véanse cuadro 4 y gráfico 3).

Los ingresos procedentes de las inversiones financieras experimentaron un ligero crecimiento, en términos absolutos (+5%), con pérdida de peso relativo (-3 pb), a pesar del fuerte incremento de las inversiones financieras. Los beneficios procedentes de operaciones financieras fueron inferiores a los del año precedente, pero contribuyeron a moderar la caída de rentabilidad de la cartera, que se situó en el 3,74% de los activos medios rentables (véase gráfico 3).

Los *ingresos* por prestación de avales a sus socios partícipes superaron los 33 m€, con un incremento de más del 15%, similar al de la actividad o al de los RTM, con lo que los *ingresos ordinarios* continuaron manteniendo su peso en el 0,95% de sus RTM. Ello es el resultado de un continuado descenso del aval en los créditos destinados a la financiación de inversiones, que, por el contrato con CERSA, se ha situado claramente por debajo del 1%, y de un cierto incremento de los avales técnicos, que se situaban claramente por encima. Sin embargo, la retribución obtenida por las SGR en relación con los avales retenidos por ellas, deducidos los trans-

Miles de euros y %

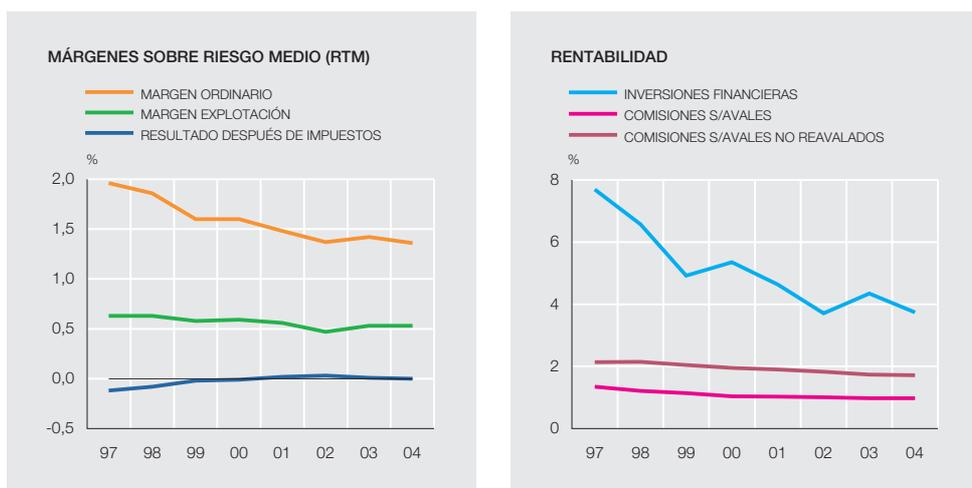
	2001			2002			2003			2004		
	Importe	% RTM	% Δ anual	Importe	% RTM	% Δ anual	Importe	% RTM	% Δ anual	Importe	% RTM	% Δ anual
Ingr. ord. inversiones financieras	13.143	0,55	15,9	12.924	0,49	-1,7	12.536	0,41	-3,0	13.130	0,38	4,7
Result. operaciones financieras	-946	-0,04	—	-2.095	-0,08	121,5	1.828	0,06	—	1.213	0,03	-33,6
Ingresos por garantías y servicios	23.256	0,97	7,8	25.566	0,96	9,9	28.642	0,95	12,0	33.062	0,95	15,4
Margen ordinario	35.453	1,48	5,0	36.395	1,37	2,7	43.006	1,42	18,2	47.405	1,36	10,2
Gastos de explotación	-21.961	-0,92	3,5	-23.848	-0,90	8,6	-27.042	-0,89	13,4	-29.117	-0,84	7,7
<i>De personal</i>	-13.982	-0,58	6,7	-15.242	-0,57	9,0	-16.564	-0,55	8,7	-18.371	-0,53	10,9
<i>Generales y de amortización</i>	-8.836	-0,37	-5,9	-9.782	-0,37	10,7	-10.754	-0,36	9,9	-11.042	-0,32	2,7
<i>Subvenciones</i>	857	0,04	-32,8	1.173	0,04	36,9	275	0,01	-76,6	300	0,01	9,1
Margen de explotación	13.492	0,56	7,5	12.547	0,47	-7,0	15.964	0,53	27,2	18.288	0,53	14,6
Dotaciones a saneamientos	-14.736	-0,62	12,6	-12.004	-0,45	-18,5	-17.352	-0,57	44,6	-19.779	-0,57	14,0
<i>Fondos de insolvencias</i>	-2.292	-0,10	-26,6	-6.127	-0,23	167,3	-5.452	-0,18	-11,0	-6.365	-0,18	16,7
<i>Dotación neta al FPT</i>	-12.444	-0,52	24,9	-5.877	-0,22	-52,8	-11.900	-0,39	102,5	-13.414	-0,39	12,7
Resultados extraordinarios	2.106	0,09	298,1	937	0,04	-55,5	2.445	0,08	160,9	2.394	0,07	-2,1
Resultados antes de impuestos	868	0,04	—	1.477	0,06	70,2	1.055	0,03	-28,6	901	0,03	-14,6
Impuestos	-438	-0,02	61,6	-635	-0,02	45,0	-765	-0,03	20,5	-888	-0,03	16,1
Resultado contable	430	0,02	—	842	0,03	95,8	290	0,01	-65,6	13	0,00	-95,5
PRO MEMORIA:												
Riesgos totales medios (RTM)	2.395.991	100	13,4	2.653.394	100	10,7	3.022.785	100	13,9	3.482.995	100	15,2
	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp		
RENTABILIDADES Y RATIO:												
Inversiones financieras	4,63	-0,72	3,71	-0,92	4,34	0,63	3,74	-0,59				
Comisiones por avales	1,03	-0,02	1,01	-0,02	0,98	-0,03	0,98	0,00				
Comisiones por avales NR (a)	1,90	-0,05	1,83	-0,07	1,74	-0,09	1,71	-0,03				
Ratio de eficiencia (b)	61,94	-0,90	65,53	-3,59	62,88	2,65	61,42	1,46				

FUENTE: Banco de España.

- a. Recoge el porcentaje que representan las comisiones por aval sin tener en cuenta los transferidos a terceros mediante reafianzamiento.
- b. Recoge el porcentaje que representan los gastos de explotación sobre el margen ordinario

CUENTA DE RESULTADOS

GRÁFICO 3



FUENTE: Banco de España.

Millones de euros y %

	2001		2002		2003		2004	
	Importe	% Δ anual	Importe	% Δ anual	Importe	% Δ anual	Importe	% Δ anual
Riesgos ponderados (a)	2.029	13,5	2.258	11,3	2.594	14,9	2.987	15,1
Recursos propios computables (b)	264	14,0	293	11,1	337	15,0	375	11,2
Requerimientos mínimos (c)	162	13,5	181	11,3	208	14,9	239	15,1
Superávit (+) déficit (-)	101	14,9	112	10,8	129	15,1	136	4,9
	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp	%	Δ pp
RATIOS:								
Coefficiente de solvencia (b/a)	13,00	0,1	12,97	-0,02	12,98	0,01	12,54	-0,4

FUENTE: Banco de España.

a. Recoge los riesgos totales ponderados por los distintos porcentajes de riesgo establecidos en la regulación de las entidades de crédito,

a efectos de determinar sus requerimientos mínimos de recursos propios (CBE 5/1993).

b. Se define como capital desembolsado, reservas y fondos de provisiones técnicas netas de las provisiones específicas, deduciéndose las pérdidas, los activos inmateriales y los déficits de provisiones (CBE 10/1998).

c. Se trata del mínimo del 8% de recursos propios sobre los riesgos ponderados (a).

feridos a terceros mediante reafianzamiento, fue muy superior, ya que se situó en el 1,71%, pero manteniendo una evolución suavemente bajista (véase gráfico 3).

Los *gastos de explotación* crecieron con bastante moderación, casi la mitad del crecimiento experimentado por la actividad en términos de RTM, lo que permitió una contribución positiva al crecimiento del margen de explotación, que fue similar al de la actividad. La ratio de eficiencia del sector se situó en el 61,4%, con una mejora de 1,5 pp en el ejercicio.

Solvencia

Las SGR han ajustado su *ratio de solvencia* en 50 pb, situándose en el 12,5%, excediendo en más del 57% los requerimientos mínimos exigidos (véase cuadro 5). Todas las SGR cumplieron con holgura dichos requerimientos, ya que la entidad más ajustada los superó en casi el 20% en 2004.

20.6.2005.