

---

# Los establecimientos financieros de crédito. Actividad y resultados en 1998

## 1. INTRODUCCIÓN

Los establecimientos financieros de crédito (EFC) constituyen una modalidad de entidad crediticia que fue definida, en sus aspectos básicos, en 1994, unificando en una sola categoría legal los tres tipos de entidades de crédito de ámbito operativo limitado existentes hasta entonces (1).

El presente análisis del sector se refiere al conjunto de los 101 EFC que estaban registrados a finales de 1998 (2). El sector ha sufrido en los últimos años una fuerte reducción de efectivos, consecuencia lógica de la desaparición en 1996 de la exigencia jurídica de especialización, del aumento de la competencia en el mercado crediticio y de los avances en el funcionamiento del mercado único europeo. Sin embargo, ese proceso parece estar agotándose. En el último ejercicio aún se produjeron siete bajas (frente a las dieciocho de 1997, o las cuarenta y cinco de 1996). Pero de ellas solo dos se debieron a un cambio del objeto social de las entidades, que pasaron a ser no financieras, mientras que las otras cinco fueron consecuencia de diversas reorganizaciones: dos EFC, dedicadas a la financiación de automóviles de un mismo grupo industrial, se han transformado en una sucursal española del banco del grupo; una operación idéntica la ha realizado otra entidad de crédito comunitaria con su filial española, que ha pasado a ser sucursal de aquella; finalmente, las dos restantes responden a fusiones por absorción, una por el banco propietario y otra por otro EFC. Seis EFC se encuentran inactivos a efectos prácticos en este momento. Por otra parte, se ha creado un nuevo establecimiento, perteneciente a un gran grupo bancario que tenía escasa presencia en este segmento institucional (cuadro 1).

Los EFC representan el 26 % del número total de entidades de crédito, pero solo alcanzan el 2,8 % de la financiación concedida a residen-

---

(1) Los EFC están regulados por la Ley 3/1994, de transposición de la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria, en cuya disposición adicional primera se definen en sus aspectos básicos; modificada por el Real Decreto-Ley 12/1995, de medidas urgentes, que los definió como entidades de crédito; y, finalmente, desarrolladas por el Real Decreto 692/1996, sobre su régimen jurídico. Véase informe sobre «La transformación de las entidades de crédito de ámbito operativo limitado en establecimientos financieros de crédito» en el *Boletín económico* de febrero de 1997.

(2) Todos los cuadros, excepto el 1 y el 6, se han construido teniendo en cuenta las sociedades vivas a diciembre de 1998, incluidas las absorbidas por estas, por lo que la baja de entidades en el período no afecta a la evolución de las diferentes rúbricas. De no haberse escogido esta definición, el análisis de la evolución del conjunto se hubiera visto sesgado por la baja de algunas entidades con un peso relativo significativo

CUADRO 1

## Número de los establecimientos financieros de crédito

	Diciembre 1995	Diciembre 1996	Diciembre 1997	Diciembre 1998
<b>EFC y ECAOL activas</b>	<b>161</b>	<b>119</b>	<b>102</b>	<b>95</b>
Españolas	108	80	70	67
<i>Filiales de entidades de depósito</i>	58	44	42	42
<i>Otras nacionales</i>	50	36	28	25
Extranjeras	53	39	32	28
<i>Automóviles</i>	12	14	11	11
<i>Filiales de entidades de crédito</i>	24	16	12	8
<i>Otras</i>	17	9	9	9
<b>EFC y ECAOL inactivas</b>	<b>9</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<b>TOTAL EFC</b>	<b>170</b>	<b>125</b>	<b>107</b>	<b>101</b>

Fuente: Banco de España.

tes y el 2,4 % del balance total, lo que pone de manifiesto su pequeña dimensión, comparada con la de las entidades de depósito. Este sector tiene su fortaleza en el predominio que mantiene en el uso de ciertos instrumentos especializados, como el factoraje o el *renting*, y en la importante cuota de mercado que aún presenta en otros, como el arrendamiento financiero o la financiación de ventas a plazo, reforzada en algún caso por su utilidad como instrumento para facilitar la comercialización de los productos de grupos no financieros (las llamadas financieras de marca).

## 2. ESTRUCTURA DEL SECTOR

El cuadro 2 muestra el volumen agregado y el tamaño medio de los EFC existentes a diciembre de 1998, así como la situación de ese mismo colectivo en el año o años precedentes.

Los EFC constituyen un conjunto bastante heterogéneo de entidades de crédito, tanto por lo que se refiere a su especialización (a pesar de la unificación formal de su objeto en 1996) como a su dimensión u otras características. En el cuadro 2 se distribuyen en cinco subdivisiones, que responden a una combinación de criterios más útil que sistemática.

La subdivisión más importante de EFC la constituyen las filiales de entidades de depósito españolas, formada por 42 entidades, que representan el 61 % del balance total del sector. Los restantes EFC de origen nacional, aunque relativamente numerosos (25 entidades en diciembre de 1998), tienen escasa importancia agregada (7 % del balance total del sector). Entre las entidades de propiedad extranjera (vein-

tiocho en total, con un 32 % del balance), destacan las financieras de marca filiales de fabricantes de vehículos (automóviles y camiones), con un 18 % del balance. En conjunto, las filiales de entidades de crédito, nacionales o extranjeras, suponen el 70 % de los activos del sector.

Al final del período, el balance medio de los 95 EFC activos era de 38 mm de pesetas, o de algo menos de 36 mm de pesetas, si se considera solo la inversión crediticia, con un aumento importante y muy superior al de los años precedentes. Dicho crecimiento del tamaño medio ha afectado a las cinco agrupaciones de EFC. En cualquier caso, se mantienen las diferencias de dimensión media de las distintas agrupaciones: las financieras de automóviles han alcanzado 60 mm de pesetas de activo medio por entidad y más de 57 mm de pesetas de inversión crediticia, liderando por tamaño medio el sector; las independientes (esto es, las entidades no integrables en un grupo de entidades de crédito nacional o extranjero, ni dependientes de fabricantes de automóviles), tanto nacionales como extranjeras, siguen presentando las dimensiones unitarias más reducidas.

Pese al elevado número de EFC, el negocio se concentra en unos pocos establecimientos (cuadro 3). Así, los cinco mayores EFC o grupos de EFC (cuatro bancarios, uno de ellos extranjero, y uno del automóvil) representan más del 52 % de los activos totales, excluidos los interbancarios, o, lo que prácticamente es lo mismo, de la inversión crediticia. Aunque esos grupos han perdido algo de cuota en 1998, la concentración del sector ha recibido un nuevo impulso, aún sin reflejo estadístico, ya que los dos grupos de EFC que lideran la clasificación pertenecen a dos grandes grupos bancarios fusio-

**Tamaño medio de los establecimientos financieros de crédito (a)**

CUADRO 2  
mm. de pesetas

	Total activo			Activo por entidad			Total crédito			Inversión crediticia por entidad		
	Dic 1997	Dic 1998	Dic 1995	Dic 1996	Dic 1997	Dic 1998	Dic 1997	Dic 1998	Dic 1995	Dic 1996	Dic 1997	Dic 1998
<b>ENTIDADES VIVAS A LA ÚLTIMA FECHA:</b>												
<b>EFC y ECAOL activas</b>	<b>3.136</b>	<b>3.622</b>	<b>29,5</b>	<b>31,5</b>	<b>33,0</b>	<b>38,1</b>	<b>2.823</b>	<b>3.303</b>	<b>26,7</b>	<b>29,0</b>	<b>30,8</b>	<b>35,7</b>
Españolas	2.228	2.477	29,0	31,6	33,2	36,9	2.039	2.301	26,0	29,4	31,2	34,9
<i>Filiales de entidades de depósito</i>	<i>2.021</i>	<i>2.223</i>	<i>41,0</i>	<i>45,4</i>	<i>47,0</i>	<i>52,8</i>	<i>1.859</i>	<i>2.075</i>	<i>36,8</i>	<i>42,4</i>	<i>44,2</i>	<i>50,1</i>
Otras	207	254	6,5	7,5	8,6	10,2	180	226	5,7	6,5	7,8	9,4
Extranjeras	908	1.145	30,7	31,2	32,4	40,9	784	1.002	28,6	28,2	30,1	37,7
<i>Automóviles</i>	<i>517</i>	<i>659</i>	<i>55,2</i>	<i>46,6</i>	<i>51,6</i>	<i>59,9</i>	<i>442</i>	<i>580</i>	<i>51,2</i>	<i>42,6</i>	<i>49,2</i>	<i>57,2</i>
<i>Filiales de entidades de crédito</i>	<i>288</i>	<i>330</i>	<i>29,8</i>	<i>35,0</i>	<i>32,0</i>	<i>41,2</i>	<i>274</i>	<i>317</i>	<i>28,2</i>	<i>33,1</i>	<i>31,2</i>	<i>40,1</i>
Otras	103	156	7,0	8,9	11,4	17,4	68	105	6,2	6,3	7,7	11,9
<b>TOTAL EFC</b>			<b>26,9</b>	<b>29,3</b>	<b>31,1</b>	<b>35,9</b>			<b>24,3</b>	<b>27,0</b>	<b>29,0</b>	<b>33,6</b>

Fuente: Banco de España.  
(a) Existentes en diciembre de 1998.

CUADRO 3

**Ratios de concentración sobre activos no interbancarios**

%

	EFC					Bancos y cajas	
	1994	1995	1996	1997	1998	1997	1998
R.1–R.5: mayores	52,5	52,1	56,9	55,8	52,3	47,2	45,9
R.6–R.20: grandes	32,2	35,0	34,9	36,2	38,7	27,2	30,3
Resto: menores	15,6	12,9	8,2	8,0	9,0	25,6	33,8
PRO MEMORIA:							
Número de entidades o grupos	125	98	77	76	75	145	137

Fuente: Banco de España.

nados en 1999. Por su parte, los 55 EFC, o grupos de EFC, más pequeños solo reunían en diciembre de 1998 el 9 % de los activos del sector. En contraste, las entidades menores en el sector de entidades de depósito presentaban cerca del 34 % de los activos.

### 3 ACTIVIDAD

#### 3.1. Evolución general

En el cuadro 4 se muestra el balance de los EFC existentes a finales de 1998 y su evolución más reciente. Los activos totales de este sector han alcanzado 3,6 billones (bn) de pesetas (21,6 mm de euros), con un crecimiento del 15 % en el ejercicio, muy por encima del 9 % del año anterior, y superior también al del sistema crediticio en su conjunto. Si se incluyen los activos gestionados por el sector, pero que han sido baja del balance por titulización (confinada hasta el momento a la cartera hipotecaria), el crecimiento sube al 16,3 %.

Los EFC se caracterizan por concentrar su actividad en la concesión de créditos: la inversión crediticia, incluidos los activos dudosos, representa el 94 % de su balance y el 97 % de todos sus activos rentables. También se da una gran concentración en el pasivo, dado que la financiación de estas entidades se realiza recurriendo a otras entidades crediticias (77 % del balance), mientras que la financiación obtenida mediante emisión de títulos y depósitos de terceros tiene escasa importancia en valores absolutos y relativos (8 % del balance). Si se consideran los activos financiados mediante titulización, el conjunto de recursos ajenos se elevaría hasta el 12,5 % del balance.

#### 3.2. Actividad crediticia

El aumento que ha tenido lugar a lo largo del año en la demanda de financiación proce-

dente, tanto de empresas productivas como de adquirentes de bienes de consumo, ha repercutido directamente en la inversión crediticia de los EFC, que crece por encima del 16 %. Este crecimiento, que sería 1 punto porcentual (pp) mayor si se tomasen en consideración los activos titulizados, es muy similar al experimentado por el crédito interno proporcionado por el conjunto de entidades crediticias a familias y empresas (16,8 %). Todas las categorías de EFC se han mostrado muy activas en la financiación a través de los distintos instrumentos, con una única excepción: el crédito hipotecario otorgado por filiales de entidades de depósito españolas, que, por segundo año consecutivo, sufre un importante retroceso (–13 % y –20 %), consecuencia no solo de la transferencia de activos, tal como se verá más adelante.

La actividad crediticia más importante de los EFC es la de *arrendamiento financiero*, que, con 1,1 bn de pesetas y un crecimiento del 18 % (el 9 % en el año anterior), representa un tercio de su inversión total en créditos. Esta financiación ha sido suministrada por 41 EFC (cuatro nuevos en el año), pero está sumamente concentrada en cinco filiales de entidades de depósito españolas, que representan el 58 % del saldo.

En el último año, los EFC han formalizado aproximadamente la mitad de las 175 mil operaciones y de los 1,1 bn de pesetas de financiación suministrados por el sistema crediticio mediante arrendamiento financiero, a pesar de haber disminuido sistemáticamente su cuota en los últimos años (del 59 % en 1995 al 52 % de 1998). La nueva financiación supone más del 60 % del saldo por este concepto a finales de 1997. Además, llama la atención el relativamente reducido tamaño de las operaciones nuevas, dado que el tamaño medio no alcanza los 6 millones de pesetas —excluidas las operaciones inmobiliarias, cuyo tamaño medio es de 69 millones—, lo que debe atribuirse al uso generalizado de

**Balance de los establecimientos financieros de crédito (a)**

CUADRO 4  
mm de pesetas y %

	1995			1996			1997			1998		
	Importe	% s/act.	% Δ									
<b>ACTIVO:</b>												
Caja, Banco de España	19	0,7	-11,5	12	0,4	-83,7	10	0,3	-21,6	8	0,2	-18,5
Entidades de crédito	80	3,0	-48,1	84	2,9	4,9	83	2,6	-2,0	103	2,8	24,1
Créditos	2.281	84,1	7,3	2.591	87,5	13,6	2.823	90,0	8,9	3.303	91,2	17,0
Activos dudosos	176	6,5	-21,1	138	4,6	-21,9	107	3,4	-22,1	92	2,5	-14,3
Cartera de títulos	27	1,0	96,3	25	0,8	-8,6	7	0,2	-70,4	10	0,3	41,1
Inmovilizado	49	1,8	10,9	50	1,7	3,4	46	1,5	-8,6	44	1,2	-4,1
Otras cuentas	80	3,0	-15,1	60	2,0	-25,4	61	1,9	1,3	62	1,7	3,1
<b>Activo total = pasivo total</b>	<b>2.713</b>	<b>100,0</b>	<b>1,3</b>	<b>2.961</b>	<b>100,0</b>	<b>9,1</b>	<b>3.136</b>	<b>100,0</b>	<b>5,9</b>	<b>3.622</b>	<b>100,0</b>	<b>15,5</b>
<b>PASIVO:</b>												
Fondos propios	208	7,7	13,0	217	7,3	4,2	218	7,0	0,7	242	6,7	10,7
Entidades de crédito	1.855	68,4	3,5	2.173	73,4	17,2	2.398	76,4	10,3	2.772	76,5	15,6
Títulos y depósitos	301	11,1	-12,3	255	8,6	-15,3	219	7,0	-13,8	282	7,8	28,7
Provisión para insolvencias	111	4,1	-18,6	91	3,1	-17,8	80	2,5	-12,7	72	2,0	-9,6
Otras cuentas	217	8,0	4,9	202	6,8	-7,0	190	6,1	-5,9	225	6,2	18,5
Resultados	21	0,8	36,7	23	0,8	8,4	31	1,0	35,4	29	0,8	-7,7
<b>PRO MEMORIA:</b>												
Activo en moneda extranjera	—	—	—	62	2,1	—	59	1,9	-4,4	84	2,3	42,7
Pasivo en moneda extranjera	—	—	—	272	9,2	—	264	8,4	-3,1	341	9,4	29,3

Fuente: Banco de España.  
(a) Existentes en diciembre de 1998.

		Balance de los establecimientos financieros de crédito Detalle por categorías de entidades												CUADRO 4 (continuación)	
		Filiales de entidades de depósito nacionales				Otras nacionales				Extranjeras				mm de pesetas y %	
		Filiales de entidades de depósito nacionales		Otras nacionales		Automóviles		Filiales de entidades de crédito		Otras					
		1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998
<b>ACTIVO:</b>															
Caja, Banco de España	7	6	-20,0	0	0	-6,9	2	2	-17,7	0	0	-44,6	-	-	-
Entidades de crédito	41	42	1,7	7	8	17,5	3	5	81,6	1	2	38,1	30	45	50,5
Créditos	1.859	2.075	11,6	180	226	26,0	442	580	31,2	274	317	15,8	68	105	54,6
Activos dudosos	42	29	-29,9	8	8	-1,2	49	49	-1,1	7	4	-36,1	1	2	16,4
Cartera de títulos	1	4	385,3	2	1	-56,2	4	4	17,7	0	0	4,1	0	0	8,3
Inmovilizado	29	25	-11,4	7	6	-12,2	5	8	44,9	4	4	-3,3	0	1	15,2
Otras cuentas	42	41	-1,9	3	4	57,4	12	11	-7,4	2	3	39,0	2	4	53,6
<b>Activo total = pasivo total</b>	<b>2.021</b>	<b>2.223</b>	<b>10,0</b>	<b>207</b>	<b>254</b>	<b>22,8</b>	<b>517</b>	<b>659</b>	<b>27,3</b>	<b>288</b>	<b>330</b>	<b>14,5</b>	<b>103</b>	<b>156</b>	<b>52,6</b>
<b>PASIVO:</b>															
Fondos propios	96	109	13,6	32	36	13,4	66	70	4,9	13	14	11,7	11	12	12,0
Entidades de crédito	1.619	1.784	10,2	137	172	25,9	365	460	26,0	193	227	17,9	84	129	52,5
Títulos y depósitos	123	146	18,1	10	11	8,8	25	57	123,3	60	64	6,4	0	5	932,2
Provisión para insolvencias	40	35	-12,8	5	6	3,7	28	26	-7,9	5	3	-24,5	2	2	31,3
Otras cuentas	124	132	6,7	22	27	23,5	25	41	62,1	17	20	18,6	3	6	103,1
Resultados	19	17	-11,8	1	3	111,0	7	6	-21,4	2	1	-4,5	2	2	4,7
<b>PRO MEMORIA:</b>															
Activo en moneda extranjera	16	18	16,0	-	-	-	-	2	-	12	7	-36,0	32	57	78,2
Pasivo en moneda extranjera	15	18	14,3	-	-	-	138	181	30,8	70	70	0,8	40	72	78,7

Fuente: Banco de España.

este instrumento para la adquisición de bienes de inversión (vehículos y maquinaria) por unidades económicas pequeñas, como empresas individuales y pymes.

Estas entidades siguen manteniendo una cierta ventaja competitiva procedente de su especialización, como demuestra el que un grupo haya optado, recientemente, por crear un EFC orientado a potenciar su negocio de arrendamiento financiero, especialmente en la modalidad conocida como *renting* de vehículos.

A continuación, en importancia, se sitúan las operaciones de *financiación de ventas a plazo*, con 945 mm de pesetas, cuyo crecimiento se ha venido acelerando a lo largo de los tres últimos años, hasta alcanzar una tasa anual del 29 %. Su evolución en el año se ha beneficiado de la favorable coyuntura económica general y, en concreto, de la mejora sostenida del consumo privado, incluido el gasto en bienes duraderos, del que es buen indicador el fuerte crecimiento de los coches matriculados (17 % del total y 19 % de los de uso privado).

La agrupación de entidades especializadas en la financiación del automóvil es la más activa en este segmento, con 471 mm de pesetas financiados a particulares y empresas, seguida de la de filiales de entidades de depósito españolas, con 355 mm de pesetas. Esta actividad de financiación de ventas a plazo es la de uso más generalizado por los EFC, puesto que están implicadas 65 entidades (cuatro más en el año), pero también está sumamente concentrada, ya que los cinco grupos con más peso, tres del automóvil y dos filiales de entidades de depósito, representan el 70 % del total.

El tercer componente básico de la financiación facilitada por los EFC está constituido por los créditos con *garantía real* (596 mm de pesetas) *hipotecaria* prácticamente en su totalidad y destinados mayoritariamente a la adquisición por particulares de vivienda propia (68 %). Esta actividad está sumamente concentrada en las antiguas sociedades de crédito hipotecario (SCH), y muy especialmente en tres, que suministran el 83 % del total y pertenecen a grupos bancarios. Por otra parte, la cartera hipotecaria que figura en balance infravalora la importancia de la actividad de los EFC en el mercado hipotecario, al no incluir los créditos titulizados. Así, la financiación hipotecaria total, teniendo en consideración dichos créditos, alcanzó un saldo vivo de 773 mm de pesetas a finales de año, con un retroceso del 4,3 % anual, inferior a la caída del 11 % que arrojan los saldos en balance.

Los EFC están perdiendo importancia en este mercado, del que tan solo representan el

2 %, o 2,6 % si se toman en consideración también los activos hipotecarios transferidos mediante titulización, con una reducción de casi 0,7 pp en 1998. Ese retroceso se centra en los EFC filiales de entidades de depósito españolas, y se debe, aparte de la titulización, a que las operaciones nuevas tienden a producirse en las propias entidades de depósito de los grupos, que pueden ofrecer a los clientes hipotecarios una gama más completa de productos y servicios financieros, reteniéndose en las SCH las operaciones antiguas. Las restantes agrupaciones de EFC se han comportado de forma muy distinta, más en consonancia con la evolución general del mercado hipotecario, que está en clara expansión (19 % de crecimiento en 1998).

Los EFC realizaron dos operaciones de *titulación de créditos hipotecarios* en 1998, por un importe de 89 mm de pesetas. El saldo vivo de los créditos titulizados a finales de 1998 era de 183 mm de pesetas (algo más del 31 % de esta cartera de créditos en balance), con un crecimiento en el año de 37 mm de pesetas. La fuerte discrepancia entre el importe titulizado en el año y la variación del saldo neto de activos titulizados no puede atribuirse solamente a la amortización normal de las operaciones, sino que pone de manifiesto la incidencia de las cancelaciones anticipadas, causadas en una cuantía desconocida, pero probablemente muy inferior, por las subrogaciones a favor de otras entidades.

El *crédito comercial* a otros sectores residentes (392 mm de pesetas) está constituido, de forma prácticamente exclusiva, por el *factoraje*, que ha crecido a un ritmo extraordinario (45 %), muy por encima del ya fuerte crecimiento del año anterior (20 %). A esas cifras deben añadirse 104 mm de pesetas (101 mm de pesetas el año anterior) de crédito a las Administraciones Públicas, que responden también a este tipo de operaciones. El factoraje en su conjunto alcanzó así 494 mm de pesetas, con más del 33 % de aumento, y la financiación neta suministrada representaba el 88 % de dicha cuantía.

Los 27 EFC que realizaron operaciones de factoraje representaban el 77 % de las operaciones globales de este mercado, en el que también participan directamente bancos y cajas de ahorros (3). El grado de concentración es muy alto, ya que cinco grupos suponen el 79 % de las operaciones de factoraje realizadas por los EFC, y el 60 % del mercado.

(3) El total incluye las operaciones realizadas por los propios EFC, la banca (120 mm de pesetas) y las cajas (27 mm de pesetas). Estos datos incluyen la financiación a las Administraciones Públicas mediante factoraje sin recurso, según datos de la Central de Información de Riesgos.

Detalle de la inversión crediticia (a)												CUADRO 5			
mm de pesetas, % y número de entidades con saldo												Número de entidades con saldo			
1995			1996			1997			1998			1995	1996	1997	1998
Importe	% s/act.	% Δ	Importe	% s/act.	% Δ	Importe	% s/act.	% Δ	Importe	% s/act.	% Δ	1995	1996	1997	1998
<b>2.457</b>	<b>90,6</b>	<b>4,6</b>	<b>2.729</b>	<b>92,2</b>	<b>11,0</b>	<b>2.930</b>	<b>93,4</b>	<b>7,4</b>	<b>3.395</b>	<b>93,7</b>	<b>15,9</b>	<b>92</b>	<b>94</b>	<b>95</b>	<b>95</b>
<b>68</b>	<b>2,5</b>	<b>34,5</b>	<b>93</b>	<b>3,1</b>	<b>37,1</b>	<b>114</b>	<b>3,6</b>	<b>23,6</b>	<b>126</b>	<b>3,5</b>	<b>9,8</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	<b>29</b>	<b>33</b>
<b>2.210</b>	<b>81,5</b>	<b>6,6</b>	<b>2.494</b>	<b>84,2</b>	<b>12,8</b>	<b>2.699</b>	<b>86,1</b>	<b>8,2</b>	<b>3.153</b>	<b>87,0</b>	<b>16,8</b>	<b>90</b>	<b>92</b>	<b>94</b>	<b>95</b>
201	7,4	8,5	230	7,8	14,7	271	8,6	17,8	392	10,8	44,5	31	32	34	33
5	0,2	13,3	5	0,2	3,9	2	0,1	-59,2	2	0,1	12,4	11	12	9	7
196	7,2	8,4	225	7,6	15,0	269	8,6	19,5	390	10,8	44,8	23	23	28	27
57	2,1	-0,8	49	1,6	-15,2	51	1,6	4,3	71	2,0	40,4	20	19	23	23
139	5,1	12,7	177	6,0	27,4	219	7,0	23,7	319	8,8	45,8	21	20	25	24
626	23,1	6,7	695	23,5	11,1	662	21,1	-4,7	596	16,5	-10,0	34	39	45	46
626	23,1	6,7	694	23,4	10,8	661	21,1	-4,7	590	16,3	-10,9	34	36	42	43
—	—	—	1	—	—	1	—	-33,9	6	0,2	586,8	—	6	5	5
561	20,7	1,9	630	21,3	12,2	732	23,3	16,1	945	26,1	29,1	43	50	61	65
48	1,8	8,8	59	2,0	23,6	73	2,3	23,5	92	2,5	25,9	85	85	85	90
—	—	—	33	1,1	—	42	1,4	29,2	56	1,5	32,4	—	7	10	12
774	28,5	9,5	879	29,7	13,5	960	30,6	9,3	1.128	31,1	17,5	30	35	37	41
<b>3</b>	<b>0,1</b>	<b>7,7</b>	<b>5</b>	<b>0,2</b>	<b>47,1</b>	<b>9</b>	<b>0,3</b>	<b>89,7</b>	<b>24</b>	<b>0,7</b>	<b>156,4</b>	<b>11</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>20</b>
<b>176</b>	<b>6,5</b>	<b>-21,1</b>	<b>138</b>	<b>4,6</b>	<b>-21,9</b>	<b>107</b>	<b>3,4</b>	<b>-22,1</b>	<b>92</b>	<b>2,5</b>	<b>-14,3</b>	<b>88</b>	<b>87</b>	<b>86</b>	<b>89</b>
Cuentas de orden con riesgo:															
<b>35</b>	<b>1,3</b>	<b>82,9</b>	<b>36</b>	<b>1,2</b>	<b>3,1</b>	<b>25</b>	<b>0,8</b>	<b>-32,1</b>	<b>25</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>20</b>	<b>22</b>
27	1,0	119,6	29	1,0	9,0	16	0,5	-43,7	16	0,4	-2,0	12	11	15	17
<b>360</b>	<b>13,3</b>	<b>27,8</b>	<b>463</b>	<b>15,7</b>	<b>28,9</b>	<b>505</b>	<b>16,1</b>	<b>9,0</b>	<b>796</b>	<b>22,0</b>	<b>57,5</b>	<b>32</b>	<b>36</b>	<b>38</b>	<b>40</b>
—	—	—	257	8,7	—	347	11,1	35,0	629	17,4	81,0	—	7	10	11
<b>176</b>	<b>6,5</b>	<b>65,3</b>	<b>144</b>	<b>4,9</b>	<b>-18,4</b>	<b>151</b>	<b>4,8</b>	<b>4,9</b>	<b>195</b>	<b>5,4</b>	<b>29,4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>8</b>
<b>776</b>	<b>28,6</b>	<b>-7,9</b>	<b>629</b>	<b>21,2</b>	<b>-18,9</b>	<b>653</b>	<b>20,8</b>	<b>3,8</b>	<b>601</b>	<b>16,6</b>	<b>-8,0</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>
PRO MEMORIA:															
416	15,3	6,8	550	18,6	32,1	515	16,4	-6,4	454	12,5	-11,8	12	14	14	15
—	—	—	—	—	—	101	3,2	—	104	2,9	3,3	—	—	18	16
43	1,6	12,8	45	1,5	4,8	48	1,5	5,7	60	1,7	26,1	20	20	24	23

Fuente: Banco de España.

(a) Incluye dudosos. Entidades existentes en diciembre de 1998.

CUADRO 5 (continuación)

## Detalle de la inversión crediticia por categorías de entidades

	Filiales de entidades de depósito nacionales						Otras nacionales						Extranjeras					
	Filiales de entidades de depósito nacionales		Otras nacionales		Automóviles		Filiales de entidades de crédito		Otras		Filiales de entidades de depósito nacionales		Otras nacionales		Automóviles		Extranjeras	
	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ	1997	1998	% Δ
<b>INVERSIÓN CREDITICIA</b>	<b>1.901</b>	<b>2.104</b>	<b>10,7</b>	<b>188</b>	<b>234</b>	<b>24,8</b>	<b>492</b>	<b>629</b>	<b>27,9</b>	<b>280</b>	<b>321</b>	<b>14,5</b>	<b>69</b>	<b>107</b>	<b>53,8</b>			
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>112</b>	<b>122</b>	<b>8,9</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>-10,6</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>82,8</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>78,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>			
<b>Otros residentes</b>	<b>1.743</b>	<b>1.945</b>	<b>11,6</b>	<b>179</b>	<b>226</b>	<b>26,1</b>	<b>442</b>	<b>579</b>	<b>30,9</b>	<b>271</b>	<b>311</b>	<b>15,1</b>	<b>65</b>	<b>93</b>	<b>44,0</b>			
Crédito comercial	213	303	42,7	11	19	68,0	21	29	40,7	16	25	53,7	10	16	50,5			
Efectos	-	-	-	2	2	-19,5	-	-	-	-	1	-	0	-	-74,2			
Factoring	212	303	42,7	9	17	86,0	21	29	40,7	16	25	49,5	10	16	51,3			
Factoring con recurso	35	50	45,1	3	3	15,6	-	-	-	4	5	41,6	10	13	30,4			
Factoring sin recurso	178	253	42,2	7	14	115,6	21	29	40,7	13	19	51,7	1	3	317,3			
Con garantía real	472	375	-20,4	12	14	15,9	1	6	615,2	174	194	11,5	4	6	67,6			
Garantía hipotecaria	472	375	-20,4	12	14	15,5	-	-	700,0	174	194	11,5	4	6	67,6			
Otra garantía real	-	-	-44,1	-	0	353,3	1	6	615,1	-	-	-	-	-	-			
A plazo	284	356	25,3	59	74	25,8	371	478	28,8	6	15	155,1	12	22	79,7			
A la vista y varios	26	30	16,0	5	8	78,2	11	14	34,2	1	1	-18,5	30	38	25,0			
Del que: Dispuesto tarj. crédito	13	16	26,1	2	6	201,6	-	-	-	-	-	400,0	27	34	22,4			
Arrendamientos financieros	749	880	17,5	92	110	19,9	38	51	32,2	73	76	4,4	8	11	40,4			
<b>No residentes</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>98,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58,3</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>284,7</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>55,3</b>	<b>3</b>	<b>12</b>	<b>256,7</b>			
<b>Dudosos</b>	<b>42</b>	<b>29</b>	<b>-29,9</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>-1,2</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>-1,1</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>-36,1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>16,4</b>			
Cuentas de orden con riesgo:																		
<b>Pasivos contingentes</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>5,1</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>-26,0</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>9,9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15,5</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>64,0</b>			
Avalés	2	2	8,9	5	4	-28,5	9	10	9,9	-	-	-	0	0	148,3			
<b>Compromisos y riesgos contingentes</b>	<b>289</b>	<b>489</b>	<b>69,3</b>	<b>41</b>	<b>121</b>	<b>195,7</b>	<b>104</b>	<b>78</b>	<b>-25,1</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>111,1</b>	<b>70</b>	<b>105</b>	<b>49,6</b>			
Disponible en tarjeta de crédito	246	418	69,9	32	109	240,5	-	-	-	0	0	259,3	69	101	46,2			
<b>Transferencias de activos</b>	<b>116</b>	<b>132</b>	<b>14,2</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>17,3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>48</b>	<b>77,3</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>189,5</b>			
<b>Operaciones de futuros</b>	<b>101</b>	<b>60</b>	<b>-40,0</b>	<b>26</b>	<b>11</b>	<b>-59,1</b>	<b>291</b>	<b>345</b>	<b>18,6</b>	<b>219</b>	<b>158</b>	<b>-28,1</b>	<b>17</b>	<b>28</b>	<b>65,4</b>			
PRO MEMORIA:																		
Activos aptos titulación	372	279	-25,0	8	9	12,6	-	-	-	131	160	21,7	4	6	67,6			
Cto. AAPP por factoring sin recurso	99	102	2,8	-	0	702,3	-	-	-	2	2	19,0	-	-	-			
Factoring sin financiación	37	45	22,9	2	3	36,0	0	0	-37,9	8	9	21,5	0	2	320,2			

Fuente: Banco de España.

Las operaciones de factoraje sin recurso al cedente, en las que el establecimiento asume el riesgo con el deudor final de la operación, representan la parte más sustancial (86 %) de este negocio de descuento y gestión de cobro de facturas. Esta especialidad está dominada por las filiales bancarias, que tienen más del 72 % de esta cartera.

La financiación con recurso, en la que el riesgo crediticio lo mantiene el cedente, ha crecido casi con la misma intensidad (40 %) que la realizada sin recurso (46 %). Los otros EFC menores y los extranjeros, excepto los del automóvil, limitan, en la práctica, sus operaciones de factoraje a las realizadas con recurso. El liderazgo corresponde, también en estas operaciones, a las filiales de entidades de depósito españolas, con el 70 %.

Los restantes componentes de la inversión crediticia —financiación a no residentes, a la vista y varios— son marginales, sin que en ninguno de los últimos años hayan superado el 2 % de la inversión total. Más de la mitad del saldo por deudores a la vista (92 mm de pesetas) tiene su origen en las *tarjetas de crédito* comercializadas por doce EFC (56 mm de pesetas), que sigue creciendo con fuerza en 1998 (33 %), e implican, además, créditos disponibles por un importe superior a 0,5 bn de pesetas.

La unificación de las antiguas ECAOL (entidades de crédito de ámbito operativo limitado), especializadas por mandato legal en tres categorías de entidades (hipotecarias, ventas a plazo y arrendamientos financieros), en una sola categoría de EFC, que pueden realizar todas las actividades crediticias, no se ha traducido en una rápida desespecialización del sector. Como puede verse en el cuadro 5, el número de entidades que practican cada una de las diversas modalidades instrumentales del crédito ha ido aumentando, pero subsiste una estructura claramente especializada. Entre las modalidades principales, financian ventas a plazo 65 entidades, 22 más que en 1995; pero solo 41 hacen leasing (11 más que antes de la unificación); solo 43 hacen financiaciones hipotecarias (9 más que en 1995), y destacando que, entre ellas, únicamente una quincena disponen de activos aptos para la titulización hipotecaria; solo 27 (cuatro más) hacen factoraje; y no más de una docena de entidades conceden crédito en la modalidad de tarjetas de crédito.

Pero la participación de las entidades que han ampliado su objeto social en las nuevas actividades es generalmente muy escasa. En el cuadro 6 se han clasificado las entidades siguiendo el criterio de considerar especializadas

a aquellas que dedican más del 50 % de su actividad a uno de los instrumentos crediticios básicos, y diversificadas a las restantes. Los resultados de ese análisis muestran, primero, que solo cinco entidades pueden considerarse diversificadas, según ese criterio; y segundo, que las entidades especializadas todavía concentran en promedio en su actividad principal entre un 81 % y un 96 % de su inversión crediticia, siendo de destacar la especialización de las entidades de *factoring* y las hipotecarias. Las entidades «diversificadas», por su parte, presentan el 85 % de su cartera centrada en financiación de ventas a plazo y arrendamientos financieros, siendo, por tanto, muy escasa su dedicación a las restantes modalidades.

### 3.3. Distribución sectorial del crédito

La información disponible sobre la asignación sectorial del crédito a otros sectores residentes, incluido el calificado como de dudoso cobro, se presenta en el cuadro 7. El crédito a las empresas se asigna según la actividad principal de cada una de ellas, mientras que el aplicado a financiar a las personas físicas se clasifica por las funciones del gasto, de acuerdo con los criterios de contabilidad nacional.

Los EFC, en conjunto, están orientados a la atención de una clientela empresarial, puesto que el 60 % de los créditos se aplican a financiar actividades productivas, financiación que, además, ha crecido con mucha fuerza en 1998 (19,5 %); dicha proporción sube a más de dos tercios para los establecimientos filiales de entidades de crédito. El sector de industrias manufactureras es el más relevante, con 455 mm de pesetas, por delante de las empresas dedicadas al comercio y reparaciones (401 mm de pesetas). El de transportes, almacenamiento y comunicaciones, con 240 mm de pesetas, destaca por su fuerte crecimiento (casi 34 %). Los activos dudosos retroceden en todos los sectores y finalidades, excepto en el sector de comercio y reparaciones.

Casi la mitad de los créditos destinados a la financiación de personas físicas se destina a la compra de automóviles (624 mm de pesetas), lo que, unido a un crecimiento anual superior al 30 %, la convierte en la actividad principal de estas entidades. La financiación de la vivienda, con 447 mm de pesetas, ha seguido perdiendo peso, debido al nuevo retroceso experimentado en el año, cuyas causas ya se han comentado anteriormente. Los activos dudosos correspondientes a estos créditos a personas físicas han disminuido, en especial los de los dos destinos principales señalados, automóvil y vivienda.

CUADRO 6

**Estructura de actividad según especialización. Diciembre de 1998 (a)**

mm. de pesetas, % y variación en PP

	Estructura del crédito a otros sectores residentes y dudosos												Número de EFC	Año anterior			
	Factoring		Hipotecario		A plazo		Arrendamiento financiero		Tarjetas		Otros créditos				Dudosos		
	%	VAR	%	VAR	%	VAR	%	VAR	%	VAR	%	VAR			%	VAR	
<b>Total EFC activas</b>	<b>3.371</b>	<b>14,7</b>	<b>2,5</b>	<b>17,5</b>	<b>-4,3</b>	<b>28,0</b>	<b>0,5</b>	<b>33,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>2,0</b>	<b>0,4</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>95</b>	<b>-7</b>
Factoring	436	95,7	0,7	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	-0,0	3,4	-0,6	0,7	-0,2	16	0
Hipotecario	553	0,0	0,0	96,3	-0,1	2,0	0,9	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2	-0,2	1,3	-0,6	18	-2
A plazo	841	4,5	0,8	0,9	-0,2	81,5	-1,1	2,1	0,3	2,0	0,9	2,1	0,3	6,9	-1,0	24	-2
Arrendamiento financiero	1.082	2,8	-0,0	1,7	0,7	4,4	1,2	88,0	-1,4	0,0	-0,0	1,6	0,4	1,4	-0,9	29	0
Tarjetas crédito	40	0,1	0,1	0,0	0,0	5,7	1,9	0,0	0,0	86,6	-1,6	5,5	-0,3	2,0	-0,1	3	0
Diversificadas	420	2,0	-0,0	7,4	1,7	47,3	4,6	37,5	-5,0	1,1	-0,3	3,1	1,4	1,7	-2,5	5	-3

Fuente: Banco de España.  
(a) Entidades existentes a cada fecha.

CUADRO 7

**Clasificación por finalidades del crédito a otros sectores residentes (a)**  
**Diciembre de 1998**

	1997		1998		Del que: Activos dudosos	% Δ	
	Crédito	Del que: Activos dudosos	Importe	Crédito			Del que: Activos dudosos
A. CRÉDITOS APLICADOS A FINANCIAR ACTIVIDADES PRODUCTIVAS	1.594	68	1.906	58,7	19,5	58	
A.1. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	21	0	36	1,1	70,0	0	
A.2. Pesca	1	0	2	0,1	25,5	0	
A.3. Industrias extractivas	13	0	19	0,6	48,2	0	
A.4. Industrias manufactureras	385	11	455	14,0	18,1	7	
A.5. Producción y distribución de energía, electricidad, gas y agua	14	0	21	0,7	52,8	0	
A.6. Construcción	155	4	184	5,7	18,4	3	
A.7. Comercio y reparaciones	354	30	401	12,4	13,1	31	
A.8. Hostelería	52	2	54	1,7	3,8	1	
A.9. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	180	4	240	7,4	33,8	2	
A.10. Intermediación financiera (excepto entidades de crédito)	29	0	18	0,6	-37,2	0	
A.10.1. Seguros	7	0	10	0,3	46,0	0	
A.10.2. Otra intermediación financiera	22	0	8	0,2	-64,8	0	
A.11. Actividades inmobiliarias y servicios empresariales	234	7	251	7,7	7,4	3	
A.11.1. Actividades inmobiliarias	126	4	119	3,7	-5,3	1	
A.11.2. Otros servicios empresariales	108	3	132	4,1	22,0	2	
A.12. Otros servicios	156	9	226	7,0	44,3	10	
B. CRÉDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS A LAS PERSONAS FÍSICAS	1.177	36	1.273	39,2	8,1	28	
B.1. Adquisición de vivienda propia	459	5	447	13,8	-2,7	3	
B.2. Rehabilitación de viviendas (obras y mejoras del hogar)	5	0	5	0,1	-9,4	0	
B.3. Adquisición de bienes de consumo duradero	515	21	658	20,3	27,8	19	
B.3.1. Automóviles	479	19	624	19,2	30,4	17	
B.3.2. Electrodomésticos	36	2	34	1,0	-6,1	2	
B.4. Adquisición de otros bienes y servicios corrientes	71	2	97	3,0	37,7	3	
B.6. Adquisición de terrenos, fincas rústicas, etc.	2	0	3	0,1	10,9	0	
B.7. Otras financiaciones a familias	125	7	64	2,0	-49,1	3	
C. CRÉDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS DE LAS INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO	1	0	33	1,0	3.516,3	3	
D. OTROS (SIN CLASIFICAR)	33	2	32	1,0	-1,2	2	
<b>Total</b>	<b>2.805</b>	<b>106</b>	<b>3.245</b>	<b>100,0</b>	<b>15,7</b>	<b>91</b>	

Fuente: Banco de España.  
(a) Entidades existentes en diciembre de 1998.

CUADRO 8

**Evolución de la morosidad. Establecimientos financieros de crédito (a)**

mm de pesetas y %

	1995	% Δ	1996	% Δ	1997	% Δ	1998	% Δ
<b>Total riesgos «otros sectores residentes» y «no residentes» (A)</b>	<b>2.367</b>	<b>3,7</b>	<b>2.633</b>	<b>11,2</b>	<b>2.770</b>	<b>5,2</b>	<b>3.255</b>	<b>17,5</b>
<b>Activos dudosos (B)</b>	<b>175</b>	<b>-21,5</b>	<b>136</b>	<b>-22,2</b>	<b>105</b>	<b>-22,9</b>	<b>90</b>	<b>-13,8</b>
<b>ESTRUCTURA (EN %):</b>								
Con cobertura obligatoria	88,2	-	87,6	-	88,9	-	87,4	-
De los que:								
<i>No hipotecarios</i>	38,1	-	32,4	-	30,9	-	29,0	-
<i>Hipotecarios</i>	4,5	-	4,4	-	4,1	-	2,3	-
<i>Dudosos no vencidos</i>	36,5	-	45,6	-	49,4	-	52,9	-
Sin cobertura obligatoria	11,8	-	12,4	-	11,1	-	12,6	-
De los que:								
<i>No hipotecarios</i>	5,4	-	5,5	-	5,3	-	6,0	-
<i>Hipotecarios</i>	5,8	-	6,2	-	5,2	-	4,4	-
<b>Provisión para insolvencias (C)</b>	<b>111</b>	<b>-18,1</b>	<b>91</b>	<b>-17,8</b>	<b>79</b>	<b>-13,7</b>	<b>72</b>	<b>-8,6</b>
<b>RATIOS:</b>								
Dudosos s/total riesgos (B/A)	7,4	-	5,2	-	3,8	-	2,8	-
Dudosos y ASR s/riesgos (B + D / A + D)	12,2	-	10,4	-	9,3	-	7,6	-
Cobertura dudosos (C/B)	63,6	-	67,2	-	75,2	-	79,7	-
Cobertura dudosos y ASR (C + D / B + D)	79,1	-	84,6	-	90,5	-	93,0	-
<b>PRO MEMORIA:</b>								
Activos en suspenso regularizados (ASR) (D)	130	58,3	154	18,2	169	10,0	171	1,3
Productos devengados en activos dudosos	23	-29,8	15	-32,9	10	-34,9	7	-33,0
Bienes recibidos en pago de deudas	30	7,8	36	16,7	30	-14,5	23	-24,3
Recuperación de activos dudosos y en suspenso	20	42,2	15	-25,5	17	10,4	16	-7,6

Fuente: Banco de España.  
(a) Entidades existentes en diciembre de 1998.

CUADRO 8 (continuación)  
mm de pesetas y %

**Evolución de la morosidad. Detalle por categorías de entidades**

	Filiales de entidades de depósito nacionales		Otras nacionales		Automóviles		Extranjeras		Otras	
	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ
	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ
<b>Total riesgos «otros sectores residentes» y «no residentes» (A)</b>	<b>1.969</b>	<b>10,7</b>	<b>228</b>	<b>37,3</b>	<b>638</b>	<b>28,9</b>	<b>314</b>	<b>13,6</b>	<b>106</b>	<b>94,1</b>
<b>Activos dudosos (B)</b>	<b>29</b>	<b>-30,4</b>	<b>7</b>	<b>5,1</b>	<b>49</b>	<b>-1,1</b>	<b>4</b>	<b>-36,1</b>	<b>2</b>	<b>54,5</b>
<b>ESTRUCTURA (EN %):</b>										
Con cobertura obligatoria	83,9	-	68,2	-	95,1	-	63,5	-	64,7	-
De los que:										
No hipotecarios	46,9	-	19,4	-	20,6	-	9,4	-	56,1	-
Hipotecarios	6,0	-	2,7	-	-	-	1,1	-	4,9	-
Dudosos no vencidos	30,7	-	21,8	-	74,5	-	26,1	-	3,7	-
Sin cobertura obligatoria	16,1	-	31,8	-	4,9	-	36,5	-	35,3	-
De los que:										
No hipotecarios	7,6	-	14,4	-	2,6	-	10,6	-	30,5	-
Hipotecarios	7,7	-	8,2	-	-	-	25,9	-	4,8	-
<b>Provisión para insolvencias (C)</b>	<b>35</b>	<b>-12,8</b>	<b>6</b>	<b>13,2</b>	<b>26</b>	<b>-7,8</b>	<b>3</b>	<b>-24,5</b>	<b>2</b>	<b>73,5</b>
<b>RATIOS:</b>										
Dudosos s/total riesgos (B/A)	1,5	-	3,1	-	7,7	-	1,4	-	1,6	-
Dudosos y ASR s/riesgos (B + D / A + D)	5,8	-	9,1	-	15,6	-	1,7	-	4,4	-
Cobertura dudosos (C/B)	121,9	-	80,9	-	52,9	-	80,9	-	131,8	-
Cobertura dudosos y ASR (C + D / B + D)	105,2	-	93,9	-	78,9	-	84,3	-	111,5	-
<b>PRO MEMORIA:</b>										
Activos en suspenso regularizados (ASR) (D)	92	2,3	15	-2,1	60	1,7	1	-50,7	3	15,1
Productos devengados en activos dudosos	4	-36,6	1	-24,8	1	-20,8	1	-45,4	0	2,7
Bienes recibidos en pago de deudas	13	-28,0	4	-27,0	2	-27,2	4	-1,8	0	-27,4
Recuperación de activos dudosos y en suspenso	9	7,4	2	42,5	4	37,0	1	-79,9	0	-28,8

Fuente: Banco de España.

GRÁFICO 1

**Ratio de dudosos sobre total riesgo**

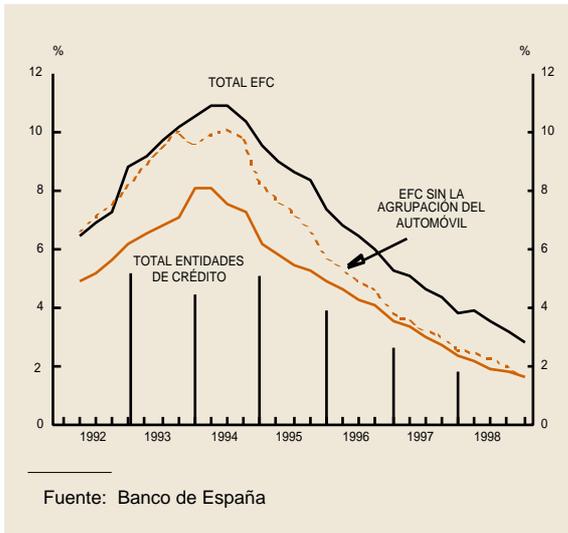
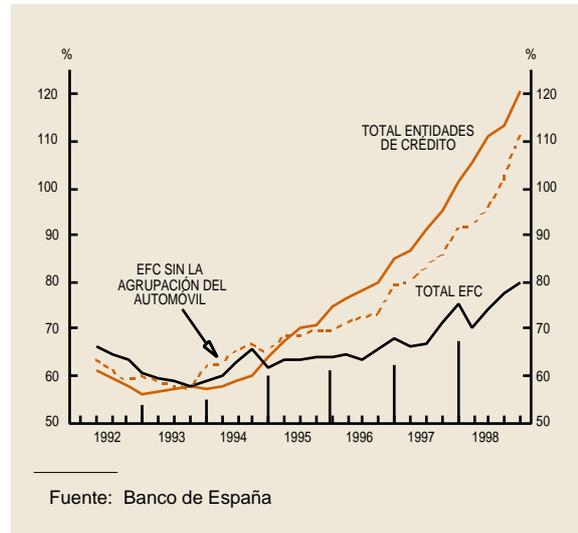


GRÁFICO 2

**Ratio de cobertura de dudosos**



**3.4. La morosidad: evolución y cobertura**

En el período transcurrido desde principios de 1994, las *ratios* de morosidad y cobertura han evolucionado positivamente, en términos generales. Sus niveles serían idénticos a los de las restantes entidades de crédito si no se tomaran en consideración los EFC dedicados a la financiación del automóvil, dado su comportamiento específico diferenciado, que se explica más adelante (cuadro 8 y gráficos 1 y 2) (4).

Los dudosos han continuado comportándose positivamente, retrocediendo, un año más, casi el 14 %. Los activos regularizados, con un crecimiento ligero (1,3 %), bastante menos intenso que en años anteriores, mantienen aún un volumen alto (171 mm de pesetas), que casi dobla el de los dudosos (90 mm de pesetas). Si se analiza el coeficiente de dudosos, incluyendo los activos en suspenso regularizados, se observa una mejora más modesta y lenta.

La *ratio* de morosidad ha retrocedido 1 pp en 1998, situándose en el 2,8 % de sus riesgos, 1 pp por encima de la del conjunto de entidades de crédito. En cualquier caso, hay que destacar las notables diferencias existentes entre las distintas agrupaciones de EFC: los que son filiales de entidades de crédito muestran una *ratio* próxima al 1,5 %, idéntica a la de la banca; las otras extranjeras se mantienen en una situación simi-

lar (1,6 %); mientras que las otras dos agrupaciones tienen *ratios* más elevadas.

Los EFC dedicados a la financiación de la adquisición de automóviles tienen un nivel más alto de morosidad, que, a pesar de haber mejorado en los últimos años, aún se sitúa en el 7,7 % (9,5 % un año antes). Hay que destacar que existe una fuerte dispersión de situaciones entre las entidades de esta agrupación, y que la mayoría de los dudosos no están vencidos (74,5 %), en fuerte contraste con lo que sucede en las restantes agrupaciones de EFC (26,7 % de dudosos no vencidos). Una razón para este comportamiento peculiar es que algunas entidades de origen extranjero aplican criterios contables más rigurosos que los exigidos por la Circular 4/91 en la clasificación de los *recibos impagados*.

Los otros EFC españoles muestran una *ratio* del 3,1 %, que dobla a la de las filiales de entidades de crédito. Esta *ratio* también encubre gran diversidad de situaciones individuales.

La *ratio* de cobertura de dudosos ha seguido una evolución inversa a la morosidad, creciendo en los tres últimos años, como consecuencia del juego del retroceso de los morosos y la aplicación de la provisión «genérica» del 1 %. A finales de año, las provisiones para insolvencias representaban casi el 80 % de los activos dudosos, y se elevaban hasta el 93 % considerando los activos en suspenso regularizados, que están totalmente cubiertos. La agrupación dedicada a la financiación del automóvil dispone de una cobertura muy inferior, con *ratios* que se sitúan en el 53 % y 79 % (gráfico 2).

(4) Se utiliza el concepto de riesgo, que incluye el de firma y otros contingentes, de escasa importancia en estas entidades, junto con el de crédito, estudiado en otro apartado anterior, y del que se excluyen aquellas operaciones de factoraje sin financiación y de crédito al sector público que no suponen riesgo.

CUADRO 9

**Financiación ajena. Establecimientos financieros de crédito (a)**

mm de pesetas y %

	1995	% s/act.	% Δ	1996	% s/act.	% Δ	1997	% s/act.	% Δ	1998	% s/act.	% Δ
<b>TOTAL DE RECURSOS AJENOS</b>	<b>2.156</b>	<b>79,5</b>	<b>0,9</b>	<b>2.429</b>	<b>82,0</b>	<b>12,6</b>	<b>2.618</b>	<b>83,5</b>	<b>7,8</b>	<b>3.056</b>	<b>84,4</b>	<b>16,7</b>
<b>Entidades de crédito</b>	<b>1.855</b>	<b>68,4</b>	<b>3,5</b>	<b>2.174</b>	<b>73,4</b>	<b>17,2</b>	<b>2.399</b>	<b>76,5</b>	<b>10,3</b>	<b>2.773</b>	<b>76,6</b>	<b>15,6</b>
De los que:												
A menos de un año	-	-	-	1.568	53,0	-	1.440	45,9	-8,2	2.053	56,7	42,6
<b>Depósitos y títulos</b>	<b>301</b>	<b>11,1</b>	<b>-12,3</b>	<b>255</b>	<b>8,6</b>	<b>-15,3</b>	<b>219</b>	<b>7,0</b>	<b>-13,8</b>	<b>282</b>	<b>7,8</b>	<b>28,7</b>
Acreedores	132	4,9	-13,7	118	4,0	-10,6	104	3,3	-11,6	137	3,8	31,8
Administraciones Públicas	11	0,4	-26,6	14	0,5	31,1	15	0,5	5,3	10	0,3	-31,6
Otros sectores residentes	68	2,5	-10,8	47	1,6	-31,0	29	0,9	-38,1	43	1,2	47,7
No residentes	53	1,9	-14,2	57	1,9	7,3	60	1,9	6,2	84	2,3	39,7
De los que:												
Depósitos a extinguir	-	-	-	29	1,0	-	4	0,1	-86,3	2	0,1	-48,7
Del grupo y de accionistas	-	-	-	73	2,5	-	83	2,6	13,6	120	3,3	44,3
Pagarés y efectos	152	5,6	3,1	121	4,1	-20,3	103	3,3	-15,3	128	3,5	24,4
De los que:												
A menos de un año	-	-	-	115	3,9	-	95	3,0	-17,4	121	3,3	27,2
Títulos hipotecarios	5	0,2	-60,2	3	0,1	-26,2	0	-	-85,1	0	-	-
Financiaciones subordinadas	12	0,4	-61,8	12	0,4	0,5	12	0,4	-	17	0,5	38,9
<b>CUENTA DE ORDEN:</b>												
Titulizaciones (activos transferidos)	176	6,5	65,3	144	4,9	-18,4	151	4,8	4,9	195	5,4	29,4

Fuente: Banco de España.  
(a) Entidades existentes en diciembre de 1998.

**Financiación ajena. Detalle por categorías de entidades**

CUADRO 9 (continuación)

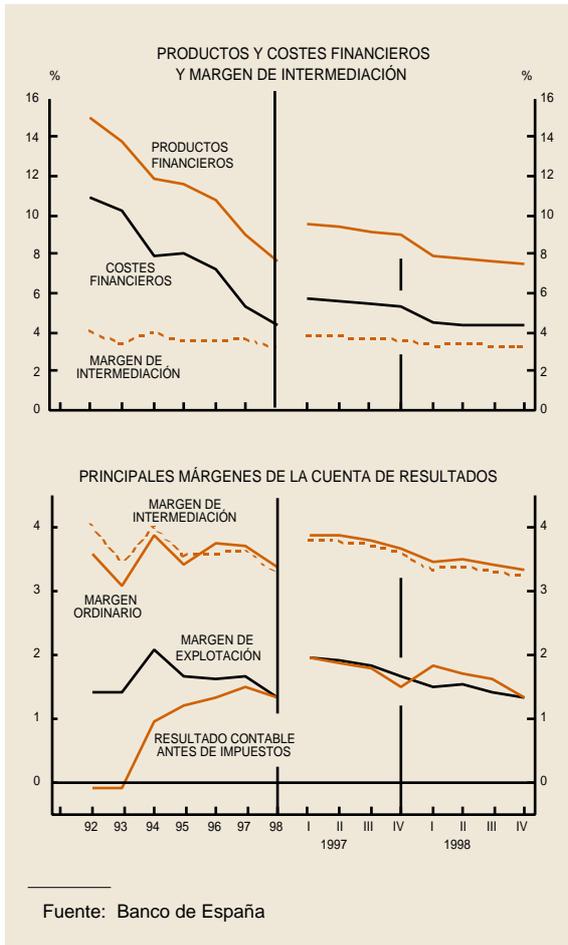
mm de pesetas y %

	Filiales de entidades de depósito nacionales		Otras nacionales		Automóviles		Extranjeras		Otras	
	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ	1998	% Δ
<b>TOTAL DE RECURSOS AJENOS</b>	<b>1.931</b>	<b>10,8</b>	<b>184</b>	<b>24,7</b>	<b>517</b>	<b>32,4</b>	<b>291</b>	<b>15,2</b>	<b>134</b>	<b>57,6</b>
<b>Entidades de crédito</b>	<b>1.785</b>	<b>10,2</b>	<b>172</b>	<b>25,9</b>	<b>460</b>	<b>26,0</b>	<b>227</b>	<b>17,9</b>	<b>129</b>	<b>52,5</b>
De los que:										
A menos de un año	1.381	44,3	109	93,5	305	42,0	210	17,1	49	46,3
<b>Depósitos y títulos</b>	<b>146</b>	<b>18,1</b>	<b>11</b>	<b>8,8</b>	<b>57</b>	<b>123,3</b>	<b>64</b>	<b>6,4</b>	<b>5</b>	<b>932,2</b>
Acreedores	9	-44,2	7	7,5	56	128,3	61	6,6	5	992,2
Administraciones Públicas	6	-36,6	1	16,0	2	-29,5	0	-44,4	1	-0,6
Otros sedtores residentes	2	-58,0	6	6,2	35	99,3	0	-65,4	-	83,3
No residentes	-	-58,3	-	-	19	357,7	61	8,2	5	-
De los que:										
Depósitos a extinguir	1	-47,8	0	-15,0	-	-31,6	0	-65,4	-	-
Del grupo y de accionistas	-	-	5	6,9	50	135,2	61	8,2	4	-
Pagarés y efectos	123	25,0	5	11,3	-	-	-	-	-	-
De los que:										
A menos de un año	116	28,0	5	11,1	-	-	-	-	-	-
Títulos hipotecarios	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Financiaciones subordinadas	13	54,3	-	-	1	-	2	0,5	-	-
CUENTA DE ORDEN:										
Titulizaciones (activos transferidos)	132	14,2	5	17,3	-	-	48	77,3	9	189,5

Fuente: Banco de España.

GRÁFICO 3

**Principales epígrafes de la cuenta de resultados  
Porcentaje sobre balance medio (ATM)**



**3.5. Financiación**

Los EFC se financian con recursos suministrados fundamentalmente por otras entidades de crédito (91 % de los recursos ajenos). Dichos recursos ajenos alcanzaron los 3,1 bn de pesetas en 1998, con un crecimiento del 16,7 %. En su mayor parte (75 %) tienen un vencimiento residual inferior al año; del resto, 0,6 bn de pesetas vencen entre más de uno y menos de cinco años, y solo 0,1 bn de pesetas es a más de cinco años (cuadro 9).

La financiación ajena obtenida de particulares y empresas ha aumentado casi el 29 %, después de varios años de constantes retrocesos, hasta alcanzar la cifra de 282 mm de pesetas. Sin embargo, el crecimiento más importante lo experimentan los fondos procedentes de sus propios accionistas y grupo (que ascienden ya a 120 mm de pesetas); las emisiones de pagarés también han crecido de forma apreciable (un 24 %, hasta alcanzar un saldo de 128 mm

de pesetas) (5). Las emisiones a largo plazo se reducen a las de deuda subordinada (17 mm de pesetas). En cuanto a las transferencias de activos ya han sido analizadas en el apartado de la actividad crediticia.

Los recursos propios de los EFC ascienden a 242 mm de pesetas. Las entidades de crédito siguen una política de comprometer en sus filiales los mínimos necesarios para el cumplimiento de sus exigencias legales. Así, los recursos propios de los filiales de grupos bancarios no alcanzan a representar el 5 % de sus balances, frente a casi el 12 % de los restantes EFC, los dedicados a la financiación del automóvil y los otros españoles y extranjeros, para los que dichos recursos constituyen, en términos generales, una parte relevante de su financiación.

Las financiaciones realizadas en divisas representan el 9,4 % del balance total, con un fuerte crecimiento en el año (29 %), aunque se concentran en las filiales de entidades extranjeras y, sobre todo, en las del automóvil (cuadro 4). El establecimiento del euro puede suponer una facilidad adicional para la financiación por las matrices extranjeras radicadas en la Unión Monetaria Europea de sus filiales españolas, pero, al tratarse ahora de moneda nacional, la financiación en divisas sufrirá, previsiblemente, una drástica reducción.

**4. RESULTADOS**

Los beneficios, después de impuestos, de estas entidades retrocedieron respecto al ejercicio anterior, situándose en 29 mm de pesetas (0,9 % de sus ATM), con una pérdida de 0,1 pp, en términos de activos totales medios (ATM). Esta evolución desfavorable ha tenido su origen en el estrechamiento del margen de intermediación y en el fuerte crecimiento de los gastos de explotación, que no han sido compensados suficientemente por la buena evolu-

(5) El Real Decreto 692/1996, de 26 de abril, sobre régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito, en su artículo 2 establece la prohibición de captar «fondos reembolsables del público en forma de depósito, préstamo, cesión temporal de activos financieros u otros análogos, cualquiera que sea su destino». Ahora bien, no otorga «la consideración de fondos reembolsables del público: Las financiaciones concedidas por entidades de crédito; los fondos de entidades del mismo grupo o de los accionistas con una participación mínima del 5 %; la emisión de valores sujeta a la Ley del Mercado de Valores, siempre que se emitan por vencimiento superior a un mes, y las fianzas y demás cauciones con objeto de disminuir los riesgos contraídos con clientes por operaciones propias de su objeto social». Además, los EFC pueden «titulizar sus activos con sujeción a la normativa general reguladora de los fondos de titulización».

CUADRO 10

**Cuenta de resultados de los establecimientos financieros de crédito (a)**

mm de pesetas y %

	1995			1996			1997			1998		
	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ
Productos financieros	299	11,5	-5,2	290	10,5	-3,1	263	8,8	-9,3	249	7,5	-5,5
Costes financieros	-209	-8,0	-1,3	-195	-7,0	-7,1	-159	-5,3	-18,4	-143	-4,3	-10,0
<b>Margen de intermediación</b>	<b>90</b>	<b>3,4</b>	<b>-13,2</b>	<b>95</b>	<b>3,4</b>	<b>6,1</b>	<b>104</b>	<b>3,5</b>	<b>9,2</b>	<b>106</b>	<b>3,2</b>	<b>1,4</b>
Otros productos ordinarios (neto)	-3	-0,1	23,7	5	0,2	-	3	0,1	-37,4	4	0,1	23,8
<b>Margen ordinario</b>	<b>86</b>	<b>3,3</b>	<b>-14,3</b>	<b>101</b>	<b>3,6</b>	<b>16,5</b>	<b>108</b>	<b>3,6</b>	<b>6,8</b>	<b>110</b>	<b>3,3</b>	<b>2,1</b>
Gastos de explotación	-45	-1,7	-3,9	-58	-2,1	29,2	-59	-2,0	3,0	-67	-2,0	13,3
<i>Gastos de personal</i>	-19	-0,7	1,0	-26	-0,9	35,7	-28	-0,9	7,1	-31	-0,9	10,5
<i>Gastos generales</i>	-22	-0,8	-4,1	-28	-1,0	26,6	-27	-0,9	-5,6	-30	-0,9	13,2
<i>Gastos de amortizaciones</i>	-3	-0,1	-23,3	-4	-0,1	9,5	-5	-0,2	40,0	-7	-0,2	28,6
<b>Margen de explotación</b>	<b>42</b>	<b>1,6</b>	<b>-23,1</b>	<b>43</b>	<b>1,6</b>	<b>2,8</b>	<b>48</b>	<b>1,6</b>	<b>11,7</b>	<b>42</b>	<b>1,3</b>	<b>-11,7</b>
Saneamientos e insolvencias	-15	-0,6	-64,4	-13	-0,5	-12,5	-12	-0,4	-12,0	-9	-0,3	-21,6
Otros	3	0,1	-76,4	5	0,2	77,8	7	0,2	43,5	9	0,3	29,5
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>30</b>	<b>1,1</b>	<b>22,7</b>	<b>35</b>	<b>1,3</b>	<b>17,6</b>	<b>44</b>	<b>1,5</b>	<b>25,1</b>	<b>43</b>	<b>1,3</b>	<b>-2,5</b>
Impuesto sobre beneficios	-9	-0,3	-2,0	-12	-0,4	40,2	-13	-0,4	5,6	-14	-0,4	10,5
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>21</b>	<b>0,8</b>	<b>36,7</b>	<b>23</b>	<b>0,8</b>	<b>8,4</b>	<b>31</b>	<b>1,0</b>	<b>35,4</b>	<b>29</b>	<b>0,9</b>	<b>-7,7</b>
PRO MEMORIA:												
Activos totales medios (ATM)	2.614	100,0	-1,8	2.766	100,0	5,8	2.975	100,0	7,6	3.295	100,0	10,7

Fuente: Banco de España.  
(a) Entidades existentes en diciembre de 1998.

Cuenta de resultados de 1998 por categorías de entidades															
	Filiales de entidades de depósito nacionales			Otras nacionales			Automóviles			Extranjeras					
	Filiales de entidades de crédito			Filiales de entidades de crédito			Otras			Otras					
	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ	Importe	% s/ATM	% Δ			
Productos financieros	144	6,9	-10,9	17	7,8	6,0	56	9,6	5,3	20	6,7	-11,6	12	9,4	21,8
Costes financieros	-90	-4,4	-13,5	-8	-3,6	-9,8	-26	-4,5	4,4	-14	-4,6	-16,8	-5	-3,7	21,7
<b>Margen de intermediación</b>	<b>54</b>	<b>2,6</b>	<b>-6,1</b>	<b>9</b>	<b>4,2</b>	<b>25,2</b>	<b>30</b>	<b>5,1</b>	<b>6,2</b>	<b>6</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>7</b>	<b>5,7</b>	<b>21,8</b>
Otros productos ordinarios (neto)	4	0,2	21,0	2	0,8	96,7	-4	-0,6	62,8	1	0,3	32,0	1	0,7	77,2
<b>Margen ordinario</b>	<b>58</b>	<b>2,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>11</b>	<b>4,9</b>	<b>32,9</b>	<b>26</b>	<b>4,5</b>	<b>1,3</b>	<b>7</b>	<b>2,4</b>	<b>5,6</b>	<b>8</b>	<b>6,4</b>	<b>25,9</b>
Gastos de explotación	-35	-1,7	9,1	-7	-3,2	51,6	-16	-2,8	8,3	-5	-1,8	10,7	-4	-3,1	26,3
Gastos de personal	-15	-0,7	4,2	-5	-2,3	60,6	-7	-1,2	-0,2	-3	-0,9	9,6	-1	-1,0	20,5
Gastos generales	-15	-0,7	7,2	-2	-0,8	39,8	-9	-1,5	13,8	-2	-0,8	14,9	-2	-2,0	34,4
Gastos de amortizaciones	-5	-0,3	33,4	-0	-0,1	9,3	-1	-0,1	36,9	-0	-0,1	-21,2	-0	-0,1	-25,1
<b>Margen de explotación</b>	<b>23</b>	<b>1,1</b>	<b>-19,6</b>	<b>4</b>	<b>1,7</b>	<b>8,1</b>	<b>10</b>	<b>1,6</b>	<b>-9,0</b>	<b>2</b>	<b>0,6</b>	<b>-7,0</b>	<b>4</b>	<b>3,3</b>	<b>25,6</b>
Saneamientos e insolvencias	-6	-0,3	43,2	-1	-0,2	-73,1	-2	-0,3	-63,2	-1	-0,2	-48,8	-1	-0,7	99,3
Otros	7	0,3	109,2	0	0,1	22,9	1	0,2	-59,6	1	0,2	-19,5	0	0,1	14,4
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>25</b>	<b>1,2</b>	<b>-12,7</b>	<b>4</b>	<b>1,6</b>	<b>101,7</b>	<b>9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>2</b>	<b>0,6</b>	<b>12,9</b>	<b>3</b>	<b>2,6</b>	<b>13,4</b>
Impuesto sobre beneficios	-8	-0,4	-14,6	-1	-0,4	80,0	-3	-0,6	114,3	-0	-0,1	189,9	-1	-1,0	30,8
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>17</b>	<b>0,8</b>	<b>-11,8</b>	<b>3</b>	<b>1,2</b>	<b>111,0</b>	<b>6</b>	<b>1,0</b>	<b>-21,4</b>	<b>1</b>	<b>0,5</b>	<b>-4,5</b>	<b>2</b>	<b>1,6</b>	<b>4,7</b>
PRO MEMORIA:															
Activos totales medios	2.072	100,0	8,4	223	100,0	18,6	580	100,0	13,0	299	100,0	8,5	122	100,0	38,0

Fuente: Banco de España.

CUADRO 11

Número de oficinas, empleados y ratios de estructura (a)

mm de pesetas y %

	1995	Variación	1996	Variación	1997	Variación	1998	Variación
Número de empleados	2.950	-334	4.035	1.085	4.702	667	5.105	403
Número de oficinas	418	-43	376	-42	382	6	393	11
<b>RATIOS:</b>								
Empleados por oficina	7,1	-0,1	8,8	1,7	11,5	2,7	12,3	0,8
Total balance por empleado (mm de pesetas)	839	66	791	-47	681	-110	673	-8
Total balance por oficina (mm de pesetas)	5.947	362	6.949	1.002	7.850	901	8.291	441
Gastos de personal por empleado (millones)	6,1	0,6	7,4	1,3	6,3	-1,1	6,3	-0,1

Fuente: Banco de España.

(a) Entidades existentes en diciembre de 1998.

ción de las restantes partidas situadas por debajo del margen de explotación (cuadro 10).

El margen de intermediación, en valor absoluto, ha aumentado de forma muy moderada (1,4 %), con una caída mayor de los costes de financiación que de los productos financieros. El fuerte aumento de la actividad, medido por los ATM (10,7 %), ha hecho que el margen disminuya en 0,3 pp, hasta situarse en el 3,2 % de ATM, superior al de las entidades de depósito (2,3 %). Los EFC del automóvil y los otros nacionales y extranjeros mantienen márgenes financieros más altos (5,1 %, 4,2 % y 5,7 % de ATM, respectivamente), en contraste con los filiales de entidades de depósito (2,6 % los nacionales y 2,1 % los extranjeros).

La rentabilidad de la inversión crediticia ha estado descendiendo los dos últimos años, hasta situarse en el 7,3 %, mientras que el coste de la financiación onerosa ha retrocedido de forma más irregular y se ha ido ralentizando ligeramente, situándose en el 5,1 % a finales del año, empeorando el diferencial entre ambas magnitudes (gráfico 4). Otros factores de carácter estructural que han debido contribuir negativamente a la evolución del margen financiero son la titulación de activos, que da de baja créditos normalmente caros, así como la disminución del peso de los activos rentables financiados por pasivos sin coste.

Los costes de la financiación básica de estas entidades, procedentes del interbancario a corto plazo, se han seguido reduciendo, pero en el último trimestre del año aún estaban ligeramente por debajo del 5 %, nivel elevado en relación con los tipos de interés del mercado interbancario al cierre del ejercicio, lo que muestra que existe margen para reducir los costes y los productos financieros, en el marco de los procesos de caí-

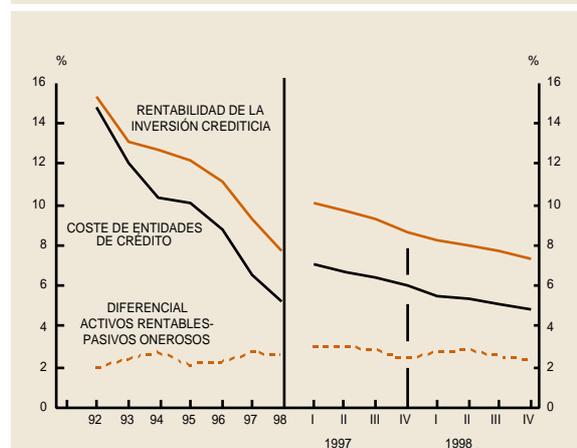
da de los tipos de interés y de ampliación de los mercados, ambos en marcha al final del pasado ejercicio en la Unión Monetaria Europea.

Los otros productos ordinarios representan desde 1996, tal como muestra el gráfico 3, una modesta, pero positiva, contribución neta al valor añadido de estos establecimientos, que contribuye a situar el margen ordinario en el 3,3 % de los ATM, ligeramente por encima del margen de intermediación.

Los gastos de explotación han crecido con fuerza (13,2 %), muy por encima de la inflación, aunque los gastos generales y, en especial, los de personal se han ajustado bastante al experimentado por los ATM (10,7 %) e, incluso, han sido inferiores a este en las agrupaciones de

GRÁFICO 4

Rentabilidad y coste medio



Fuente: Banco de España

mayor peso: filiales de entidades de depósito españolas y del automóvil.

Estas entidades tienen muy pocas oficinas, ya que la media es de 4 por EFC con actividad. El número total se ha ampliado ligeramente en los dos últimos años, en contraste con las reducciones de años anteriores. El aumento en 1998 se concentra en dos entidades, una de reciente creación y vinculada a una red comercial, y otra, filial de un banco extranjero y dedicada a la financiación inmobiliaria. La oficina media de un EFC cuenta con más de 12 empleados, sin descontar los que trabajan en servicios centrales, pero administra un balance de 8,3 mm de pesetas en constante expansión, con un crecimiento próximo al 40 % en los tres últimos años. El balance medio por empleado ha vuelto a retroceder, como en los años anteriores, debido al fuerte crecimiento de plantillas, mientras que el gasto medio de personal por empleado (6,3 m de pesetas) se ha mantenido (cuadro 11) (6).

(6) Los gastos de personal por empleado se calculan basándonos en los gastos totales de personal y en el promedio del número de empleados declarados a principio y fin de período. El fuerte incremento del número de empleados de los últimos años se localiza en un par de sociedades en situación de franca expansión de su actividad.

Con todo ello, la progresión de los gastos de explotación ha contribuido a trasladar íntegramente el estrechamiento del margen de intermediación sobre ATM al margen de explotación, que ha retrocedido casi el 12 %, pasando a representar 1,3 pp en términos de ATM. El mantenimiento de la baja, y decreciente, cuantía destinada a saneamientos e insolvencias (3 mm de pesetas menos que en 1997), gracias a la menor necesidad de dotaciones y a la buena recuperación de activos en suspenso, en combinación con un crecimiento de los «otros resultados» (2 mm de pesetas superiores a los de 1997), procedentes básicamente de beneficios en venta de bienes recuperados, han permitido que el resultado antes de impuestos supere ligeramente el margen de explotación y que se haya mantenido próximo al del año anterior en valores absolutos (43 mm de pesetas).

Finalmente, y dado que los impuestos sobre beneficios han crecido de forma pareja a los activos, el resultado después de impuestos del conjunto del sector ha disminuido un 7,8 %, situándose en 0,9 pp de ATM y en el 11,6 % de los recursos propios.

16.6.1999.