

BANCO  
DE  
ESPAÑA

# boletín económico

abril 1984

## Signos utilizados

- ... Dato no disponible.
- Cantidad igual a cero, inexistencia del fenómeno considerado o carencia de significado de una variación al expresarla en tasas de crecimiento.
- » Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie.
- ∅ Referido a datos anuales (1970 ∅) o trimestrales indica que estos son medias de los datos mensuales del año o trimestre y referido a series de datos mensuales, decenales o semanales, que estos son medias de los datos diarios de dichos períodos.
- \* Indica que la serie se refiere a datos desestacionalizados.
- m.m. Miles de millones de pesetas.
- p Puesta detrás de una fecha (enero (p)) indica que todas las cifras correspondientes son provisionales. Puesta detrás de una cifra, indica que únicamente ésta es provisional.
- M1 Oferta Monetaria = Efectivo en manos del público + Depósitos a la vista.
- M2 M1 + Depósitos de ahorro.
- M3 Disponibilidades líquidas = M2 + Depósitos a plazo.
- $T_1^1$  Tasa intermensual de variación, elevada a tasa anual, de una serie de datos mensuales  $\left[ \left( \frac{\text{Feb}}{\text{Ene}} \right)^{12} - 1 \right] 100$ . Centrada con medio mes de desfase respecto a la cifra utilizada como numerador en el cálculo.
- $T_1^3$  Tasa intermensual de variación, elevada a tasa anual, de una serie mensual formada por medias móviles trimestr.  $\left[ \left( \frac{\text{Feb} + \text{Mar} + \text{Abr}}{\text{Ene} + \text{Feb} + \text{Mar}} \right)^{12} - 1 \right] 100$ . Centrada con un mes y medio de desfase respecto a la última cifra utilizada en el cálculo.
- $T_3^3$  Tasa intertrimestral de variación, elevada a tasa anual de una serie mensual formada por medias móviles trimestrales  $\left[ \left( \frac{\text{Abr} + \text{May} + \text{Jun}}{\text{Ene} + \text{Feb} + \text{Mar}} \right)^4 - 1 \right] 100$ . Centrada con dos meses y medio de desfase respecto a la última cifra utilizada en el cálculo.
- $T_{12}^1$  Tasa interanual de variación de una serie de datos mensuales  $\left[ \frac{\text{Ene}_t}{\text{Ene}_{t-1}} - 1 \right] 100$ . Centrada con seis meses de desfase respecto a la cifra utilizada como numerador en el cálculo.

## Advertencias

1. Salvo indicación en contrario, todas las cantidades citadas en los cuadros y en el texto están expresadas en m.m. y todas las tasas de crecimiento, sea cual sea el período a que se refieren, están expresadas en su equivalente anual.
2. Los datos de los cuadros y gráficos donde no aparece ninguna fuente han sido elaborados en el Banco de España.

# Indice

## Página

- 4 Evolución monetaria internacional
- 8 Evolución monetaria
- 13 La cuenta de resultados de bancos y cajas de ahorros en 1983
- 29 Información del Banco de España
- 30 Tipos de interés activos libres declarados por bancos y cajas de ahorro. Modificaciones en marzo de 1984.
- 35 Circulares y comunicaciones varias publicadas por el Banco de España.
- 36 Publicaciones recientes del Banco de España.
- 37 Indicadores económicos

# Evolución monetaria internacional

Varios acontecimientos ocurridos en el contexto monetario americano, durante el periodo transcurrido entre el 23 de marzo y el 20 de abril, parecen haber contribuido a despejar, al menos en el corto plazo, algunas de las incertidumbres que existían en los mercados cambiarios internacionales acerca de la evolución de la divisa estadounidense.

El origen de este cambio se puede situar en la elevación en medio punto porcentual del «prime rate» de los bancos americanos, el pasado 19 de marzo. Esta elevación, sin embargo, no generó en esos momentos unas expectativas de alza generalizada en los tipos de interés americano suficientes para eliminar la sensibilidad del mercado hacia noticias de signo contrario. Así, la publicación de un nuevo déficit record en la balanza comercial de Estados Unidos, en el mes de febrero, propició una caída en las cotizaciones del dólar USA frente a casi la totalidad de las divisas más significativas, en los días finales del mes de marzo.

Por el contrario, la nueva elevación en la primera semana de abril del «prime rate» por igual cuantía que la anterior, situándolo en un 12 %, junto a unas expectativas, más tarde confirmadas, de una revisión, igualmente al alza, de la tasa de descuento por parte de la Reserva Federal, hicieron que el dólar USA se adentrara en un proceso de dientes de sierra, dentro de un tono de sostenimiento. Esta consolidación parcial se vio reforzada, en el mes de abril, por la confirmación de la ya mencionada alza de medio punto en el tipo de descuento hasta situarse en el 9 %, lo que representaba el primer cambio desde diciembre de 1982 y el primer aumento desde mayo de 1981.

Esta actuación de las autoridades monetarias americanas acabó con un prolongado período de especulaciones en los mercados financieros, pues volvía a poner de manifiesto la independencia de la Reserva Federal frente a las presiones mantenidas por el ejecutivo americano, al tiempo que reafirmaba la lucha contra el rebrote de la inflación como objetivo prioritario en el establecimiento de la política monetaria americana.

Los efectos, al menos a corto plazo, no se hicieron esperar, y el dólar USA continuó con su ligera tendencia al alza, en un ambiente de distensión de los mercados. Esta evolución no sirvió, sin embargo, para evitar que la divisa estadounidense, en la totalidad del período analizado, se depreciase respecto a las divisas más significativas, a excepción de la libra esterlina y el franco suizo, si bien su valor en DEG —que puede considerarse como un reflejo de su evolución media ponderada— no varió apreciablemente entre el comienzo y el final del período objeto de análisis.

## 1. Cotización al contado de las principales monedas

Cambios medios correspondientes a la semana del 16 al 20 de abril de 1984.

	Valor del derecho especial de giro		
	Unidades nacionales por DEG	Variación porcentual (a)	
		Respecto media días 19-23 MAR 1984	Respecto última semana 1983
Dólar USA	1,06	-0,06	-1,29
Yen japonés	237,79	0,58	2,44
Franco suizo	2,31	-0,58	-1,44
Libra esterlina	0,74	-1,63	-2,55
Marco alemán	2,79	0,07	2,66
Franco belga	57,04	0,19	2,37
Florín holandés	3,15	-	2,21
Franco francés	8,59	0,16	2,03
Lira italiana	1.726,01	0,11	0,88
Peseta	158,31	1,47	3,89

(a) Apreciación (+) o depreciación (-) de cada moneda frente al DEG.

	Cotización frente al dólar USA		
	Unidades nacionales por dólar USA	Variación porcentual (a)	
		Respecto media días 19-23 MAR 1984	Respecto última semana 1983
Yen japonés	224,85	0,65	3,52
Franco suizo	2,19	-0,64	0,06
Libra esterlina (b)	1,42	-0,69	-1,17
Marco alemán	2,64	0,15	4,01
Franco belga	53,90	0,26	3,98
Florín holandés	2,98	0,16	3,65
Franco francés	8,12	0,24	3,37
Lira italiana	1.631,67	0,22	2,17
Peseta	149,67	1,55	5,25

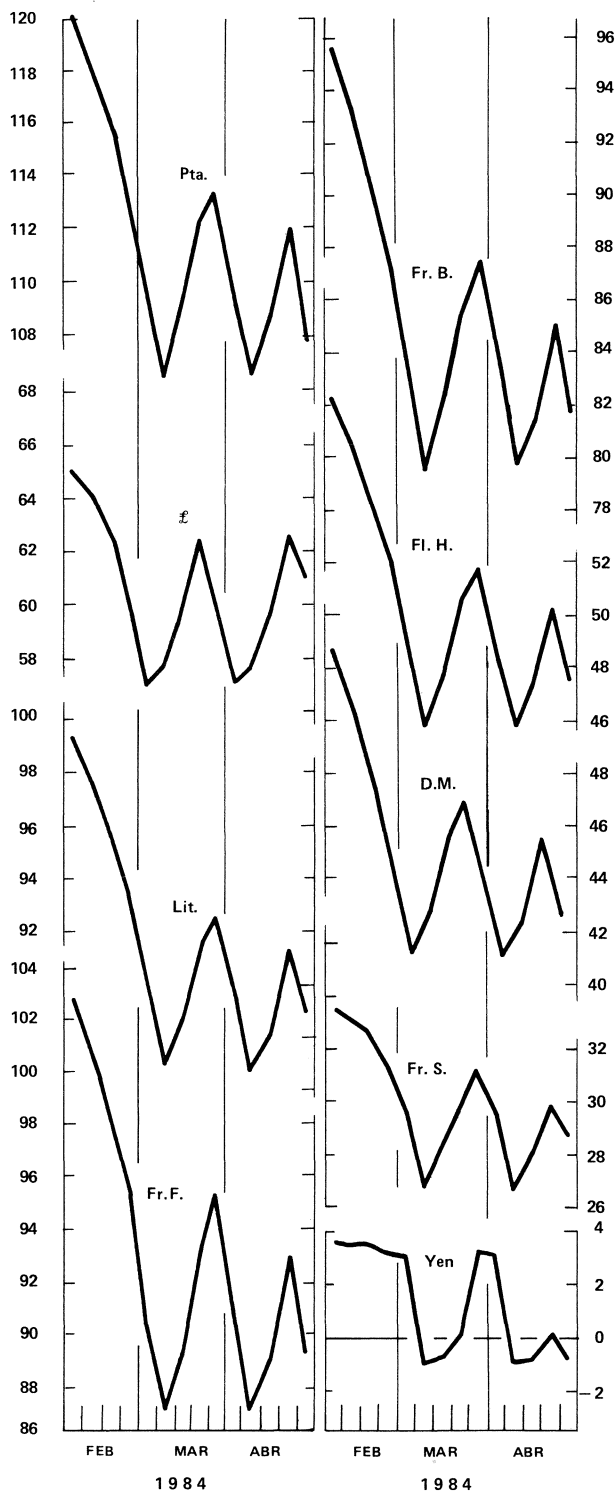
(a) Apreciación (+) o depreciación (-) de cada moneda frente al dólar USA.

(b) En dólares USA por unidad nacional.

Es quizás demasiado pronto para analizar las consecuencias que puede acarrear esta decisión de la Reserva Federal, pues, si bien ha podido contribuir a eliminar parte de las incertidumbres existentes, ha hecho aparecer otras nuevas. Más concretamente, en determinados ambientes se ha interpretado como una vuelta, al menos parcial, hacia una política de control de reservas y de la oferta monetaria, después de año y medio en que la Reserva Federal había venido estableciendo, a nivel oficioso, unos objetivos de tipos de interés, permitiendo en ocasiones una expansión sus-

## 1. Cotización al contado del dólar (D)

Apreciación (+) o depreciación (-) del dólar frente a las siguientes monedas



tancial de la base monetaria, a cambio de la estabilidad en los mismos.

De confirmarse esta postura de la Reserva Federal respecto a un mayor control sobre la cantidad de dinero, podría esperarse una etapa en que los tipos de interés americanos se vieran, de nuevo, abocados a un proceso alcista, habida cuenta de las presiones a los mercados de dinero derivadas de la apelación del sector público, para la financiación de su déficit, y de las mayores necesidades de crédito por parte del sector privado ante el continuo crecimiento de la economía americana. Únicamente una desaceleración en la recuperación económica, con el menor riesgo de inflación que implicaría, podría, en parte, aliviar estas tensiones, con la consiguiente repercusión en las cotizaciones de la divisa americana, si ello condujese a la Reserva Federal a relajar su control de la cantidad de dinero y se viesan asimismo disminuidas las necesidades de financiación del sector privado.

En el seno del Sistema Monetario Europeo, pocas novedades hay que registrar; la mayor firmeza mostrada al final del período por el dólar USA tiende a debilitar el marco alemán, que se vio afectado durante el período por problemas sociales internos. Esta circunstancia ayuda a aliviar cualquier presión a la baja de las monedas más débiles, y, operando en el mismo sentido, puede señalarse una ligera firmeza en el franco belga, aunque continúa en la última posición de la parrilla.

Respecto al mercado del oro, su cotización experimentó un notable descenso, pasando de 393,6 dólares la onza a 380,5 dólares, entre el comienzo y el final del período analizado. Cabe señalar que esta evolución a la baja se aceleró a primeros de abril, coincidiendo con el tono de mayor firmeza del dólar USA.

## La evolución del tipo de cambio de la peseta

Durante las semanas transcurridas entre el 23 de marzo y el 20 de abril, la evolución del tipo de cambio de la peseta ha continuado caracterizándose, al igual que durante el resto del primer trimestre, por una presión al alza de la peseta, derivada de la favorable evolución del saldo comercial de la balanza de pagos, así como de una reanimación en la aportación por préstamos recibidos por parte del resto del mundo.

Tal fenómeno se ha reflejado en el mercado al contado de la peseta, básicamente, a través de dos manifestaciones. Por un lado, una apreciación de la peseta

frente al dólar USA a lo largo del período, superior, en promedio, a la registrada por las restantes monedas, y, por otro, en el carácter netamente comprador de la intervención que las autoridades monetarias realizaron en dicho mercado.

### 2. Variación porcentual del valor de la peseta frente a las principales monedas (a)

Semana del 16 al 20 de abril de 1984

	Semana 19-23 MAR 1984	Ultima semana de 1983	Semana 6 - 10 DIC 1982 (b)
Dólar USA	1,55	5,25	- 14,60
Yen japonés	0,89	1,67	- 21,12
Franco suizo	2,21	5,19	- 9,61
Marco alemán	1,40	1,19	- 7,20
Franco belga	1,29	1,22	- 3,41
Florín holandés	1,39	1,55	- 4,99
Franco francés	1,31	1,83	0,86
Libra esterlina	2,20	6,50	- 2,46
Lira italiana	1,32	3,02	- 0,75
POSICION EFECTIVA FRENTE:			
- Mundo	1,52	4,07	- 9,52
- Países desarrollados	1,50	3,23	- 5,84
- CEE	1,48	2,51	- 2,62

(a) Apreciación (+) depreciación (-) de la peseta respecto de su cotización media en las fechas indicadas.

(b) Semana de la última devaluación de la peseta.

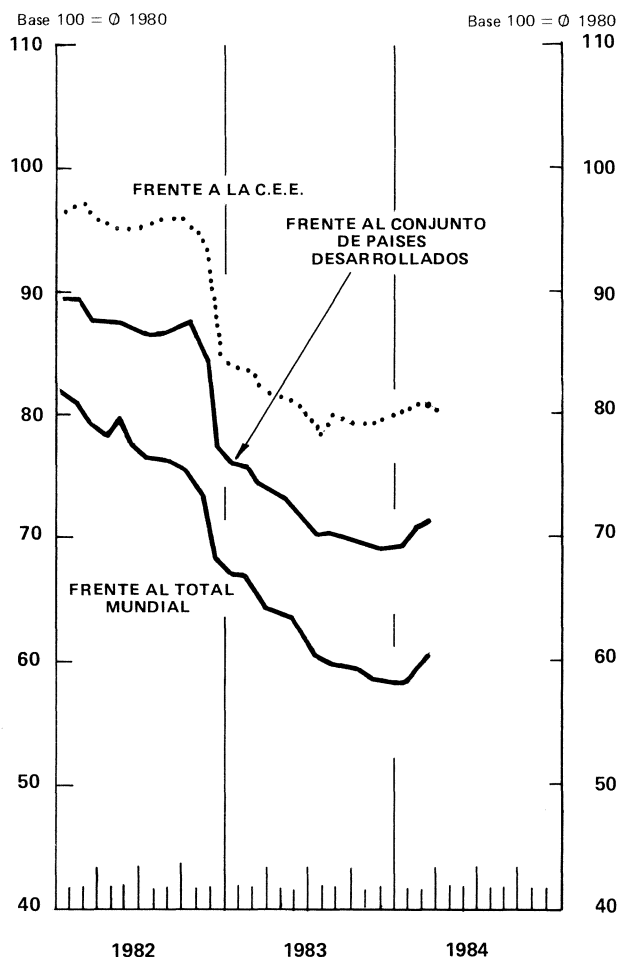
En consecuencia, la cotización al contado de la peseta registró una apreciación generalizada durante el período objeto de análisis, situándose su alza en porcentajes que oscilan desde un 2,2 % frente al franco suizo y la libra esterlina hasta un 0,9 % correspondiente al yen japonés. Como consecuencia de estas variaciones, el valor medio efectivo de la peseta se apreció alrededor de un 1,5 % frente a las tres agrupaciones tradicionales, lo que sitúa la elevación del valor medio ponderado de la peseta, entre el final de 1983 y la tercera semana del presente año, en un 4 % frente al mundo, en un 3,2 % frente al conjunto de monedas que se cotizan en España, y en el 2,5 % frente al Mercado Común.

Esta apreciación de la peseta a lo largo del año se ha visto acompañada por un aumento en el diferencial de precios entre España y el resto del mundo, produciéndose una apreciación del tipo de cambio efectivo real de la peseta. Según estimaciones del Servicio de Estudios del Banco de España, la apreciación durante el primer trimestre del año ha podido situarse, si se mide con los precios al consumo, en un 3,5 % frente a los países desarrollados y en un 2,2 % frente al Mercado Común. Cabe señalar, a este respecto, que, en esta apreciación del tipo de cambio efectivo real, la mayor

incidencia correspondió a la apreciación del tipo de cambio efectivo nominal, siendo menor el efecto de la ampliación en el diferencial de precios relativos al consumo. Es de destacar, asimismo, que la ampliación en el diferencial de precios entre España y el resto del mundo es mayor en el caso del índice relativo de precios industriales, por lo que la apreciación del tipo de cambio efectivo real medido por estos es mayor, situándose en un 4,1 % frente a los países desarrollados y en un 2,7 % frente al Mercado Común.

Como ya se ha señalado anteriormente, la intervención del Banco de España en el mercado al contado fue, durante el mes de marzo, netamente compradora, contribuyendo a un aumento de las reservas exteriores en 104,4 millones de dólares. Esto implicó que, al término del primer trimestre del año, el valor de las reservas españolas se situara en 12.321,6 millones de dólares.

## 2. Índice del tipo de cambio efectivo de la peseta (∅)



Cabe señalar que, durante los días transcurridos del mes de abril hasta el cierre del boletín, este carácter comprador se mantenía con intensidad.

Simultáneamente, las condiciones monetarias internas propiciaron que los tipos de interés a corto, representados por el interbancario a un mes, se estabilizasen entre un 15 y 16 % durante el período considerado, después de la disminución a la que se había asistido desde principios del mes de marzo.

Como los tipos de rendimiento del eurodólar a un mes tuvieron una ligera tendencia al alza, aunque dentro de cierta irregularidad, el diferencial descubierto a favor de la peseta disminuyó del 5,12 % al 4,69 % entre el comienzo y el final del período. Esto se reflejó en el descuento a plazo de la peseta, cuyo tipo de cambio se apreció menos que el de contado, pasando la cotización a un mes de 152 ptas/\$ a 150 ptas/\$ entre ambos momentos.

El cambio en las condiciones en que se mueve el mercado de la peseta desde finales del pasado año volvió a reflejarse en el mercado a plazo, durante el período objeto de análisis, en una nueva disminución de los compromisos de venta a plazo del Banco de España, hasta situarse en una posición inapreciable, al término del período que nos ocupa.

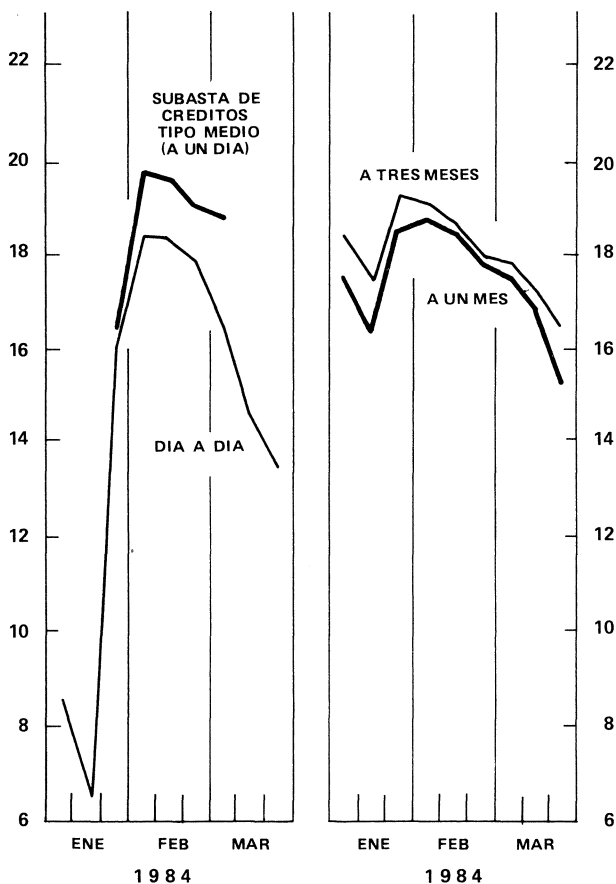
27-IV-1984.

# Evolución monetaria

El ritmo de crecimiento de la cantidad de dinero y la senda de avance de la liquidez — $M_3$  y ALP, respectivamente— experimentaron una subida en el mes de marzo. Estas mayores tasas de expansión responden a la aceleración en el crecimiento de la financiación proporcionada por los mercados monetarios y por el sistema crediticio al sector público, así como a la abundante adquisición de activos financieros frente al exterior llevada a cabo por el sistema. La financiación al sector privado, sin embargo, se mantuvo estancada o en ligero descenso, según las estimaciones realizadas.

El primer trimestre del año 1984 ha transcurrido, por lo tanto, en un clima de progresiva aceleración de las disponibilidades líquidas que han alcanzado una tasa de expansión trimestral del 12,4 %. El avance de los activos líquidos en poder del público ha trazado una senda más irregular, con dos meses más expansivos —enero y marzo— en los que se han apreciado tasas del 13,0 % y 16,5 %, y un mes —febrero— en el cual se ha registrado una caída en la tasa intermensual de crecimiento, que se ha situado en el 11,5 %. La expansión

## 1. Tipos de interés (∅)





media de la liquidez en el primer trimestre ha alcanzado un valor del 13,5 %, localizado en la mitad superior de la banda de crecimiento que las autoridades se han fijado como objetivo para el ejercicio 1984.

En el mes de marzo, se observó un claro declive de los tipos de interés negociados en los mercados monetarios, que, en medias del mes, se situaron dos puntos por debajo de los valores alcanzados en febrero, marcando un perfil de descenso continuado. El Banco de España permitió un crecimiento holgado de la liquidez de base del sistema bancario, y se registró un incremento considerable de los activos de caja excedentes, especialmente notable durante la segunda parte del mes.

### 1. Agregados monetarios

	1983		
	ENE T <sub>1</sub>	FEB (p) T <sub>1</sub>	MAR (p) T <sub>1</sub>
	Tasas medias de crecimiento		
ALP	13,0	11,6	16,6
M <sub>3</sub>	10,7	11,2	15,2
Otros activos líquidos del público	43,0	15,5	33,2
	Aportación al crecimiento de ALP		
M <sub>3</sub>	10,0	10,4	14,1
Otros activos líquidos del público	3,0	1,2	2,5

(p) Provisional.

Los datos provisionales disponibles en el momento de redactar esta nota señalan que, en el mes de abril, se ha registrado una mayor moderación en las tasas de crecimiento de la cantidad de dinero y de la liquidez disponible para familias y empresas. Los tipos de interés negociados en los mercados interbancarios han continuado discurriendo, a lo largo del mes, por una trayectoria suavemente descendente. A pesar de este clima de distensión, el Banco de España ha seguido acumulando reservas de divisas a un ritmo muy intenso, que está ocasionando problemas de control del crecimiento de la base de expansión del sistema bancario. La buena evolución que ha experimentado, durante esta parte del ejercicio, la liquidación de nuestros intercambios por cuenta corriente con el exterior y una notable apelación a los mercados financieros internacionales de los sectores internos de la economía subyacen en la firme tendencia a la apreciación de la peseta, que el Banco de España ha detenido interviniendo en los mercados de cambios y adquiriendo un abultado volumen de reservas.

## Los agregados monetarios y de liquidez

En el mes de marzo, se registró una aceleración en el ritmo de crecimiento de la cantidad de dinero y de liquidez. La tasa intermensual de expansión de M<sub>3</sub> se situó en el 15,2 %, y la de los activos líquidos en manos del público alcanzó un valor del 16,6 %: 4 y 5 puntos porcentuales, respectivamente, por encima de las tasas del mes de febrero, según puede apreciarse en el cuadro 1.

### 2. Activos de caja excedentes (Ø)

	Sistema bancario	Banca	Cajas de ahorro
<b>1983</b>			
AGO	0,052	0,063	0,035
SEP	0,070	0,078	0,059
OCT	0,075	0,084	0,062
NOV	0,074	0,086	0,057
DIC	0,121	0,129	0,110
<b>1984</b>			
ENE	0,561	0,402	0,805
FEB	0,053	0,064	0,037
1. <sup>a</sup> dec.	0,045	0,046	0,044
2. <sup>a</sup> dec.	0,072	0,097	0,035
3. <sup>a</sup> dec.	0,042	0,049	0,031
MAR	0,169	0,177	0,157
1. <sup>a</sup> dec.	0,097	0,087	0,110
2. <sup>a</sup> dec.	0,243	0,290	0,171
3. <sup>a</sup> dec.	0,168	0,156	0,186

Una vez que los activos cuasimonetarios emitidos por el sistema bancario han pasado a formar parte de la base del coeficiente de caja, con la excepción de las cesiones temporales de pagarés del Tesoro, los ritmos de crecimiento de este conjunto de activos líquidos se han igualado notablemente con el ritmo de avance de los depósitos, de manera que la divergencia entre las tasas de expansión de M<sub>3</sub> y ALP se concentra en la colocación de la deuda pública a corto plazo. A lo largo del mes de marzo, se colocaron en el público, directamente en subasta o por medio de cesiones de las instituciones financieras, 45 m.m. de pagarés del Tesoro, duplicando los flujos de compra del mes anterior. El mayor ritmo que se ha registrado en la introducción de este instrumento en las carteras de las familias y empresas explica la subida de la tasa de crecimiento intermensual de otros activos líquidos del público y, consecuentemente, la duplicación de su contribución a la expansión de la liquidez de la economía (ALP).

La aceleración del avance de la liquidez vino asociada a una nueva elevación en la senda de expansión de la financiación concedida al sector público por el sistema crediticio y por los mercados monetarios. La actuación de la autoridad monetaria acomodó este ascenso, permitiendo un acusado crecimiento de su oferta de activos de caja.

## Los activos de caja y los mercados monetarios

Durante el mes de marzo, los activos de caja medios del mes crecieron a una tasa intermensual del 31 %. El Banco de España instrumentó un crecimiento muy holgado de su oferta de liquidez de base. A pesar del incremento en el nivel medio deseado de activos de caja que se ha registrado probablemente durante los procesos de adaptación a los nuevos niveles de coeficientes y durante el período de ajuste a los acuerdos de suscripción de pagarés del Tesoro, la demanda de activos de caja no avanzó a ritmos tan acusados, ya que la expansión del sistema bancario se mantuvo dentro de un tono más moderado. Como consecuencia, se apreció un incremento importante en los niveles de excedentes de activos de caja —especialmente notable durante la segunda parte del mes— y una caída en los tipos de interés negociados en los mercados interbancarios.

El descenso de los tipos de interés se hizo sentir de una forma más clara en los tipos día a día, que experimentaron una caída de 4,5 puntos porcentuales, situándose su valor medio en el 13,4 %, durante la última decena del mes. El declive de los tipos de interés a plazo fue menos llamativo. El tipo de las operaciones cruzadas a un mes descendió dos puntos y medio, y el tipo a tres meses cayó un punto y medio, localizándose, durante la última decena, en el 15,2 % y el 16,5 %, respectivamente.

A lo largo de la primera mitad del mes de abril, se ha observado en los mercados monetarios un exceso menos abultado de liquidez de base, y los tipos de interés a más corto plazo se han afianzado ligeramente. Los tipos a plazos más dilatados han continuado cayendo lentamente, hasta situarse a niveles del 14,5 %-15,0 %. Este descenso de los tipos de interés negociados en los mercados interbancarios ha inducido una caída en los diferenciales descubiertos de la peseta con respecto al tipo correspondiente del eurodólar, y una reducción muy notable del descuento de la peseta a plazo. No obstante, en los mercados cambiarios ha seguido manifestándose una tendencia a la apreciación de la peseta, que el Banco de España ha detenido adquiriendo volúmenes importantes de reservas que han supuesto un incremento notable de sus existencias, a pesar de que el banco central ha visto desaparecer el saldo de divisas que mantenía vendidas a plazo.

### 3. Tipos de mercado monetario (Ø)

	Tipos día a día			Tipos a plazo		
	Interbancario	Subastas Banco de España		Un mes	Tres meses	CRM tres meses (a)
		Préstamos	CRM			
<b>1983</b>						
AGO	23,31	24,67	—	23,98	23,41	22,93
SEP	20,29	23,42	19,55	21,92	20,40	22,26
OCT	20,56	22,69	—	22,17	21,82	20,74
NOV	17,27	20,77	—	20,19	20,59	19,08
DIC	16,94	20,94	—	18,38	18,99	17,61
<b>1984</b>						
ENE	10,42	16,24	—	17,30	18,41	—
FEB	18,14	19,29	—	18,30	18,46	—
1.ª dec.	18,31	19,70	—	18,70	18,99	—
2.ª dec.	18,32	19,51	—	18,42	18,55	—
3.ª dec.	17,79	18,95	—	17,74	17,89	—
MAR	14,77	18,82	—	16,42	17,14	—
1.ª dec.	16,34	18,82	—	17,57	17,84	—
2.ª dec.	14,68	—	—	16,85	17,22	—
3.ª dec.	13,42	—	—	15,23	16,53	—
ABR						
1.ª dec.	14,50	—	—	15,09	16,27	—

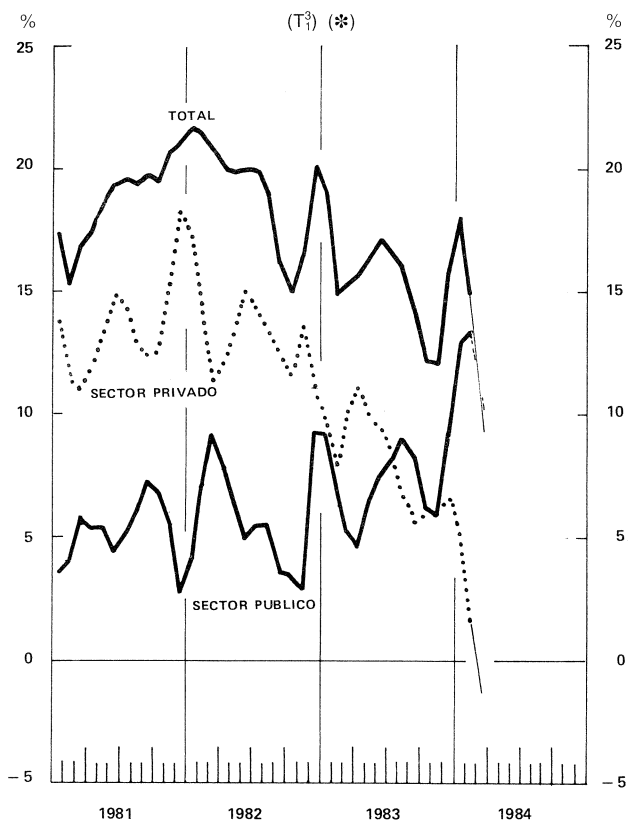
(a) Tipo medio a la emisión.

## El crédito interno

A partir de un conjunto de avances y previsiones susceptibles de revisión cuando se procesen los balances de las distintas instituciones crediticias, se estima que, en el transcurso del mes de marzo, se registró una tasa intermensual de crecimiento ( $T_1^1$ ) del crédito interno del 11,5 %, que pone de manifiesto el lento ritmo de expansión que experimentó la financiación proporcionada a los sectores público y privado (véase gráfico 2). La tasa interanual correspondiente a dicho período ( $T_{12}^1$ ) alcanzó un valor del 14,1 %, situado, aproximadamente, cuatro puntos porcentuales por debajo del valor que dicho indicador experimentó un año antes.

A lo largo del primer trimestre del año actual, el avance del crédito interno se situó en el entorno del 10,5 %: tres puntos menos que el ritmo de expansión alcanzado por los activos líquidos del público en igual período. Esta diferencia viene explicada por el intenso ritmo de crecimiento que adquirió la acumulación de activos frente al exterior del sistema crediticio durante los tres primeros meses del año. El avance de la finan-

2. Contribución de los sectores público y privado al crédito interno

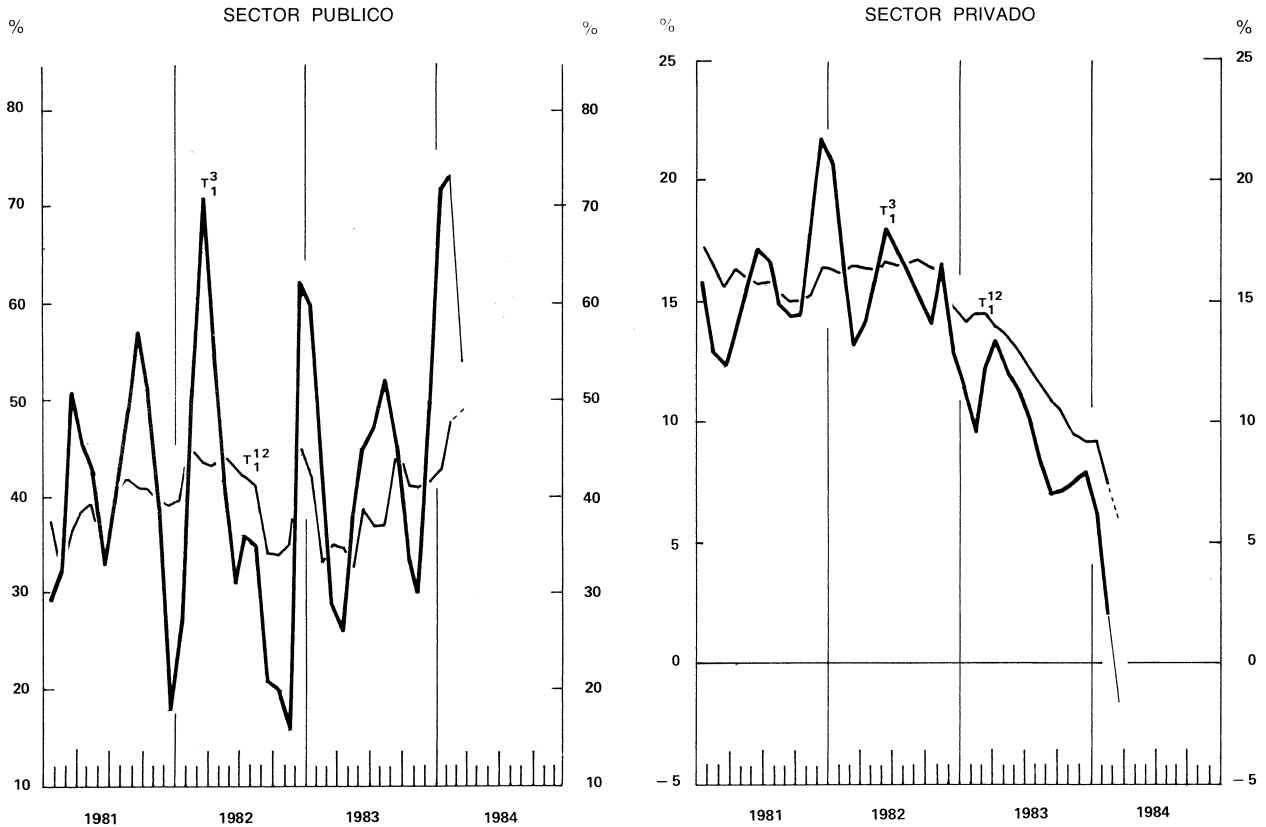


ciación otorgada al sector público contribuyó con 11 puntos porcentuales al crecimiento del crédito interno, mientras que el incremento de los fondos puestos a disposición del sector privado tuvo una contribución negativa, situada en el entorno de  $-0,5$  puntos. Estas cifras expresan el principal rasgo que caracterizó los mercados de fondos prestables en la primera parte del ejercicio 1984: la total absorción de fondos por parte de las administraciones públicas y la paralización o el ligero retroceso del saldo de recursos proporcionados al sector privado.

Según puede apreciarse en el gráfico 3, en el transcurso de los tres primeros meses del año, la financiación otorgada al sector público por el sistema crediticio y a través de la suscripción abierta de pagarés del Tesoro ha crecido a una tasa del 51 %. En el mes de marzo, el ritmo de expansión alcanzó un valor del 64 %. La banca privada y las cajas de ahorros asumieron este esfuerzo de financiación, mientras que el Banco de España disminuyó notablemente el saldo de activos públicos en su poder —créditos y deuda pública—. Pese a que en este período también fue abultado el flujo de financiación exterior recibida por las administraciones públicas —aproximadamente, 100 m.m., el crecimiento de los déficits públicos volcó sobre los mercados crediticios un volumen de demanda que desplazó de ellos al sector privado.

La financiación otorgada al sector privado ha descendido, a lo largo del trimestre, a un ritmo de  $-1,0$  %. Dada la provisionalidad de las cifras del mes de marzo, que reflejan una caída de  $-1,5$  % en tasa intermensual, quizás sea más razonable afirmar que el saldo de recursos puestos a disposición del sector privado se ha mantenido prácticamente estancado. La banca privada, que conserva una mayor capacidad de transformación en su activo —por el menor nivel de coeficientes de inversión que soporta, y por los plazos más cortos en los que negocia sus inversiones—, pudo inducir un giro más acusado en su negocio, detrayendo un montante más elevado de sus inversiones crediticias, y dedicándolo a la cobertura de pagarés del Tesoro y del coeficiente de caja. Las cajas de ahorros, que tienen menos posibilidades de maniobra —a causa del nivel de sus coeficientes, de la forma de instrumentación de sus créditos y de los plazos de sus inversiones típicas—, no pudieron imprimir un giro tan violento a su activo, y ampliaron muy ligeramente los saldos de financiación otorgada al sector privado. Las cooperativas de crédito y las entidades oficiales de crédito compensaron el descenso conjunto de bancos y cajas de ahorros, de manera que la caída experimentada por los activos frente al sector privado viene explicada, en buena medida, por el descenso en el saldo de letras endosadas por el sistema crediticio en los mercados bursátiles y extrabursátiles.

### 3. Financiación de los sectores público y privado (\*)



Los indicadores de demanda de crédito siguieron reflejando, en el mes de marzo, una pulsación relativamente firme de esta variable, de modo que se observó un incremento del número de peticiones de crédito denegadas, una subida del tipo de interés, un endurecimiento general de las condiciones de negociación de recursos en los mercados de fondos a préstamo, y una apelación más generalizada de las empresas a los mercados financieros exteriores.

Las previsiones sobre demanda de crédito y racionamiento para el mes de abril predicen una desaceleración de la tendencia creciente que se venía observando en los últimos meses. Esta previsión resulta coherente con la caída en el ritmo de crecimiento de la liquidez y la distensión que se ha registrado en los mercados monetarios durante el mes de abril.

3-V-1984.

# La cuenta de resultados de bancos y cajas de ahorros en 1983

## Evolución general

En el ejercicio de 1983, el beneficio neto de la banca ascendió, según datos provisionales (1), a 128.600 millones de pesetas, y el de las cajas de ahorros, a 81.100 millones, que suponen en ambos casos, sobre el año anterior, incrementos de más de un 30 % en valor absoluto y del 0,08 % y 0,06 %, respectivamente, en términos de balance medio (2).

Sin embargo, la valoración de esas cifras en el caso de la banca requiere una importante corrección. Efectivamente, las nuevas ayudas en forma de créditos a interés reducido del Fondo de Garantía de Depósitos y del Banco de España a los bancos en proceso de saneamiento han tenido una gran incidencia sobre sus márgenes y resultados. Se puede estimar que los ingresos adicionales producidos por estos créditos han supuesto unos 30.000 millones de pesetas. A ello hay que sumar los beneficios derivados de las nuevas exenciones de coeficientes, así como de las antiguas en la medida en que potencian un crecimiento mayor de los pasivos, que pueden haber representado, en conjunto, otros 10.000 millones de pesetas.

Resulta, pues, obligado estudiar separadamente el comportamiento de la banca de evolución normal, excluyendo todos los bancos que están o han estado en proceso de saneamiento en los últimos años (3). Hay que advertir que las fronteras entre ambos grupos se desdibujan, de un lado, por la existencia en el grupo «en saneamiento» de bancos que ya están operando en condiciones normales, y, de otro, porque, en algún caso, parte de los apoyos especiales se ha concedido a la matriz (incluida, naturalmente, en el grupo «normal») que adquirió el banco en dificultades.

---

(1) Las cuentas de resultados no serán definitivas hasta su aprobación por las juntas o asambleas generales. En los últimos dos años, los resultados definitivos fueron sensiblemente inferiores (en 1982, en 5.800 millones) a los provisionales. La aplicación de la actualización de balances, todavía no contemplada en los presentes datos, será otra fuente de alteraciones de los datos definitivos de 1983.

(2) Para asegurar la comparabilidad temporal de los datos en términos de balance medio, afectada por la introducción de un nuevo modelo de balance para la banca en enero de 1983, de dicho balance se han eliminado dos conceptos que no figuraban en el esquema anterior: las «operaciones de compraventa de divisas a dos días» y las «aplicaciones de efectos»; equivalen, conjuntamente, a un 2,7 % del balance total.

(3) Por otra parte, las cuentas de resultados de los bancos que han entrado en proceso de saneamiento en 1983 muestran las alteraciones habituales en estos casos, rompiendo la comparabilidad temporal de sus series.

## 1. Estructura del balance medio en % sobre el total

%

	Bancos		Cajas de ahorros	
	1982	1983 (a)	1982	1983
<b>ACTIVO:</b>				
<b>Caja y Banco de España, c/c pesetas</b>	<b>4,21</b>	<b>4,77</b>	<b>6,38</b>	<b>7,64</b>
<b>Activos rentables en pesetas</b>	<b>65,78</b>	<b>66,16</b>	<b>82,02</b>	<b>80,99</b>
ECA, tesorería y activos monetarios	6,14	9,44	13,62	14,51
Crédito y valores (b)	58,05	55,35	64,38	62,88
Inmuebles uso y renta	1,59	1,37	4,02	3,60
<b>Activos rentables en moneda extranjera</b>	<b>20,84</b>	<b>21,32</b>	<b>1,36</b>	<b>2,04</b>
ECA y tesorería	12,80	12,52	0,66	1,01
Crédito y valores	8,02	8,78	0,70	1,03
Inmovilizado	0,02	0,02	—	—
<b>Otras cuentas</b>	<b>9,17</b>	<b>7,75</b>	<b>10,24</b>	<b>9,33</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>PASIVO:</b>				
<b>Recursos onerosos en pesetas</b>	<b>67,79</b>	<b>66,11</b>	<b>85,47</b>	<b>84,73</b>
Cuentas corrientes y de ahorro	23,95	20,83	46,74	44,50
Imposiciones y empréstitos	33,28	32,37	34,31	35,89
Tesorería en ECA, pesetas	10,56	12,91	4,42	4,34
<b>Acreedores y ECA en moneda extranjera</b>	<b>19,51</b>	<b>19,39</b>	<b>1,42</b>	<b>2,00</b>
<b>Otras cuentas</b>	<b>12,70</b>	<b>14,50</b>	<b>13,11</b>	<b>13,27</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Avales y créditos documentarios	8,00	8,38	1,62	1,39
Efectos endosados	1,35	1,44	0,10	0,15
Efectos en gestión de cobro	5,29	3,81	1,13	1,44
Morosos (pesetas y moneda extranjera)	2,24	2,88	1,55	2,29

(a) En este año se ha tomado como base el total balance medio, disminuido por las «operaciones de compraventa de divisas a dos días hábiles» «aplicación de efectos», por ser cuentas nuevas que no figuraban en ejercicios anteriores.

(b) Incluye morosos.

El beneficio neto de la banca normal aumentó en 1983 un 11,6 %, representando un 0,87 % del balance medio, porcentaje ligeramente inferior al del pasado ejercicio. Conviene notar, además, que ese beneficio viene hinchado por unas diferencias de cambios por operaciones en divisas de excepcional magnitud (incrementadas en 16.000 millones de pesetas sobre el ejercicio precedente), partida aleatoria derivada de una evolución de los cambios que seguramente no se repetirá en ejercicios sucesivos.

El margen de intermediación de la banca, con tendencia decreciente en los tres últimos años, presenta en 1983, probablemente, una leve mejoría con relación a 1982. En porcentaje sobre el balance medio es superior en 0,17 puntos, pero si se restan los beneficios estimados de las nuevas ayudas del Banco de España y Fondo de Garantía a los bancos en saneamiento, el crecimiento se anula; eso es, prácticamente, lo ocu-

rrido en la banca sana, cuyo margen baja 0,01 % (1). No obstante, puede afirmarse, en cualquier caso, que en la banca se ha producido un punto de inflexión respecto de la tendencia decreciente que mostraba esa magnitud en los últimos años.

En las cajas de ahorros, el margen de intermediación crece sensiblemente, reforzándose la tendencia ascendente de años anteriores. En este caso, el factor causal más importante se encuentra en el incremento de la rentabilidad de los activos, al que contribuyen los aumentos de tipos de interés, la sustitución de inversio-

(1) El aumento de la valoración del componente de moneda extranjera de los balances, resultante de la devaluación de la peseta, implica —con independencia de la evolución de los márgenes de cada tipo de negocio— una reducción artificial del margen general. Si se depurase ese efecto, el margen de intermediación de la banca normal mejoraría unas centésimas respecto de 1982.

nes especiales a tipo controlado por inversiones libres, derivada de la baja de los coeficientes de inversión, y las ganancias de rentabilidad que para las cajas han supuesto en 1983 sus inversiones en activos monetarios. Por otra parte, el crecimiento del negocio de las cajas ha sido apreciablemente mayor que el de los bancos.

El coste medio de los recursos financieros en pesetas procedentes de la clientela presenta, tanto en bancos como en cajas, unos aumentos muy moderados, con una importante desaceleración en la tendencia ascendente de años anteriores. El de los primeros sigue superando en dos puntos al de las segundas, lo que refleja el mayor peso relativo de las cuentas a la vista y de ahorro de las cajas, y una menor remuneración de éstas a sus depósitos a plazo. Otros aspectos destacables son el acusado descenso en el coste de las cuentas de ahorro, tanto en bancos como en cajas, y el aumento del coste de las imposiciones entre seis meses y menos de un año, que en el balance de los bancos son las que absorben la totalidad del crecimiento de sus depósitos;

los depósitos a un año o más descienden en valor absoluto.

Las comisiones y demás productos ordinarios de las cajas, aunque con tasas de crecimiento altas, siguen teniendo un peso marginal, al contrario que en los bancos para los que son un importante complemento a su margen de intermediación, y representan el 18 % de su margen ordinario. Ello refleja el distinto nivel de actividad de bancos y cajas en la concesión de avales, manipulación de efectos, prestación de otros servicios financieros, y operaciones en moneda extranjera.

Con todo, el margen ordinario presenta, este año, en las cajas de ahorros, un nivel más alto que el de la banca (5,49 frente a 4,86), confirmando una situación que por primera vez se produjo el año anterior. El pequeño crecimiento del margen ordinario en los bancos en situación normal, que aumenta sólo 0,05 puntos en términos de balance, se logra merced al componente de operaciones en moneda extranjera (diferencias de cambio). Por el contrario, en las cajas de ahorros, el

## 2. Cuenta de resultados de los bancos

m.m., %

	1980			1981			1982			1983		
	m.m.	Δ%	% (a)	m.m.	Δ%	% (a)	m.m.	Δ%	% (a)	m.m.	Δ%	% (a)
Banca privada, en situación normal												
Productos financieros	1.044,7	33,6	11,59	1.428,9	36,8	12,74	1.789,2	25,2	12,63	2.011,8	12,4	12,17
Costes financieros	-629,6	40,3	-6,98	-928,2	47,4	-8,27	-1.215,7	31,0	-8,58	-1.343,7	10,5	-8,13
Margen de intermediación	415,1	24,6	4,60	500,7	20,6	4,46	573,5	14,5	4,05	668,1	16,5	4,04
Otros productos ordinarios	74,8	40,8	0,83	97,5	30,3	0,87	126,7	29,9	0,89	157,7	24,4	0,95
Margen ordinario	489,9	26,8	5,43	598,2	22,1	5,33	700,2	17,1	4,94	825,7	17,9	4,99
Gastos de explotación	-314,4	22,8	-3,46	-378,7	21,5	-3,38	-434,7	14,8	-3,07	-487,8	12,2	-2,95
Margen de explotación	175,5	34,6	1,98	219,5	23,1	1,96	265,5	21,0	1,87	337,9	27,3	2,04
Resultados netos de operaciones con valores y otros adeudos y abonos	- 7,8		-0,12	- 7,0	-34,6	-0,06	- 27,4	291,4	-0,18	- 24,2	-11,7	-0,15
Saneamiento de créditos y valores	- 77,5	30,5	-0,86	- 91,1	17,5	-0,81	- 109,3	20,0	-0,78	- 169,9	55,4	-1,03
Resultados netos antes de impuestos	90,1	27,5	1,00	121,4	34,7	1,08	128,8	6,1	0,91	143,8	11,6	0,87
Banca privada, en proceso de saneamiento												
Productos financieros	248,0	18,4	11,61	298,4	20,4	11,88	333,5	11,7	11,70	388,0	16,4	11,70
Costes financieros	-180,6	21,6	-8,46	-223,5	23,8	-8,90	- 258,5	15,6	-9,07	-266,6	3,1	-8,04
Margen de intermediación	67,4	10,6	3,15	74,9	11,2	2,98	75,0	0,1	2,63	121,4	61,9	3,66
Otros productos ordinarios	12,2	50,2	0,57	14,5	18,8	0,58	15,5	6,9	0,54	16,4	5,6	0,50
Margen ordinario	79,6	15,2	3,73	89,4	12,3	3,56	90,5	1,2	3,17	137,8	52,3	4,16
Gastos de explotación	- 73,2	20,4	-3,43	- 82,9	13,3	-3,30	- 95,3	15,0	-3,34	-108,3	13,6	-3,27
Margen de explotación	6,4	-22,6	0,30	6,5	1,6	0,26	- 4,8	-173,8	-0,17	29,5	714,6	0,89
Resultados netos de operaciones con valores y otros adeudos y abonos	3,2	-15,8	0,15	- 6,2	-293,8	-0,25	5,1	182,3	0,18	0,4	-92,2	0,01
Saneamiento de créditos y valores	- 16,0	154,5	-0,75	- 18,0	12,5	-0,72	- 32,4	80,0	-1,14	- 45,4	40,1	-1,37
Resultados netos antes de impuestos	- 6,4	-224,0	-0,30	-17,7	175,7	-0,71	- 32,1	81,1	-1,13	- 15,5	-51,7	-0,47

(a) Porcentaje en términos de balance medio. En 1983 se han restado a dicho balance medio las «operaciones de compraventa» de divisas hasta dos días hábiles» y «aplicación de efectos», por ser cuentas nuevas que no figuraban en ejercicios anteriores.

### 3. Evolución y estructura de la cuenta de resultados: banca privada

m.m., %

	1980			1981			1982			1983		
	m.m.	Δ %	% (a)	m.m.	Δ %	% (a)	m.m.	Δ %	% (a)	m.m.	Δ %	% (a)
<b>1. Productos financieros</b>	<b>1 292,7</b>	<b>30,6</b>	<b>11,60</b>	<b>1 727,3</b>	<b>33,6</b>	<b>12,58</b>	<b>2 122,7</b>	<b>22,9</b>	<b>12,47</b>	<b>2 399,8</b>	<b>13,1</b>	<b>12,10</b>
En pesetas	1 084,9	-	9,74	1 339,2	23,4	9,75	1 634,5	22,1	9,61	1 946,1	19,1	9,81
<i>De inversiones crediticias</i>	946,3	-	8,49	1 146,4	21,2	8,35	1 339,2	16,8	7,87	1 518,8	13,4	7,66
<i>De cartera de valores</i>	57,5	-	0,52	73,0	27,0	0,53	90,0	23,3	0,53	109,8	22,0	0,55
<i>De inversiones interbancarias</i>	81,1	-	0,73	119,8	47,6	0,87	205,3	71,4	1,21	317,6	54,7	1,60
<i>Del Banco de España y otros activos monetarios</i>	(33,7)	(122,6)	(0,30)	(66,3)	(96,8)	(0,48)	(116,8)	(76,4)	(0,69)	(193,5)	(65,7)	(0,98)
<i>De entidades de depósito</i>	(47,4)	-	(0,43)	(53,5)	(12,7)	(0,39)	(88,4)	(65,3)	(0,52)	(124,1)	(40,4)	(0,63)
En moneda extranjera	207,8	-	1,86	388,1	86,8	2,83	488,2	25,8	2,87	453,7	- 7,1	2,29
<i>De inversiones crediticias y cartera de valores</i>	96,3	-	0,86	158,7	65,0	1,16	198,3	25,0	1,17	191,0	- 3,7	0,96
<i>De entidades de depósito</i>	111,5	-	1,00	229,4	105,7	1,67	289,9	26,4	1,70	262,7	- 9,4	1,32
<b>2. Costes financieros</b>	<b>-810,2</b>	<b>35,9</b>	<b>-7,27</b>	<b>-1 151,7</b>	<b>42,1</b>	<b>-8,39</b>	<b>-1 474,2</b>	<b>28,0</b>	<b>-8,66</b>	<b>-1 610,3</b>	<b>9,2</b>	<b>-8,12</b>
En pesetas	-634,3	24,5	-5,69	-804,1	26,8	-5,86	-1 046,4	30,1	-6,15	-1 228,1	17,4	-6,19
<i>Ordinarios</i>	-509,0	26,1	-4,57	-651,0	27,9	-4,74	-817,9	25,6	-4,81	-929,1	13,6	-4,69
<i>De depósitos</i>	(-470,0)	(26,9)	(-4,24)	(-593,1)	(26,2)	(-4,32)	(-732,2)	(23,5)	(-4,30)	(-822,4)	(12,3)	(-4,15)
<i>De empréstitos</i>	(- 37,2)	(12,2)	(-0,33)	(- 47,5)	(28,1)	(-0,35)	(- 58,7)	(23,3)	(-0,34)	(- 71,7)	(22,1)	(-0,36)
<i>De efectos endosados</i>	(- 1,8)	-	(-0,02)	(- 10,4)	(445,6)	(-0,07)	(- 27,0)	(161,0)	(-0,16)	(- 35,0)	(29,6)	(-0,18)
<i>Interbancarios</i>	-125,2	18,4	-1,12	-153,1	22,3	-1,12	-228,5	49,0	-1,34	-299,0	30,9	-1,51
<i>Del Banco de España</i>	(- 26,7)	(33,3)	(-0,24)	(- 30,1)	(13,0)	(-0,22)	(- 44,3)	(46,9)	(-0,26)	(- 59,1)	(33,4)	(-0,30)
<i>De entidades de depósito</i>	(- 98,5)	(14,9)	(-0,88)	(-123,0)	(24,8)	(-0,90)	(-184,2)	(49,7)	(-1,08)	(-239,9)	(30,2)	(-1,21)
En moneda extranjera	-175,9	102,6	-1,58	-347,6	97,5	-2,53	-427,9	23,1	-2,51	-382,2	- 10,7	-1,93
<i>De depósitos</i>	- 41,4	98,5	-0,37	- 85,7	107,0	-0,62	-121,3	41,6	-0,71	-121,0	- 0,2	-0,61
<i>Interbancarios</i>	-134,5	103,9	-1,21	-261,9	94,6	-1,91	-306,6	17,1	-1,80	-261,2	- 14,8	-1,32
<b>3. Margen de intermediación (1+2)</b>	<b>482,4</b>	<b>22,6</b>	<b>4,33</b>	<b>575,6</b>	<b>19,3</b>	<b>4,19</b>	<b>648,5</b>	<b>12,7</b>	<b>3,81</b>	<b>789,5</b>	<b>21,7</b>	<b>3,98</b>
<b>4. Otros productos ordinarios netos</b>	<b>87,1</b>	<b>42,3</b>	<b>0,78</b>	<b>112,0</b>	<b>28,7</b>	<b>0,82</b>	<b>142,2</b>	<b>26,9</b>	<b>0,84</b>	<b>174,0</b>	<b>22,4</b>	<b>0,88</b>
Comisiones por avales y créditos documentarios	18,9	24,0	0,17	24,4	29,6	0,18	26,7	9,4	0,16	28,8	7,9	0,15
Beneficio neto por diferencias en cambio	15,9	29,2	0,14	20,0	25,5	0,14	36,3	81,6	0,21	52,2	43,8	0,26
Comisiones cobranza netas	26,2	62,1	0,24	35,1	33,9	0,26	39,3	12,0	0,23	44,8	14,0	0,23
Productos netos de otros servicios	26,1	40,4	0,23	32,5	24,7	0,24	39,9	22,7	0,23	48,2	20,8	0,24
<b>5. Margen ordinario (3+4)</b>	<b>569,5</b>	<b>25,3</b>	<b>5,11</b>	<b>687,6</b>	<b>20,7</b>	<b>5,01</b>	<b>790,7</b>	<b>15,0</b>	<b>4,65</b>	<b>963,5</b>	<b>21,9</b>	<b>4,86</b>
Por operaciones pesetas	514,4	-	4,62	618,1	20,1	4,50	685,0	10,8	4,03	828,9	21,0	4,18
<i>No interbancarios</i>	563,0	-	5,05	654,3	16,2	4,77	711,0	8,7	4,18	811,4	14,1	4,09
<i>Banco de España y activos monetarios</i>	7,0	242,7	0,07	36,1	416,4	0,26	72,5	100,9	0,43	134,3	85,2	0,68
<i>Resto interbancarios</i>	- 55,6	-	-0,50	-72,3	36,1	-0,53	- 98,6	36,3	-0,58	-116,8	18,5	-0,59
Por operaciones en moneda extranjera	55,1	-	0,49	69,5	26,1	0,51	105,7	52,0	0,62	134,6	27,3	0,68
<b>6. Gastos de explotación</b>	<b>-387,6</b>	<b>21,9</b>	<b>-3,48</b>	<b>-461,6</b>	<b>19,1</b>	<b>-3,36</b>	<b>-530,0</b>	<b>14,8</b>	<b>-3,11</b>	<b>-596,1</b>	<b>12,5</b>	<b>-3,01</b>
Personal	-272,4	21,2	-2,44	-317,0	16,3	-2,31	-363,7	14,7	-2,14	-404,3	11,2	-2,04
Gastos generales	- 82,2	28,4	-0,74	-103,1	25,5	-0,75	-121,2	17,5	-0,71	-141,5	16,7	-0,71
Tributos	- 7,7	- 34,3	-0,07	- 10,3	34,9	-0,08	- 12,8	23,8	-0,07	- 15,7	22,7	-0,08
Amortizaciones	- 25,3	42,8	-0,23	- 31,2	22,9	-0,22	- 32,3	3,6	-0,19	- 34,6	7,1	-0,17
<b>7. Margen de explotación (5+6)</b>	<b>181,9</b>	<b>33,3</b>	<b>1,63</b>	<b>226,0</b>	<b>24,3</b>	<b>1,65</b>	<b>260,7</b>	<b>15,4</b>	<b>1,53</b>	<b>367,4</b>	<b>40,9</b>	<b>1,85</b>
<b>8. Resultados netos de operaciones con valores y otros adeudos y abonos</b>	<b>- 4,6</b>	<b>-190,3</b>	<b>-0,04</b>	<b>-13,2</b>	<b>185,7</b>	<b>-0,10</b>	<b>- 22,2</b>	<b>68,2</b>	<b>-0,13</b>	<b>- 23,5</b>	<b>5,9</b>	<b>-0,12</b>
Resultados de valores	1,9	1 193,8	0,02	2,1	10,6	0,02	- 0,4	-78,9	0,01	- 9,8	-2.550,0	-0,05
Dotación Fondo de Garantía	- 6,3	-	-0,06	-7,9	25,7	-0,06	- 8,1	2,7	-0,05	- 10,7	32,1	-0,05
Otros adeudos y abonos	- 0,2	-104,6	-	-7,4	3 144,1	-0,06	- 14,5	95,9	-0,09	- 3,0	- 79,3	-0,02
<b>9. Saneamiento de crédito y valores</b>	<b>- 93,6</b>	<b>42,4</b>	<b>-0,84</b>	<b>-109,1</b>	<b>16,6</b>	<b>-0,79</b>	<b>-141,8</b>	<b>30,0</b>	<b>-0,83</b>	<b>-215,3</b>	<b>51,8</b>	<b>-1,09</b>
Saneamiento de créditos (neto)	- 81,1	74,3	-0,73	- 94,9	17,1	-0,69	-115,5	21,7	-0,68	-196,0	69,7	-0,99
Saneamiento de valores	- 12,5	- 35,1	-0,11	- 14,2	13,7	-0,10	- 26,3	85,2	-0,15	- 19,3	- 26,6	-0,10
<b>10. RESULTADO NETO (7+8+9)</b>	<b>83,7</b>	<b>10,3</b>	<b>0,75</b>	<b>103,7</b>	<b>23,9</b>	<b>0,76</b>	<b>96,7</b>	<b>- 6,8</b>	<b>0,57</b>	<b>128,6</b>	<b>33,0</b>	<b>0,65</b>

(a) Porcentaje en términos de balance medio. En 1983 se han restado a dicho balance medio las «operaciones de compraventa de divisas hasta dos días hábiles» y «aplicación de efectos», por ser cuentas nuevas que no figuraban en ejercicios anteriores.



### 3. Evolución y estructura de la cuenta de resultados: cajas de ahorros

m.m., %

	1980			1981			1982			1983		
	m.m.	Δ %	% (a)	m.m.	Δ %	% (a)	m.m.	Δ %	% (a)	m.m.	Δ %	% (a)
<b>1. Productos financieros</b>	<b>398,9</b>	<b>23,6</b>	<b>8,83</b>	<b>509,3</b>	<b>27,7</b>	<b>9,61</b>	<b>668,1</b>	<b>31,1</b>	<b>10,52</b>	<b>857,2</b>	<b>28,3</b>	<b>11,17</b>
En pesetas	398,9(b)	23,6	8,83	505,4	26,7	9,53	657,0	30,0	10,35	843,7	28,4	10,99
<i>De inversiones crediticias</i>	218,3	20,2	4,83	282,9	29,6	5,34	360,5	27,4	5,68	470,2	30,4	6,13
<i>De cartera de valores</i>	127,7	24,5	2,83	145,2	13,7	2,74	164,7	13,4	2,59	175,7	6,7	2,29
<i>De inversiones interbancarias</i>	52,9	37,3	1,17	77,3	45,9	1,45	131,8	70,5	2,08	197,8	50,1	2,58
<i>Del Banco de España y otros activos monetarios</i>	-	-	-	(30,6)	-	(0,57)	(63,7)	(108,5)	(1,00)	(117,4)	(84,3)	(1,53)
<i>De entidades de depósito</i>	-	-	-	(46,7)	-	(0,88)	(68,1)	(45,7)	(1,08)	(80,4)	(18,1)	(1,05)
En moneda extranjera	-	-	-	3,9	-	0,08	11,1	180,9	0,17	13,5	21,6	0,18
<i>De inversiones crediticias y cartera de valores</i>	-	-	-	1,3	-	0,03	6,0	351,0	0,09	7,4	23,3	0,10
<i>De entidades de depósito</i>	-	-	-	2,6	-	0,05	5,1	94,5	0,08	6,1	19,6	0,08
<b>2. Costes financieros</b>	<b>-209,4</b>	<b>22,8</b>	<b>-4,63</b>	<b>-266,2</b>	<b>27,1</b>	<b>-5,02</b>	<b>-360,8</b>	<b>35,5</b>	<b>-5,68</b>	<b>-452,0</b>	<b>25,3</b>	<b>-5,89</b>
En pesetas	-209,4(b)	22,8	-4,63	-262,9	-	-4,96	-351,4	33,6	-5,53	-439,7	25,1	-5,73
<i>Ordinarios</i>	-189,6	23,4	-4,19	-241,9	27,6	-4,56	-324,3	34,0	-5,11	-403,1	24,3	-5,25
<i>De depósitos</i>	(-189,6)	(23,4)	(-4,19)	(-241,7)	(27,5)	(-4,55)	(-321,4)	(33,0)	(-5,06)	(-382,6)	(19,0)	(-4,99)
<i>De empréstitos</i>	-	-	-	-	-	-	(-1,9)	-	(-0,03)	(-19,3)	(915,8)	(-0,25)
<i>De efectos endosados</i>	-	-	-	(-0,2)	-	(-0,01)	(-1,0)	(255,8)	(-0,02)	(-1,2)	(20,0)	(-0,02)
<i>Interbancarios</i>	-19,8(b)	17,2	-0,44	-21,0	-	-0,40	-27,1	29,4	-0,42	-36,6	35,0	-0,48
<i>Del Banco de España</i>	-	-	-	(-2,4)	-	(-0,05)	(-3,1)	(33,9)	(-0,04)	(-3,8)	(22,6)	(-0,05)
<i>De entidades de depósito</i>	-	-	-	(-18,6)	-	(-0,35)	(-24,0)	(28,8)	(-0,38)	(-32,8)	(36,7)	(-0,43)
En moneda extranjera	-	-	-	3,3	-	-0,06	9,4	203,1	-0,15	12,3	30,9	-0,16
<i>De depósitos</i>	-	-	-	-	184,3	-	0,4	504,3	-0,01	1,7	325,0	-0,02
<i>Interbancarios</i>	-	-	-	3,2	-	-0,06	9,0	179,1	-0,14	10,6	17,8	-0,14
<b>3. Margen de intermediación (1+2)</b>	<b>189,5</b>	<b>24,6</b>	<b>4,20</b>	<b>243,1</b>	<b>28,3</b>	<b>4,59</b>	<b>307,3</b>	<b>26,4</b>	<b>4,84</b>	<b>405,2</b>	<b>31,9</b>	<b>5,28</b>
<b>4. Otros productos ordinarios netos</b>	<b>9,2</b>	<b>51,6</b>	<b>0,20</b>	<b>9,5</b>	<b>2,5</b>	<b>0,17</b>	<b>11,3</b>	<b>19,3</b>	<b>0,18</b>	<b>16,1</b>	<b>42,5</b>	<b>0,21</b>
Comisiones por avales y créditos documentarios	-	-	-	1,1	-	0,02	1,4	30,7	0,02	1,7	21,4	0,02
Beneficio neto por diferencias en cambio	1,1	105,7	0,02	1,2	6,5	0,02	2,6	113,1	0,04	3,0	15,3	0,04
Comisiones cobranza netas	4,8	37,9	0,11	1,9	-59,6	0,03	2,6	35,0	0,04	2,9	11,5	0,04
Productos netos de otros servicios	3,3	59,8	0,07	5,3	58,2	0,10	4,7	10,3	0,08	8,5	80,9	0,11
<b>5. Margen ordinario (3+4)</b>	<b>198,7</b>	<b>25,7</b>	<b>4,40</b>	<b>252,6</b>	<b>27,1</b>	<b>4,76</b>	<b>318,6</b>	<b>26,1</b>	<b>5,02</b>	<b>421,3</b>	<b>32,2</b>	<b>5,49</b>
Por operaciones pesetas	-	-	-	250,7	-	4,73	314,2	25,3	4,95	417,0	32,7	5,43
<i>No interbancarios</i>	-	-	-	197,9	-	3,73	209,1	5,6	3,29	255,3	22,1	3,33
<i>Banco de España y activos monetarios</i>	-	-	-	20,7	-	0,40	60,5	193,0	0,96	113,6	87,8	1,48
<i>Resto interbancarios</i>	-	-	-	32,1	-	0,60	44,6	39,0	0,70	48,1	7,8	0,63
Por operaciones en moneda extranjera	-	-	-	1,9	-	0,03	4,4	129,8	0,07	4,3	2,3	0,06
<b>6. Gastos de explotación</b>	<b>-146,2</b>	<b>25,8</b>	<b>-3,24</b>	<b>-179,1</b>	<b>22,5</b>	<b>-3,38</b>	<b>-219,4</b>	<b>22,5</b>	<b>-3,46</b>	<b>-259,1</b>	<b>18,1</b>	<b>-3,38</b>
Personal	-98,4	24,7	-2,18	-119,6	21,6	-2,26	-144,5	20,7	-2,28	-168,5	16,6	-2,19
Gastos generales	-37,0	38,3	-0,82	-44,2	19,3	-0,83	-58,0	31,4	-0,91	-67,7	16,7	-0,88
Tributos	-0,6	83,5	-0,01	-1,1	79,8	-0,02	-2,0	71,2	-0,03	-3,0	50,0	-0,04
Amortizaciones	-10,2	52,3	-0,23	-14,2	39,3	-0,27	-14,9	5,2	-0,24	-19,9	33,6	-0,26
<b>7. Margen de explotación (5+6)</b>	<b>52,5</b>	<b>25,2</b>	<b>1,16</b>	<b>73,5</b>	<b>22,5</b>	<b>1,38</b>	<b>99,2</b>	<b>35,0</b>	<b>1,56</b>	<b>162,2</b>	<b>63,5</b>	<b>2,11</b>
<b>8. Resultados netos de operaciones con valores y otros adeudos y abonos</b>	<b>8,5</b>	<b>24,1</b>	<b>0,19</b>	<b>7,3</b>	<b>-14,4</b>	<b>0,14</b>	<b>-0,5</b>	<b>-</b>	<b>-0,01</b>	<b>-12,5</b>	<b>2.400,0</b>	<b>-0,16</b>
Resultados de valores	3,7	95,9	0,08	6,2	68,4	0,12	6,4	2,4	0,10	2,6	-59,4	0,03
Dotación Fondo de Garantía	-	-	-	-	-	-	4,4	-	-0,07	5,2	18,2	-0,07
Otros adeudos y abonos	4,8	-3,1	0,11	1,1	-77,7	0,02	-2,5	-133,4	-0,04	-9,9	296,0	-0,13
<b>9. Saneamiento de crédito y valores</b>	<b>-16,4</b>	<b>36,3</b>	<b>-0,36</b>	<b>-27,1</b>	<b>69,3</b>	<b>-0,52</b>	<b>-36,4</b>	<b>34,3</b>	<b>-0,55</b>	<b>-68,6</b>	<b>88,5</b>	<b>-0,89</b>
Saneamiento de créditos (neto)	-11,0	86,8	-0,24	-23,3	111,4	-0,43	-26,2	12,4	-0,39	-60,8	132,1	-0,79
Saneamiento de valores	-5,4	-11,9	-0,12	-4,6	-15,8	-0,09	-10,2	121,7	-0,16	-7,8	23,5	-0,10
<b>10. RESULTADO NETO (7+8+9)</b>	<b>44,6</b>	<b>21,3</b>	<b>0,99</b>	<b>52,9</b>	<b>18,7</b>	<b>1,00</b>	<b>62,3</b>	<b>17,8</b>	<b>1,00</b>	<b>81,1</b>	<b>30,2</b>	<b>1,06</b>

(a) Porcentaje en términos de balance medio.

(b) Incluye también los productos y costes en moneda extranjera.

margen ordinario experimenta un aumento de 0,47 puntos en términos de balance, que se centra íntegramente en su componente en pesetas.

En los gastos de explotación, ambos tipos de entidades presentan reducciones relativas apreciables, que en el caso de la banca son continuación de la tendencia decreciente de los últimos años, a la que en 1983 se suman las cajas de ahorros. Los gastos de personal —su principal componente— crecen un 11,2 % en la banca y un 16,6 % en las cajas de ahorros, reduciéndose en ambos casos tanto el ritmo de crecimiento como su peso relativo, con respecto a años anteriores. En la banca, el personal en activo disminuye en 3.000 personas, mientras que, en las cajas, aumenta en 2.000; el coste medio por empleado se incrementa más en las segundas que en los primeros.

Los gastos generales en este ejercicio crecen de modo parecido en bancos y cajas de ahorros, manteniéndose en términos de balance en los primeros y disminuyendo en las cajas, gracias al fuerte aumento de su negocio. No obstante, el nivel de los gastos generales de éstas, y a pesar de que los correspondientes a alquileres son mucho menores que en bancos, sigue siendo más elevado, probablemente porque contienen premios o regalos a la clientela pasiva, que podrían considerarse remuneraciones complementarias en especie. Una última cuestión destacable en este ejercicio es el fuerte incremento de los gastos de automatización en ambos grupos de entidades.

El margen de explotación refleja las mejoras indicadas con anterioridad, tanto en el margen ordinario como en los gastos de explotación, y crece, por tanto, en términos de balance medio, significativamente en bancos y mucho más en las cajas de ahorros. En aquéllos, aun sin los beneficios por ayudas a bancos en saneamiento, el margen de explotación crecería en valor absoluto un 25,6 %, y 0,12 puntos en términos de balance medio. En los bancos sanos, el crecimiento es algo más acusado (0,17 puntos), alcanzando el margen un 2,04 % del balance. El de las cajas de ahorros aumenta 0,55 puntos, y se sitúa en un 2,11 %.

Sin embargo, estos importantes aumentos no se traducen en el beneficio de las entidades, debido a los fuertes saneamientos de la cartera de créditos de bancos y cajas de ahorros, y a las aportaciones a fondos de pensiones de las cajas.

Los saneamientos de créditos de la banca ascienden a 196.000 millones de pesetas, con un incremento de casi 70 % sobre el año anterior. A 60.800 millones de pesetas se eleva la misma partida para las cajas, doblando con exceso la cifra de 1982. En ambos casos,

son los importes mayores alcanzados hasta la fecha, tanto en valores absolutos como relativos. Esas cifras de saneamientos se deben al gran crecimiento de las cifras de morosos y dudosos durante el año (35 % en bancos y 50 % en cajas), pero también a un aumento general de los niveles de cobertura.

La positiva evolución de las cotizaciones bursátiles ha reducido los saneamientos de valores de bancos y cajas de ahorros; los efectivamente realizados se concentran en un número muy corto de entidades.

El conjunto de resultados de carácter extraordinario, tales como los de operaciones de enajenación de valores e inmovilizado y el resto de abonos y adeudos a la cuenta de pérdidas y ganancias, refleja un saldo neto negativo, similar al del ejercicio anterior en la banca y con fuerte aumento en las cajas de ahorros. Lo más destacable de ello es el incremento (unos 13.000 millones de pesetas) de los recursos destinados por las cajas a fondos especiales.

## El margen de intermediación y sus componentes

Descrita en la introducción la evolución general de la cuenta de resultados, se procede en las siguientes secciones al análisis de detalle de sus diferentes partes o componentes. En relación con el margen de intermediación, se estudiarán, sucesivamente, los productos de las inversiones en pesetas, los costes de los recursos en pesetas, los productos y costes de las operaciones en moneda extranjera, y los de las operaciones interbancarias o en activos monetarios.

### Productos financieros en pesetas

Se incluyen en este apartado los productos procedentes de la cartera de préstamos, créditos y efectos, y los de cartera de valores. Los primeros, que constituyen la fuente principal de ingresos, han tenido una distinta evolución en bancos y cajas de ahorros, creciendo sólo un 13,4 % respecto al año anterior en aquéllos, mientras en las cajas lo hacen en un 30,4 %. Ello se debe tanto al menor crecimiento de la inversión crediticia media de la banca (11,5 %) respecto a la de las cajas (23,9 %), como a la menor elevación de sus rentabilidades medias (0,30 puntos en la banca y 0,70 puntos en las cajas).

Las tasas del crecimiento en balance de la cartera media anual de pólizas de préstamos y créditos en pesetas son muy similares en bancos y cajas (21,3 y 22,1 %, respectivamente). La diferencia respecto al cre-

cimiento comentado en el párrafo anterior se explica porque el crédito instrumentado en efectos desciende ligeramente en la banca, mientras se incrementa sensiblemente en las cajas de ahorros, si bien partiendo de

cifras muy reducidas. Continúa, pues, el proceso de reducción de la letra como instrumento de crédito, lo cual debe repercutir favorablemente en la estructura de costes de las entidades bancarias.

#### 4. Rentabilidades y costes medios

%

	Banca privada				Cajas de ahorros			
	1980	1981	1982	1983	1980	1981	1982	1983
RENTABILIDAD MEDIA DE:								
<b>TOTAL DE ACTIVOS RENTABLES</b>	<b>12,99</b>	<b>13,99</b>	<b>13,73</b>	<b>13,29</b>	<b>11,15</b>	<b>12,27</b>	<b>12,57</b>	<b>13,35</b>
<b>Inversiones crediticias (a)</b>	<b>14,98</b>	<b>15,62</b>	<b>15,33</b>	<b>15,05</b>	<b>12,23</b>	<b>13,24</b>	<b>13,43</b>	<b>14,03</b>
En pesetas	15,05	15,52	15,41	15,73	—	—	13,43	14,14
<i>Cartera de efectos (b)</i>	<i>15,06</i>	<i>15,53</i>	<i>15,48</i>	<i>15,97</i>	<i>9,83</i>	<i>14,43</i>	<i>16,70</i>	<i>16,53</i>
<i>Préstamos y créditos</i>	<i>16,48</i>	<i>17,00</i>	<i>16,63</i>	<i>16,76</i>	<i>12,29</i>	<i>13,19</i>	<i>13,63</i>	<i>14,42</i>
En moneda extranjera	14,33	16,43	14,81	11,08	—	—	13,47	9,38
<b>Cartera de valores</b>	<b>4,77</b>	<b>5,47</b>	<b>5,98</b>	<b>6,63</b>	<b>9,69</b>	<b>10,63</b>	<b>10,97</b>	<b>11,05</b>
<b>Inversiones interbancarias</b>	<b>10,51</b>	<b>13,21</b>	<b>12,73</b>	<b>11,68</b>	<b>11,16</b>	<b>13,26</b>	<b>12,60</b>	<b>14,31</b>
Banco de España y otros activos monetarios	10,59	13,31	13,79	15,32	—	—	13,28	15,80
Cuentas tesorería pesetas	13,36	14,83	14,75	13,82	—	—	14,46	15,89
Cuentas tesorería moneda extranjera	12,98	16,28	14,27	10,95	—	—	13,50	7,99
Entidades oficiales de crédito y financiación inversiones obligatorias	8,19	10,38	10,56	10,95	—	—	9,03	10,77
<b>Créditos en firma</b>	<b>1,90</b>	<b>2,11</b>	<b>2,04</b>	<b>1,77</b>	—	—	<b>1,34</b>	<b>1,64</b>
COSTE MEDIO DE:								
<b>TOTAL FINANCIACION AJENA</b>	<b>8,34</b>	<b>9,63</b>	<b>9,81</b>	<b>9,21</b>	<b>5,38</b>	<b>5,89</b>	<b>6,55</b>	<b>6,80</b>
<b>No interbancaria en pesetas</b>	<b>7,25</b>	<b>7,91</b>	<b>8,43</b>	<b>8,66</b>	<b>5,17</b>	<b>5,66</b>	<b>6,32</b>	<b>6,56</b>
Acreedores en pesetas	7,00	7,62	8,09	8,26	5,12	5,58	6,18	6,26
<i>Cuentas corrientes</i>	<i>0,89</i>	<i>1,09</i>	<i>1,41</i>	<i>1,25</i>	<i>0,69</i>	<i>0,67</i>	<i>0,88</i>	<i>0,88</i>
<i>Cuentas de ahorro</i>	<i>3,98</i>	<i>3,94</i>	<i>3,89</i>	<i>3,21</i>	<i>3,63</i>	<i>3,60</i>	<i>3,54</i>	<i>3,33</i>
<i>A plazo entre seis meses y un año</i>	<i>7,80</i>	<i>11,10</i>	<i>12,62</i>	<i>12,76</i>	<i>6,58</i>	<i>8,09</i>	<i>9,26</i>	<i>9,75</i>
<i>A plazo de un año o más</i>	<i>12,09</i>	<i>12,67</i>	<i>12,96</i>	<i>12,97</i>	<i>9,01</i>	<i>9,78</i>	<i>10,58</i>	<i>10,85</i>
Empréstitos	12,24	13,04	13,49	13,85	—	—	10,76	12,03
Efectos endosados (b)	11,97	11,04	12,10	12,29	—	—	14,83	9,93
<b>No interbancaria en moneda extranjera</b>	<b>10,29</b>	<b>13,32</b>	<b>11,63</b>	<b>8,58</b>	<b>0,66</b>	<b>4,17</b>	<b>2,51</b>	<b>6,66</b>
<b>Financiación interbancaria</b>	<b>11,34</b>	<b>13,45</b>	<b>12,49</b>	<b>10,68</b>	<b>8,92</b>	<b>10,12</b>	<b>10,01</b>	<b>9,85</b>
Banco de España	10,62	9,41	9,46	9,29	11,66	12,93	14,91	18,27
Cuentas tesorería pesetas (incluso redescuento)	12,98	14,62	14,25	13,82	—	—	10,84	11,00
Cuentas tesorería moneda extranjera (incluso redescuento)	13,26	16,86	14,79	10,98	—	—	12,72	8,68
Entidades oficiales de crédito y financiación inversiones obligatorias	6,07	7,03	7,46	8,57	—	—	—	—
Financiación de inversiones obligatorias	—	—	—	10,41	—	—	7,65	8,14
Créditos de provisión	—	—	—	8,12	—	—	6,17	7,94
PRO MEMORIA:								
RENTABILIDAD DEL CREDITO OBLIGATORIO Y LIBRE Y DE LOS COMPONENTES DE LA CARTERA DE VALORES:								
Crédito de regulación especial	8,21	8,34	9,05	9,23	9,95	10,49	11,01	11,49
Crédito libre (pesetas y moneda extranjera)	16,00	16,71	16,26	15,95	13,27	14,30	14,87	15,40
Fondos públicos	5,46	5,78	6,29	6,69	7,17	7,84	9,28	9,51
Otros títulos de renta fija españoles	9,00	9,87	11,83	12,80	10,84	12,08	12,27	12,36
Títulos de renta variable y extranjeros	2,59	4,11	3,83	4,60	—	7,58	7,38	7,88

(a) Incluye morosos y dudosos.

(b) Sobre nominales en balance.

## 5. Tipos de rentabilidad de la cartera de créditos y préstamos

%

	1980	1981	1982	1983
	Banca privada			
<b>Crédito y préstamos en pesetas (a)</b>	<b>16,48</b>	<b>17,00</b>	<b>16,63</b>	<b>16,76</b>
<b>Tipos medios declarados de créditos y préstamos en pesetas (media simple por plazos) (b)</b>		<b>17,06</b>	<b>16,84</b>	<b>17,41</b>
Con vencimiento hasta tres meses	—	16,35	16,24	17,12
Con vencimiento entre uno y tres años	16,85	17,44	17,47	17,65
Con vencimiento superior a tres años	17,35	17,39	16,82	17,46
<b>Tipos preferenciales de créditos y préstamos en pesetas (media simple por plazos) (c)</b>			<b>16,78</b>	<b>16,97</b>
Con vencimiento hasta tres meses			15,69	16,04
Con vencimiento entre uno y tres años			16,88	17,15
Con vencimiento superior a tres años			17,78	17,71
	Cajas de ahorros			
<b>Créditos y préstamos en pesetas (a)</b>	<b>12,29</b>	<b>13,19</b>	<b>13,63</b>	<b>14,42</b>
<b>Tipos medios declarados de créditos y préstamos en pesetas (media simple por plazos) (b)</b>		<b>15,07</b>	<b>16,06</b>	<b>17,22</b>
Con vencimiento hasta tres meses		14,23	15,19	17,53
Con vencimiento entre uno y tres años	12,88	15,17	16,19	16,85
Con vencimiento superior a tres años	14,41	15,82	16,79	17,27
<b>Tipos preferenciales de créditos y préstamos en pesetas (media simple por plazos) (c)</b>			<b>14,31</b>	<b>14,31</b>
Con vencimiento hasta tres meses			13,32	13,29
Con vencimiento entre uno y tres años			14,27	14,29
Con vencimiento superior a tres años			15,33	15,35

(a) Datos de balance y cuenta de resultados.

(b) Tipos declarados Anexo II CBE 13/81 a partir de marzo 1981, media anual simple.

(c) Tipos preferenciales declarados Anexo I CBE 13/81 a partir de marzo 1981, media anual simple.

Los indicadores disponibles señalan que este año no prosigue el descenso de los tipos de interés que se apreció en la banca durante 1982. La rentabilidad media del crédito en pesetas (incluidos morosos y dudosos) pasa del 15,41 % al 15,73 % en la banca, y del 13,43 % al 14,14 % en las cajas (1). La diferencia entre ambos grupos de entidades se acorta, aunque supone todavía más de punto y medio. Esa evolución concuerda con el aumento de los tipos de interés de los créditos nuevos concedidos en el año, que puede estimarse en poco más de medio punto en los bancos y poco más de un punto en las cajas, situándose en el 17,4 % y 17,2 %, respectivamente; en 1981, su comparación arrojaba una diferencia de dos puntos.

(1) En el moderado aumento de esas cifras, y particularmente en el de la banca, influyen los considerables traslados de créditos a la situación de dudosos o morosos, que implican la no periodificación de intereses, anotándose en cuenta de resultados sólo los cobrados.

Dos factores especiales favorecen la evolución de la rentabilidad media de las inversiones crediticias de las cajas. Por una parte, el descenso del coeficiente de préstamos de regulación especial: aunque su ajuste se completó en diciembre de 1982, la cartera media de tales préstamos ha sido, en 1983, un punto y medio inferior, en términos de pasivos computables, a la de aquel año. Por otra parte, la gran diferencia que en el caso de las cajas existe entre el tipo medio de las operaciones de la cartera —una parte importante de las cuales consiste en operaciones a largo plazo— y el de las operaciones que se incorporan a ella durante el año: diferencia que no existe en la banca, ya que, en su caso, el predominio de las operaciones a corto plazo implica su práctica renovación anual. El peso de las operaciones nuevas ha crecido rápidamente no sólo por el mayor crecimiento general de las cajas, sino también por la sustitución, en su cuadro general de inversión, de las colocaciones en valores por colocaciones crediticias, derivada del descenso programado del coefi-

ciente de fondos públicos (que se completa a principios de 1984) (1).

El crecimiento del producto de la cartera de valores de la banca es del 22 %, manteniéndose su aportación relativa al margen de intermediación; en las cajas, su crecimiento es tan sólo del 6,7 %, como consecuencia del mencionado descenso del coeficiente de fondos públicos, con una rebaja de 0,30 puntos en su aportación al margen de intermediación, que, no obstante, sigue siendo muy superior a la de la banca (2,29 % frente a 0,55 % en términos de balance medio). Esto último se debe no sólo al mayor peso relativo de los valores en el balance de aquéllas, sino también a su mayor rentabilidad, dada la importancia que en los bancos tienen títulos poco productivos como son las cédulas para inversiones o la cartera de renta variable en general. Debe destacarse, no obstante, el incremento de la rentabilidad obtenida por los bancos en la cartera de renta fija; el proceso de saneamiento de bancos en crisis se ha visto acompañado, en muchas ocasiones, de importantes operaciones de cesión o liquidación de títulos en cartera, lo que implica alteraciones sustanciales en su composición y volumen, así como en los *ratios* de rentabilidad correspondientes.

### Costes financieros en pesetas

Al analizar el coste de los recursos de clientes (depósitos, empréstitos y efectos endosados), hay que tener en cuenta su distinta estructura en bancos y cajas de ahorros. En los primeros, las cuentas corrientes y de ahorro, es decir, los recursos baratos, representaron, en promedios anuales, el 38 % de la suma total de los mencionados conceptos durante el ejercicio de 1983; en las segundas, supusieron el 55 %. Pero, además, el conjunto de ambos tipos de cuentas se mantuvo en los bancos completamente estancado, mientras los recursos caros crecían el 17 %; el total creció tan sólo el 11,3 %. Las cajas, aparte de mejorar apreciablemente su cuota de mercado, presentaron, en los recursos a plazo, unos crecimientos sólo algo superiores a los de los depósitos a la vista y de ahorro.

También se ha producido un cambio de estructura dentro de los depósitos a plazo de los bancos: en 1983, el incremento de la totalidad de los depósitos se produce en los captados con vencimiento entre seis meses

---

(1) Debe notarse, sin embargo, que este último factor, que mejora la rentabilidad media de la cartera crediticia de las cajas, no tiene el mismo efecto en el conjunto de créditos y valores, puesto que muchos de los títulos sustituidos presentan ya para las cajas una rentabilidad similar a la de mercado libre.

y menos de un año, que compensan con creces la reducción experimentada por los depósitos a un año o más; en cuanto a la forma de instrumentar los depósitos, ha sido notable el trasvase hacia los efectos de propia financiación (1) y pagarés bancarios. En las cajas, las cédulas hipotecarias y otros empréstitos empiezan a tener importancia, suponiendo, en promedio anual, un 3 % de los recursos de clientes, en clara sustitución de imposiciones a plazo.

Los costes financieros medios del total de los recursos comentados en esta sección muestran en 1983 una desaceleración, con incrementos de poco menos de 0,20 %, tanto en bancos como en cajas, frente a incrementos superiores a medio punto en 1981 y 1982. Se mantiene, en cualquier caso, la fuerte diferencia, de más de dos puntos, entre el 8,7 % de remuneración media pagado por los bancos, y el 6,6 % pagado por las cajas, si bien es cierto que las remuneraciones en especie, más importantes en las cajas, y parcialmente contabilizadas en gastos generales, acortarian ligeramente la distancia.

Por clases de recursos, experimentan una apreciable rebaja los costes medios de las cuentas corrientes de los bancos, así como las de ahorro de uno y otro grupo de entidades, consecuencia de una política deliberada, adoptada por muchas entidades, de reducción de la remuneración base de esas cuentas, de costosa administración (2). En cuanto a las imposiciones a plazo, el aumento de remuneración de las efectuadas en bancos ha sido modesto en el tramo de seis meses a un año, y nulo en las de mayor vencimiento; su actual nivel (12,75/13 %) apenas presenta diferenciación por plazos. Mayores han sido las alzas registradas en el caso de las cajas de ahorros (medio punto en los seis meses, un cuarto de punto en el año), aunque sus remuneraciones medias se sitúan todavía muy por debajo de las de los bancos; pero estas alzas han sido compensadas en gran medida, en las instituciones de ahorro, por el descenso comentado en los depósitos a la vista, de

---

(1) Aunque estos pasivos se emiten a descuento, en el balance figuran por el nominal. Los *ratios* de coste utilizados en este informe se han estimado, en ese caso (aunque no en otros), sobre valores efectivos, no sobre valores nominales de balance, para asegurar la comparabilidad temporal de las series.

(2) En el caso de las cuentas corrientes, las entidades financieras, de seguros, y, en general, las que gozan de tipos libres, pero también de facilidades mayores de acceso a los activos monetarios (especialmente a los certificados de regulación monetaria, antes de su desaparición), han desplazado parte de sus recursos libres hacia estas colocaciones alternativas, lo que implica una reducción en el tipo medio del conjunto de las cuentas corrientes.

modo que el coste medio de sus depósitos aumenta sólo 0,08 %, frente al 0,19 % que registran los bancos, y que es consecuencia de la reestructuración de su pasivo.

El papel que en los bancos están desempeñando los efectos de propia financiación o los pagarés en la captación de fondos sensibles al tipo de interés, lo han empujado a desempeñar en las cajas las cédulas hipotecarias (así como otros instrumentos de empleo muy localizado, como son los empréstitos ordinarios y las operaciones de seguro). Los *ratios* de coste medio de las cédulas, aunque elevados dentro del cuadro de remuneraciones estimadas de las cajas (12 %), no representan bien, probablemente, su rentabilidad efectiva para el suscriptor, ya que no han podido ser ajustados por los descuentos de colocación.

### **Productos y costes financieros de las operaciones en moneda extranjera**

Dado el escaso volumen de las operaciones de las cajas de ahorros en divisas, el comentario de esta sección se referirá exclusivamente a los bancos.

Las cuentas de extranjero crecen, en el balance bancario en pesetas, un 19 % en 1983, pero todo ese aumento se debe al efecto de la depreciación de la peseta, ya que, en unidades de divisas, se limitan a mantener prácticamente su valor. Al mismo tiempo, tanto los tipos de rentabilidad de los productos como de remuneración de los recursos disminuyen más de tres puntos, reflejando, como es obvio, lo sucedido en los mercados internacionales, y especialmente en el del dólar, aunque las operaciones locales de las sucursales de la banca española en el extranjero van adquiriendo importancia. En particular, la rentabilidad implícita de los créditos y préstamos en divisas resulta sólo ligeramente superior al 11 %, esto es, 4,7 puntos inferior a la de las inversiones crediticias en pesetas.

El descenso de tipos, unido al relativo estancamiento de las operaciones, ha supuesto una reducción considerable, en valor absoluto en pesetas, de los productos y costes (especialmente, los interbancarios) en la cuenta de resultados. Ambos movimientos han sido, sin embargo, paralelos, no afectando al margen de intermediación de la operativa en divisas, que se mantiene a un nivel (0,36 % sobre el balance medio) idéntico al del año 1982.

Para 1983, se dispone, por otra parte, de información normalizada agregable sobre la cuenta de resultados en su parte correspondiente a sucursales en el exterior. Aunque las cifras todavía necesitan ser depuradas,

puede adelantarse que esta parte del negocio supone aproximadamente un 5 % del balance medio de la banca, y aportó a su margen de intermediación un 4 % de su volumen total.

### **Productos y costes de los activos monetarios y las cuentas interbancarias en pesetas**

En este epígrafe se recogen los productos y costes financieros de un conjunto complejo de operaciones que responden a tres motivaciones básicas diferentes. En primer lugar, están todas las operaciones, activas (certificados de regulación monetaria, pagarés del Tesoro, depósitos rentables o no en el Banco de España, efectivo), o pasivas (créditos de regulación monetaria del Banco de España), asociadas de modo muy directo al control monetario. En segundo lugar, hay una serie de financiaciones especiales recibidas por las entidades del Banco de España, del Fondo de Garantía de Depósitos, del ICO, o de las propias entidades de depósito, a tipos no de mercado, por dirigirse ya sea al saneamiento de entidades, ya a la financiación privilegiada de la exportación, o, en mucho menor medida, a otros sectores o actividades. En tercer lugar, quedan las operaciones ordinarias cruzadas entre las entidades por razones de tesorería, a tipos de mercado, o de corresponsalía, a tipos convencionales.

La importancia en balance de este conjunto de operaciones ha crecido considerablemente en 1983. En términos brutos, sus saldos activos se incrementan, en porcentaje del total balance, 3,9 puntos en la banca, y 2,2 puntos en las cajas; los saldos pasivos brutos también crecen en la banca, 2,4 puntos. Pero las razones de esos crecimientos son muy diversas, pues, mientras los saldos activos progresan fundamentalmente por el aumento de la cartera de activos monetarios, cuyos tipos suben fuertemente en 1983, o de los depósitos obligatorios, cuya remuneración, aunque no de mercado, también se incrementó dos puntos en la segunda mitad del año, los saldos pasivos crecen, sobre todo, en el capítulo de financiaciones especiales, a tipos bajos y estabilizados. La rentabilidad media conjunta de los activos monetarios y de los depósitos obligatorios en el Banco de España fue del 15,3 % para los bancos y 15,8 % para las cajas de ahorros, con aumentos de 1,5 y 2,5 puntos, respectivamente (1). En cambio, el coste medio de las financiaciones de la banca en el banco emisor baja un par de décimas, a 9,3; no así en las cajas, cuyo tipo, al no existir financiaciones de saneamiento,

(1) Esos tipos están algo infravalorados, pues los de los activos monetarios se han calculado sobre nominales, pero su emisión es a descuento.

apenas refleja otra cosa que algunas operaciones de crédito de regulación monetaria.

El análisis de los tipos interbancarios que se desprenden de la cuenta de resultados (y que comprenden las operaciones de tesorería y las cesiones de activos con pactos de retrocesión, por constituir un único mercado) nunca ha sido satisfactorio. Los tipos aparentes arrastran el problema técnico de elaborarse sobre saldos a fin de mes, siendo así que se trata de operaciones muy volátiles. Y, en cualquier caso, son la suma de operaciones muy heterogéneas (incluyendo operaciones de tesorería internas a los grupos bancarios, a tipos no necesariamente de mercado). El descenso de los tipos medios activos de la banca resulta, probablemente, menos significativo que el aumento de un punto y medio, a 15,9 %, de los de las cajas de ahorros. El nivel de los tipos pasivos, sensiblemente inferior al de los activos, se justifica por la incidencia de los créditos de provisión del crédito oficial.

En consecuencia, los productos del conjunto de activos monetarios e interbancarios se incrementan un 55 % en los bancos y un 50 % en las cajas de ahorros; los costes lo hacen un 30 % y un 35 %, respectivamente. Ello supone aumentos apreciables en términos de balance medio, especialmente importantes para los productos.

## Ingresos por servicios

Los demás productos ordinarios (comisiones por avales, de cobranza de efectos, de servicios bancarios típicos, así como arbitrajes y diferencias en cambio) presentan una importancia reducida en las cajas de ahorros, con unos ingresos netos de 16.000 millones, que contrastan fuertemente con los 174.000 de los bancos. Suponen el 4 % y el 18 % de los respectivos márgenes ordinarios.

En el caso de la banca, la evolución de sus componentes repite las características del ejercicio anterior. Las comisiones de avales y créditos documentarios se incrementan tan sólo el 7,9 %, en lo que influye fundamentalmente la caída de la rentabilidad media de los avales en pesetas (que pasa del 1,84 % en 1982 al 1,58 % en 1983) y también de la de créditos documentarios. Por el contrario, las diferencias de cambio realizadas siguen creciendo espectacularmente (43 %), destacándose como el concepto de mayor relevancia de este apartado. Su importe alcanza un valor de 52.000 millones de pesetas en 1983, de los que algo menos de la mitad se ha obtenido al vencimiento de créditos a comprador extranjero en divisas financiados con pesetas (contabilizados a cambio fijo en el ba-

lance). En cuanto a las comisiones de cobranza de efectos, su tasa de crecimiento (14,0 %) ha interrumpido su descenso de años anteriores, a pesar de la reducción relativa de estas operaciones, estabilizándose su peso en términos de balance. Los conceptos hasta ahora citados son de muy escasa relevancia en el caso de las cajas.

Finalmente, las comisiones de otros servicios crecen un 20 % en los bancos, y, sobre un modesto punto de partida, un 80 % en las cajas de ahorros. En ambos crecimientos inciden las comisiones de colocación en la clientela de títulos, especialmente de pagarés del Tesoro, operaciones que han sido importantes a lo largo de 1983. Debe observarse que no todas las ganancias de dichas mediaciones se reflejan en este capítulo: otra parte estará contabilizada entre los productos financieros. Por lo que se refiere al resto de los servicios, existe una tendencia general a su aumento como consecuencia de una política generalizada de traslado a los clientes del coste pleno de los servicios. En este aspecto, las cajas de ahorros han sido hasta ahora menos activas, pero, recientemente, algunas de las grandes están evolucionando hacia un comportamiento similar al de la banca; otras, en cambio, mantienen la prestación más económica o gratuita de servicios como arma comercial.

## El margen ordinario

Tanto interés como el crecimiento del margen ordinario, que no sólo es alto, sino que presenta una aceleración respecto al año precedente en ambos grupos de entidades, muestra su descomposición en las diferentes clases de actividad básicas.

En el caso de la banca, el margen que arrojan las operaciones en pesetas con la clientela crece un 14,1 %, lo que supone una pequeña reducción en términos de balance medio. El margen de las operaciones en moneda extranjera, en el que influyen poderosamente las ganancias por diferencias de cambio, crece un 27,3 %. Pero el crecimiento más notable (de un 85 %) se registra en el capítulo de operaciones en activos monetarios y demás operaciones activas y pasivas con el Banco de España: su producto neto para la banca ha pasado de 7.000 millones en 1980 a 134.300 millones, tres años después. Por lo que respecta a las demás operaciones interbancarias, la banca es deudora neta importante, y, por tanto, soporta un margen negativo, que en el último ejercicio aumenta un 18,5 %.

La evolución de las cajas es diferente en algunos aspectos. Su margen se genera exclusivamente en las operaciones en pesetas; las operaciones en divisas

## 6. Otras magnitudes relacionadas con los gastos de explotación

	1980	1981	1982	1983
<b>Banca privada</b>				
Número de empleados	180.451	177.186	175.672	172.628
Número de oficinas	13.260	14.373	15.500	16.150
Gastos de personal por empleado activo (en miles de pesetas) (a)	1.477	1.751	2.018	2.293
Empleados por oficina (a diciembre de cada año)	13,61	12,33	11,33	10,69
Recursos ajenos por empleado (millones de pesetas a diciembre de cada año)	45,79	55,67	66,45	76,40
Tasa de amortización del activo fijo (%)	5,87	5,99	6,14	6,31
Tasa de amortización del mobiliario e instalaciones (%)	11,93	12,87	13,32	13,69
<b>Cajas de ahorros</b>				
Número de empleados	54.719	57.041	59.511	61.580
Número de oficinas	9.831	10.527	11.262	11.809
Gastos de personal por empleado (en miles de pesetas) (a)	1.727	2.002	2.315	2.642
Empleados por oficina (a diciembre de cada año)	5,56	5,42	5,28	5,21
Recursos ajenos por empleado (millones de pesetas a diciembre de cada año)	72,31	81,39	94,23	107,15
Tasa de amortización del activo fijo (%)	3,74	4,11	4,06	4,71
Tasa de amortización del mobiliario e instalaciones (%)	12,92	13,07	13,03	13,94

(a) Sobre empleados activos a 31 de diciembre. No incluye dotaciones a fondos de pensiones ni pagos a pensionistas.

apenas influyen. El margen de las operaciones con la clientela crece un 22,1 %, registrando una notable aceleración en comparación con el año precedente, que se acompaña de una mejoría ligera en términos de balance medio. En el capítulo monetario, la evolución es similar a la de la banca: crecimiento de un 88 %, con un producto neto de 113.600 millones y un alza muy fuerte sobre el balance medio. Finalmente, las cuentas interbancarias en pesetas dan un saldo positivo, consecuencia de la posición típicamente acreedora de las cajas, que, sin embargo, sólo progresa un 7,8 % en 1983, retrocediendo en términos de balance medio, porque este grupo de entidades ha tenido que sustituir una parte de su tesorería tradicional por activos monetarios y depósitos obligatorios.

Una conclusión que se desprende de la estructura de márgenes es que, si bien la política monetaria ha obligado a las entidades de depósito a reestructurar su activo inmovilizando un volumen de recursos considerable, la autoridad monetaria ha absorbido el coste de esa política, que no ha pesado, por tanto, en la cuenta de resultados de las entidades.

### Gastos de explotación

Los gastos de explotación de la banca continúan el proceso de desaceleración de años anteriores, consecuencia de los esfuerzos para lograr su contención. El crecimiento en el año es del 12,5 % y supone 3,01 puntos sobre balance, frente a 3,11 en 1982. En las cajas de ahorros, se nota por primera vez una desaceleración significativa de los gastos, reduciéndose la tasa de cre-

cimiento en más de cuatro puntos, aunque todavía sea del 18,1 %; por ello, y en contraste con años anteriores, disminuye su peso en términos de balance.

### Gastos de personal

Los gastos de personal crecen en la banca un 11,2 %, frente al 16,6 % en las cajas, reduciéndose en ambos casos tanto el ritmo de crecimiento como su peso respecto al balance. Esa evolución recoge el efecto combinado de la variación de la plantilla y de la variación de los gastos de personal unitarios que dependen, fundamental, aunque no exclusivamente, de los convenios, relacionándose, además, con la política de apertura de oficinas seguida en cada caso.

En la banca, el número de empleados activos disminuye en más de 3.000 personas, lo que confirma la tendencia de años anteriores a una reducción de la plantilla y contrasta con la trayectoria de las cajas de ahorros, que no cesan de incrementarla a razón de unos 2.000 empleados anuales en los últimos años.

En la relación entre el volumen de depósitos y el número de empleados, ambos tipos de entidades experimentan ganancias similares, manteniéndose la diferencia a favor de las cajas. En cuanto al número de empleados por oficina, la banca vuelve a registrar una mejora; esa magnitud se halla estabilizada en las cajas de ahorros, a nivel muy inferior al de los bancos. El número de nuevas oficinas abiertas en el año es bastante similar en ambos grupos de entidades (650 y 547, respectivamente), y muy inferior al del año anterior,



## 7. Detalle del saneamiento de créditos

	m.m.			
	1980	1981	1982	1983
	Banca privada (total)			
<b>Amortización de activos por insolvencias</b>	<b>20,8</b>	<b>25,7</b>	<b>75,5</b>	<b>99,0</b>
<b>Dotación neta a fondo de insolvencia</b>	<b>60,3</b>	<b>69,3</b>	<b>40,0</b>	<b>97,0</b>
Dotación bruta	72,0	96,5	116,4	211,8
Menos: Utilización en amortizaciones	8,8	16,7	60,8	80,6
Disposición por reducción de riesgo	2,8	10,5	15,6	34,2
<b>Total saneamientos</b>	<b>81,1</b>	<b>94,9</b>	<b>115,5</b>	<b>196,0</b>
	Banca privada (normal)			
<b>Amortización de activos por insolvencias</b>	<b>12,2</b>	<b>17,3</b>	<b>53,5</b>	<b>64,3</b>
<b>Dotación neta a fondos de insolvencia</b>	<b>54,4</b>	<b>62,0</b>	<b>40,8</b>	<b>90,2</b>
Dotación bruta	65,3	84,5	99,9	177,1
Menos: Utilización en amortizaciones	8,1	13,1	44,5	56,2
Disposición por reducción de riesgo	2,8	9,5	14,6	30,7
<b>Total saneamientos</b>	<b>66,5</b>	<b>79,3</b>	<b>94,4</b>	<b>154,5</b>
	Cajas de ahorros			
<b>Amortización de activos por insolvencias</b>	<b>0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>7,9</b>	<b>13,8</b>
<b>Dotación neta a fondos de insolvencia</b>	<b>10,8</b>	<b>22,3</b>	<b>18,3</b>	<b>47,1</b>
Dotación bruta	12,1	31,6	37,0	77,5
Menos: Utilización en amortizaciones	0,2	0,6	6,7	10,9
Disposición por reducción de riesgo	1,1	8,7	12,0	19,5
<b>Total saneamientos</b>	<b>11,0</b>	<b>23,3</b>	<b>26,2</b>	<b>60,8</b>

con la diferencia de que en las cajas no hay prácticamente ninguna entidad que cierre sucursales, mientras que en la banca el aumento de oficinas en el año es el resultado de un complejo entramado de cierres y aperturas de una misma entidad y de cesiones entre distin-

tas entidades (1). El aumento ya comentado de la plantilla de las cajas de ahorros se presenta como un fenómeno indisolublemente unido a la apertura de oficinas, ya que, dado su bajo número de empleados por oficina, no puede permitirse un aumento de éstas sin contratar nuevo personal.

El crecimiento de los costes del personal activo por empleado es bastante similar en ambos grupos de entidades (13,6 en bancos, 14,1 en cajas), pese al resultado, más favorable a las empresas bancarias, de las respectivas negociaciones laborales.

## Otros gastos

Los gastos generales crecen a igual ritmo (16,7 %) en bancos y cajas; el año anterior, en éstas crecieron casi dos veces más que en la banca. Su peso respecto al balance se reduce ligeramente en cajas, manteniéndose en bancos, aunque sigue siendo superior en aquéllas (0,88 frente a 0,71). El mayor nivel relativo resulta, en gran parte, de la elevada cifra (13.700 millones de pesetas) que figura en el epígrafe de gastos de publicidad y propaganda, que equivale a una quinta parte del total de los gastos generales y que no guarda relación con la cifra de la banca (8.400 millones de pesetas); dado que la frontera entre los regalos o premios de imagen y las remuneraciones en especie es imprecisa, parece que las cajas están contabilizando aquí costes que, desde otros criterios, deberían registrarse como mayor coste de los depósitos.

(1) En algunos de los grandes grupos bancarios, las oficinas abiertas durante el año por el banco cabecera son muy inferiores en número a las abiertas por algunos de sus pequeños bancos filiales.

## 8. Saneamiento de crédito

	%			
	1980	1981	1982	1983
SANEAMIENTOS SEGUN CUENTA DE RESULTADOS, EN % DEL CREDITO DINERARIO (a):				
Banca privada (total)	1,17	1,14	1,15	1,73
Banca privada (situación normal)	1,17	1,16	1,13	1,61
Cajas de ahorros	0,62	1,12	0,96	1,78
FONDOS DE INSOLVENCIA EN % DEL CREDITO DINERARIO (b):				
Banca privada (total)	1,51	2,21	1,92	2,64
Banca privada (situación normal)	1,59	2,08	1,87	2,64
Cajas de ahorros	1,15	2,14	2,12	2,94
FONDOS DE INSOLVENCIA EN % DE ACTIVOS DUDOSOS (c):				
Banca privada (total)	44,02	60,32	44,09	49,93
Banca privada (situación normal)	59,94	67,56	52,76	58,60
Cajas de ahorros	—	—	44,07	51,93

(a) Incluso redescuentos y efectos endosados (medias anuales).

(b) A diciembre de cada año.

(c) Incluso avales y otras cauciones de dudosa recuperación en los dos últimos ejercicios (a diciembre de cada año).

Merece destacarse el notorio aumento en ambos tipos de instituciones de los gastos de automatización (38 % en cajas y 35 % en bancos), reflejando tanto el esfuerzo que están realizando para alcanzar un elevado grado de mecanización como el alto coste de estos sistemas.

Las amortizaciones de activo real muestran un crecimiento mucho más acusado en las cajas de ahorros (33,6 %) que en la banca (7,1 %), explicable, en parte, por la mayor incidencia en aquéllas de las nuevas inversiones realizadas por equipos informáticos y de automatización que exigen unas tasas más aceleradas, y, probablemente, también por su mayor nivel de beneficios.

Del crecimiento de las contribuciones e impuestos indirectos de la banca (2.900 millones de pesetas), algo más de la mitad corresponde a los bancos en saneamiento; ello sugiere, obviamente, un cambio de conducta en su registro y liquidación.

Anteriormente se comentó que se dispone de cifras provisionales sobre la cuenta de resultados de las sucursales de la banca española en el extranjero. Un aspecto interesante es que el nivel de sus gastos de explotación se sitúa en 2,2 % sobre balance medio, inferior al 2,9 % que corresponde a los negocios en España, pero que contrasta considerablemente con el 1,2 % registrado para el total de la banca extranjera en España.

## Saneamientos de activos

El saneamiento de créditos efectuado a través de la cuenta de resultados en la banca asciende a 196.000 millones de pesetas, de los que 41.500 corresponden a

los bancos en proceso de saneamiento. Esa cifra crece casi un 70 % sobre el año anterior y es la mayor alcanzada hasta la fecha, tanto en valor absoluto como en relación al balance (0,99 %). En las cajas, los saneamientos de créditos alcanzan 60.800 millones y suponen más del doble de los de 1982, con un porcentaje sobre balance del 0,79 %. Como consecuencia de esa evolución, los *ratios* de saneamientos anuales y de fondos de insolvencias acumulados, ambos en relación a la inversión crediticia, mejoran sustancialmente para los dos grupos de entidades.

De otra parte, conviene subrayar que el aumento experimentado este año no viene explicado por el calendario de adaptación de la Circular 1/1982, de 26 de enero, puesto que la mayoría de las entidades sobrepasa los niveles mínimos que allí se señalaban. El incremento guarda relación, en primer lugar, con el aumento notorio que durante 1983 han experimentado los niveles de morosidad. En la banca, el conjunto de activos considerados morosos y dudosos se incrementa en 236.000 millones, lo que supone un 34,6 % de aumento sobre las cifras de diciembre del año anterior; en las cajas, el crecimiento de activos en esa situación ha sido de 79.000 millones, o de un 50,1 %. Pero también se ha producido una mejora en el nivel de cobertura de los morosos con fondos de insolvencia. Esos fondos cubren, en diciembre de 1983, el 49,9 % de la inversión calificada de dudosa o morosa, frente al 44,1 %, un año antes (1). En las cajas, el grado de cobertura asciende al 51,9 %; en diciembre de 1982, presentaban un porcentaje idéntico al de los bancos.

(1) Los dudosos y morosos en moneda extranjera en el balance de fin del año 1983 representan el 7 % del total, y han crecido el 88 % respecto a diciembre de 1982.

### 9. Distribución de resultados

	m.m., %							
	1980		1981		1982		1983 (p)	
	m.m.	%	m.m.	%	m.m.	%	m.m.	%
<b>Banca privada</b>								
<b>Beneficios distribuibles</b>	<b>98,6</b>	<b>100,0</b>	<b>130,6</b>	<b>100,0</b>	<b>136,1</b>	<b>100,0</b>	<b>154,3</b>	<b>100,0</b>
Impuestos	23,2	23,6	28,5	21,9	29,4	21,5	34,6	22,5
Reservas	39,8	40,4	51,0	39,0	49,2	36,2	56,0	36,0
Dividendos	31,7	32,2	43,3	33,2	48,7	35,8	54,0	33,5
Otros	3,8	3,8	7,7	5,9	8,7	6,4	9,7	8,0
<b>Cajas de ahorros</b>								
<b>Beneficios distribuibles</b>	<b>35,8</b>	<b>100,0</b>	<b>52,7</b>	<b>100,0</b>	<b>62,6</b>	<b>100,0</b>	<b>81,5</b>	<b>100,0</b>
Impuestos	4,6	12,9	6,4	12,1	8,5	13,7	12,3	15,2
Reservas	18,4	51,5	27,7	52,6	35,4	56,6	48,4	59,3
Obra benéfico-social	12,8	35,6	18,6	35,5	18,6	29,7	20,8	25,5

(p) Provisional.

El análisis de detalle de los saneamientos de crédito muestra que la mitad de los realizados por la banca va destinada a la amortización de activos; la proporción es superior al 83 % en la banca en proceso de saneamiento. En las cajas de ahorros, el volumen relativo de amortización es, en cambio, mucho menor. Por otra parte, se observa en ambos grupos de entidades una creciente importancia de las recuperaciones que se realizan de los fondos de insolvencia, por reducción o desaparición de las circunstancias que obligaron a dotarlos.

El saneamiento de valores, que se ha reducido en ambos casos respecto al año anterior, recoge importantes operaciones de un número reducido de entidades que sanean, sobre todo, títulos no cotizados de su cartera de valores. La evolución positiva de las cotizaciones bursátiles durante este año ha contribuido de forma determinante a que el volumen de saneamientos realizados no sea elevado.

## Otros adeudos y abonos

Los otros adeudos y abonos a la cuenta de resultados constituyen un resto difícilmente clasificable, influido de forma importante por determinadas operaciones de carácter muy específico y ocasional, que impiden una comparación homogénea entre años sucesivos y entre grupos distintos de entidades. Este año, la banca muestra, por el conjunto de esos conceptos, un saldo negativo de 23.500 millones, similar a la cifra del año anterior; las cajas arrojan una cifra también negativa de 12.500 millones, muy superior, en este caso, a la de 1982. Sin embargo, el detalle de esos agregados muestra diferencias acusadas, salvo por lo que respecta a las aportaciones a los Fondos de Garantía de Depósitos. En efecto, en la banca se observa una ligera reducción de las dotaciones a fondos especiales como son los de pensiones, de fluctuación de cambios, etc., respecto al año precedente; al mismo tiempo, aumentan determinados apuntes de afloración de beneficios y pérdidas de ejercicios anteriores, y otros excepcionales y especiales de bancos en proceso de saneamiento. En el caso de las cajas de ahorros, el elemento básico que explica el aumento del agregado es la mayor dotación a fondos especiales, incluidos los de previsión. Por otra parte, debe destacarse que, tanto en bancos como en cajas, esos apuntes se encuentran concentrados en un reducido número de entidades, y no se dan con generalidad.

## Distribución de resultados

En este apartado tiene particular importancia insistir

en el carácter provisional de las cifras que se presentan referentes a 1983, pues, en una mayoría de los casos, la distribución de resultados facilitada por las entidades todavía no ha sido aprobada por las respectivas Juntas Generales o Asambleas Generales.

En los bancos, el resultado distribuible se eleva a 154.000 millones, cifra superior en 26.000 millones al resultado neto; la diferencia representa el volumen de pérdidas de las entidades que han mostrado un resultado contable negativo en 1983, pérdidas sensiblemente inferiores a las del año precedente (1). El beneficio distribuible crece este año un 13,4 %, más que en el año 1982, pero bastante menos que en los anteriores. En la estructura del reparto de los resultados, destaca el descenso de la proporción destinada a dividendos, que tiene su contrapartida en el aumento de la destinada a impuestos, reflejando el incremento en dos puntos del tipo impositivo. La asignación a reservas sigue siendo la partida más importante de la aplicación de resultados, lo que se refuerza al considerar que parte de los beneficios aplicados a otros fines podría tener una motivación similar, a pesar de no incluirse formalmente como dotaciones a reservas.

En cuanto a las cajas de ahorros, conviene recordar, en primer lugar, que las cifras definitivas de 1982 suponen un cambio respecto a las que provisionalmente se publicaron en el último informe, aumentando en más de dos puntos la proporción destinada a reservas y reduciéndose la destinada a la obra benéfico-social. La modificación es, obviamente, reflejo de los cambios que algunas cajas introdujeron en su estimación provisional sobre distribución de resultados a raíz de la publicación del Real Decreto 502/83, de 9 de marzo, sobre distribución de sus excedentes líquidos. En 1983, se refuerza el cambio mencionado con un incremento apreciable de las dotaciones a reservas, las cuales suponen ya el 59,3 % del beneficio distribuible, y una reducción de más de cuatro puntos en la proporción destinada a la obra benéfico-social. La parte destinada al impuesto sobre sociedades también aumenta, por igual razón que en la banca, y, además, porque se reducen las dotaciones a obra benéfico-social, sobre las que no gira el impuesto.

25-IV-1984.

---

(1) La cifra del beneficio distribuible es superior a la del beneficio de la banca sana, pues parte de los bancos en proceso de saneamiento muestra resultados positivos.



Información del Banco de España

## TIPOS DE INTERES ACTIVOS LIBRES DECLARADOS POR BANCOS Y CAJAS DE AHORRO (a)

Vigentes a 31 de marzo de 1984

<b>BANCOS</b>	Tipos preferenciales declarados (Orden Ministerial de 17-1-81, número segundo)								Descu- biertos en c/c.	Excedi- dos en cta./cto. (b)	Tipos superior e inferior en operaciones de financiación a largo plazo (OM 17-1-81, sección IV y RD 73/81)	
	Descuento Comercial				Préstamos y Créditos						Inferior	Superior
	Un mes	Dos meses	Tres meses	Un año	Tres años	Tres meses	Un año	Tres años				
<b>SIETE GRANDES</b>												
BILBAO .....	10,75	13,00	15,00	16,00	17,50	15,50	17,50	18,00	20,00	20,00	18,00	22,00
CENTRAL .....	11,00	13,00	15,00	17,00	18,00	16,00	17,50	18,50	19,50	19,50	18,00	19,50
ESPAÑOL DE CREDITO .....	11,00	13,00	14,50	15,50	18,00	15,00	18,00	18,50	18,00	(2,50)	17,50	19,50
HISPANO AMERICANO .....	11,00	13,00	15,00	17,50	19,00	—	18,00	19,00	25,00	25,00	19,00	20,00
POPULAR ESPAÑOL .....	11,00	13,00	15,00	17,00	18,00	16,00	18,00	18,50	24,50	24,50	18,00	22,00
SANTANDER .....	11,00	13,00	15,00	16,50	18,50	16,00	18,00	18,50	27,00	(4,50)	18,00	21,00
VIZCAYA .....	11,00	13,00	15,00	15,00	17,50	16,00	17,50	18,00	18,00	18,00	18,00	20,50
<i>Media simple</i> .....	10,96	13,00	14,93	16,36	18,07	15,75	17,79	18,43	21,71	21,40	18,07	20,64
<b>RESTO COMERCIALES Y MIXTOS</b>												
ABEL MATUTES TORRES .....	11,00	13,50	15,50	16,50	19,00	14,50	15,50	15,50	18,00	(2,50)	17,50	19,50
ALBACETE .....	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	16,00	18,00	22,00	(4,00)	18,00	22,00
ALICANTE .....	11,00	13,00	15,00	17,00	18,00	16,00	17,50	18,50	20,00	(2,50)	—	—
ALICANTINO DE COMERCIO .....	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
ANDALUCIA .....	11,00	13,00	15,00	16,50	17,50	16,00	17,50	18,00	24,50	24,50	18,00	22,00
ASTURIAS .....	10,00	13,00	14,50	16,00	16,50	15,00	16,50	17,00	20,00	20,00	17,00	19,50
ATLANTICO .....	11,00	13,50	15,00	16,50	17,50	15,00	17,50	18,50	19,00	(4,00)	17,00	21,00
B. N. P. ESPAÑA .....	11,00	13,00	14,50	15,50	17,00	16,00	17,00	18,00	18,00	(1,00)	17,00	21,00
BARCELONA .....	10,50	12,50	14,50	16,50	18,00	15,50	17,00	18,00	23,00	23,00	17,00	21,00
BARCLAYS BANK, S. A. E. ....	11,00	13,00	15,00	17,00	18,00	16,00	18,00	18,50	22,00	22,00	18,50	19,50
CANTABRICO .....	11,00	13,00	14,50	16,50	19,50	15,00	16,50	19,50	20,00	(2,50)	19,00	22,00
CASTILLA .....	11,00	13,00	15,00	17,00	19,00	16,00	17,50	19,50	24,75	24,75	18,00	22,00
CATALANA .....	10,50	12,50	14,50	16,50	18,00	15,50	17,00	18,00	23,00	23,00	17,00	21,00
CITIBANK ESPAÑA .....	11,00	13,00	14,50	16,00	18,00	18,00	18,50	18,50	23,00	(4,50)	18,00	22,00
COMERCIAL DE CATALUÑA .....	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
COMERCIAL ESPAÑOL .....	11,00	13,00	15,00	16,50	18,50	16,00	18,00	18,50	25,00	(4,50)	18,00	21,00
COMERCIAL TRASATLANTICO .....	11,00	13,00	14,50	16,00	—	15,50	17,00	18,50	23,00	(3,00)	16,00	18,00
COMERCIO .....	11,00	13,25	15,00	16,00	17,50	16,00	17,50	18,00	20,00	20,00	18,00	22,00
CONDAL .....	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
CREDITO Y AHORRO .....	11,00	12,75	14,50	16,00	17,00	15,00	16,50	17,50	20,00	(4,00)	18,00	22,00
CREDITO BALEAR .....	11,00	13,00	15,00	17,00	19,00	16,00	18,00	19,50	24,50	24,50	18,00	22,00
CREDITO COMERCIAL .....	11,00	13,00	14,50	16,00	18,50	15,00	17,00	18,00	20,00	(4,00)	18,00	22,00
CREDITO E INVERSIONES .....	—	—	11,00	17,00	18,00	16,00	17,00	18,00	23,00	23,00	18,00	22,00
DEPOSITOS .....	10,00	11,00	12,00	14,00	16,00	8,00	9,00	12,00	23,00	23,00	12,00	16,00
DESCUENTO .....	11,00	13,00	14,00	17,00	18,00	17,00	17,00	17,00	25,00	25,00	18,00	22,00
ETCHEVERRIA .....	—	—	14,25	18,00	19,00	15,50	15,50	17,00	21,75	21,75	17,00	19,00
EUROPA .....	11,00	13,00	15,00	16,50	18,00	16,00	17,00	18,00	21,00	(3,00)	18,00	21,00
EXPORTACION .....	10,00	13,00	14,50	15,50	19,50	16,50	17,50	20,50	19,00	22,00	18,00	22,00
EXTERIOR DE ESPAÑA .....	11,00	13,00	15,00	17,00	18,00	16,00	17,50	18,50	18,00	(2,50)	—	—
EXTREMADURA .....	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
GALICIA .....	11,00	13,00	15,00	17,50	19,00	16,50	18,00	19,00	24,50	24,50	18,00	22,00
GARRIGA NOGUES .....	11,00	13,50	15,00	16,00	18,50	15,50	17,00	18,00	18,50	(2,50)	15,00	19,50
GENERAL .....	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
GERONA .....	11,00	13,00	15,00	16,00	17,00	15,50	17,00	17,50	25,00	25,00	17,00	19,50
GUIPUZCOANO .....	11,00	13,50	15,00	17,00	19,00	16,00	17,50	18,00	18,00	(3,00)	17,50	19,50
HERRERO .....	10,00	12,50	14,00	16,00	17,50	15,25	16,75	17,50	20,00	(2,00)	17,50	20,00
HUELVA .....	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	20,00	18,00	22,00
HUESCA .....	11,00	13,25	15,00	16,00	18,00	16,00	17,50	18,00	20,00	20,00	18,00	22,00

(a) Las notas correspondientes a la elaboración y contenido de este cuadro se encuentran en el *Boletín Económico* de diciembre de 1981.

(b) Las cifras entre paréntesis son recargos sobre el tipo contractual de la operación original.

(continuación) 2

Vigentes a 31 de marzo de 1984

BANCOS	Tipos preferenciales declarados (Orden Ministerial de 17-1-81, número segundo)								Descu- biertos en c/c.	Excedi- dos en cta/cto. (a)	Tipos superior e inferior en operaciones de financiación a largo plazo (OM 17-1-81, sección IV y RD 73/81)	
	Descuento Comercial				Préstamos y Créditos						Inferior	Superior
	Un mes	Dos meses	Tres meses	Un año	Tres años	Tres meses	Un año	Tres años				
INTERNAC. DE COMERCIO . . . . .	11,00	13,00	15,00	17,50	17,50	16,00	17,50	18,50	22,00	22,00	17,50	19,50
ISLAS CANARIAS . . . . .	—	—	13,50	17,00	19,00	16,00	17,00	18,00	26,00	(4,00)	16,00	22,00
JEREZ . . . . .	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
JOVER . . . . .	11,00	13,00	15,00	16,50	18,50	16,00	18,00	18,50	25,00	(4,50)	18,00	21,00
LATINO . . . . .	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
MADRID . . . . .	11,50	14,00	15,50	17,50	19,00	16,50	18,00	19,00	19,50	(2,50)	18,00	21,00
MARCH . . . . .	11,00	13,00	15,00	16,00	17,00	15,50	17,00	17,50	25,00	25,00	17,00	19,50
MAS SARDA . . . . .	11,00	13,00	15,00	16,00	17,50	15,50	17,50	18,00	20,00	20,00	18,00	22,00
MASAVEU . . . . .	10,50	12,50	14,50	17,00	18,00	17,00	18,00	19,00	22,00	22,00	18,00	22,00
MERCANTIL DE TARRAGONA . . . . .	11,00	13,00	15,00	17,50	18,50	15,00	17,00	18,00	23,00	(4,00)	17,00	18,00
MERIDIONAL . . . . .	11,00	13,50	15,00	16,50	18,00	15,50	17,00	18,50	27,00	27,00	17,50	20,50
MURCIA . . . . .	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
NORTE . . . . .	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
OESTE . . . . .	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
PASTOR . . . . .	11,00	13,50	15,00	16,50	18,50	15,50	18,00	18,50	18,00	(4,00)	15,50	20,00
PENINSULAR . . . . .	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
PERFECTO CASTRO CANOSA . . . . .	11,50	12,50	14,00	16,50	18,00	16,00	16,50	18,00	23,00	23,00	17,00	19,00
PRESTAMO Y AHORRO . . . . .	11,00	13,00	15,00	15,00	17,50	16,00	17,50	18,00	27,00	27,00	18,00	20,50
PUEYO . . . . .	11,00	13,00	14,50	15,50	17,00	15,00	16,50	17,00	20,00	20,00	18,00	22,00
SABADELL . . . . .	11,00	13,00	14,50	15,50	17,00	16,00	17,50	18,00	19,00	(2,00)	17,50	20,50
SEVILLA . . . . .	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
SIMEON . . . . .	11,00	13,00	15,00	16,50	18,00	16,00	16,50	18,00	24,00	(4,00)	16,50	20,00
SDTO. BANQUEROS BARNA . . . . .	11,00	13,00	14,50	17,00	18,00	15,00	17,00	18,00	19,00	(2,50)	16,00	23,00
TOLEDO . . . . .	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
TRELLES . . . . .	11,00	13,00	14,50	15,50	18,00	15,00	17,00	17,50	18,00	(2,50)	17,50	19,50
VALENCIA . . . . .	11,00	13,00	15,00	17,00	18,00	16,00	17,50	18,50	18,50	18,50	18,00	19,50
VASCONIA . . . . .	11,00	13,00	15,00	16,50	17,50	17,50	18,00	19,50	24,50	24,50	18,00	22,00
VITORIA . . . . .	11,00	13,00	14,50	15,50	18,00	15,00	17,00	17,50	21,00	(3,00)	17,50	22,00
ZARAGOZANO . . . . .	11,00	13,00	15,00	16,00	16,00	15,50	17,00	17,50	22,00	22,00	17,00	21,00
<i>Media simple . . . . .</i>	10,93	12,76	14,71	16,20	17,41	15,50	16,72	17,50	21,76	22,75	17,50	21,02
<b>BANCOS INDUSTRIALES Y DE NEGOCIOS</b>												
CATALAN DE DESARROLLO . . . . .	11,50	14,00	15,50	17,50	19,00	16,50	18,00	19,00	19,50	(2,50)	18,00	21,00
DESARROLLO ECON. ESPAÑOL . . . . .	12,00	14,50	16,50	17,50	19,50	16,50	18,00	18,50	20,00	(2,50)	17,50	21,00
EXPANSION INDUSTRIAL . . . . .	11,00	13,50	15,00	17,00	18,00	15,50	17,00	18,50	23,00	23,00	19,00	22,00
FINANCIACION INDUSTRIAL . . . . .	11,00	13,00	15,00	17,00	17,00	16,00	17,50	18,00	27,00	27,00	17,00	20,00
FINANZAS . . . . .	11,00	13,00	15,00	16,00	17,50	16,00	17,00	18,00	22,00	22,00	17,00	22,00
FOMENTO . . . . .	11,00	13,00	15,00	17,50	18,50	16,00	17,50	19,50	20,50	(2,50)	18,00	20,50
GRANADA . . . . .	11,00	13,00	15,00	17,00	18,50	16,00	17,50	18,50	20,50	(2,50)	18,00	20,50
HISPANO INDUSTRIAL . . . . .	—	—	16,50	16,75	—	16,50	18,00	—	20,00	(3,00)	18,00	22,00
INDUSTRIAL DE BILBAO . . . . .	11,00	13,25	15,00	16,00	17,50	16,00	17,75	18,25	20,00	20,00	18,25	22,00
INDUSTRIAL DE CATALUÑA . . . . .	10,50	12,50	14,50	16,50	18,00	15,50	17,00	18,00	23,00	23,00	17,00	21,00
INDUSTRIAL DE GUIPUZCOA . . . . .	10,00	12,00	14,00	15,00	15,50	16,00	17,00	18,00	23,00	23,00	18,00	21,00
INDUSTRIAL DEL MEDITERRANEO . . . . .	10,50	12,50	14,50	16,50	18,00	15,50	17,00	18,00	23,00	23,00	17,00	21,00
INDUSTRIAL DEL SUR . . . . .	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
INDUSTRIAL DEL TAJO . . . . .	11,00	13,00	15,00	16,50	17,50	16,00	17,50	18,50	21,00	(2,00)	18,00	21,00
INTERCONTINENTAL ESPAÑOL . . . . .	11,00	13,00	15,00	16,50	18,50	15,50	17,00	18,00	19,50	(3,00)	20,00	22,00

(a) Las cifras entre paréntesis son recargos sobre el tipo contractual de la operación original.

## (continuación) 3

Vigentes a 31 de marzo de 1984

BANCOS	Tipos preferenciales declarados (Orden Ministerial de 17-1-81, número segundo)								Descu- biertos en c/c.	Excedi- dos en cta/cto. (a)	Tipos superior e inferior en operaciones de financiación a largo plazo (OM 17-1-81, sección IV y RD 73/81)	
	Descuento Comercial				Préstamos y Créditos						Inferior	Superior
	Un mes	Dos meses	Tres meses	Un año	Tres años	Tres meses	Un año	Tres años				
NOROESTE .....	11,00	12,00	15,00	15,50	15,50	15,00	15,50	15,50	22,00	(4,00)	18,00	22,00
OCCIDENTAL .....	11,00	13,00	15,00	15,00	17,00	16,00	17,50	18,00	27,00	27,00	18,00	22,00
PEQUEÑA Y M. EMPRESA .....	11,00	13,00	14,50	15,50	18,00	15,00	17,00	18,00	21,00	(3,00)	18,00	20,00
POPULAR INDUSTRIAL .....	12,50	13,50	14,50	15,50	14,50	17,00	17,00	17,50	23,00	23,00	17,00	21,00
PROGRESO .....	12,00	14,00	15,00	16,00	17,00	16,00	17,50	18,00	20,00	20,00	18,00	21,00
PROMOCION DE NEGOCIOS .....	11,00	13,25	15,25	16,50	17,50	16,50	17,75	18,25	20,00	20,00	18,00	22,00
URQUIJO UNION .....	11,50	13,50	15,50	16,50	17,00	16,00	18,00	19,00	23,00	23,00	18,00	21,00
Media simple .....	11,12	13,07	15,06	16,33	17,38	15,91	17,25	18,02	21,82	22,83	17,90	21,27
<b>BANCOS EXTRANJEROS</b>												
ALGEMENE BANK .....	—	—	—	—	—	—	—	—	23,00	23,00	18,00	22,00
AMERICA .....	13,00	14,50	16,50	18,00	18,00	18,00	18,00	18,50	28,00	(3,00)	17,50	20,00
ARABE ESPAÑOL .....	—	—	11,00	15,00	16,00	17,00	18,00	20,00	28,00	28,00	20,00	24,00
BANKERS TRUST .....	—	—	—	—	—	18,38	19,50	—	25,00	(4,00)	14,25	19,25
BARCLAYS BANK INTERNAC. ....	11,00	13,00	15,00	17,00	18,00	19,25	20,00	18,50	22,00	22,00	18,50	19,50
BRASIL .....	—	—	—	—	—	—	—	—	22,00	(3,00)	20,00	23,00
BRUXELLES LAMBERT .....	12,50	14,50	15,00	15,50	17,00	15,00	15,00	18,00	23,00	23,00	18,00	22,00
CITIBANK .....	24,50	24,00	23,75	21,25	—	23,75	21,25	—	28,00	(2,00)	—	—
COMMERZBANK .....	10,75	12,75	15,00	16,25	19,00	16,50	18,00	22,50	24,50	24,50	19,00	21,00
CONTINENTAL ILLINOIS .....	11,00	13,90	14,95	15,20	—	17,25	18,50	—	20,00	20,00	—	—
CRED. COMMERC .....	—	—	12,50	15,50	—	16,00	17,50	18,00	22,00	(2,00)	18,00	21,00
CREDIT LYONNAIS .....	—	—	12,50	14,50	15,50	17,00	19,00	20,00	22,00	(1,00)	19,00	21,00
CHASE MANHATTAN BANK .....	—	—	18,00	19,00	—	17,25	17,25	—	20,25	(3,00)	—	—
CHEMICAL BANK .....	—	—	—	—	—	20,15	21,00	—	23,15	(3,00)	19,42	20,17
DEUTSCHE BANK .....	—	—	11,00	16,00	18,00	14,50	17,00	18,25	25,00	(0,75)	17,00	19,00
DRESDNER BANK .....	16,80	—	17,55	17,25	16,30	18,35	18,85	19,50	25,00	25,00	—	—
ESTADO DE SAO PAULO .....	—	—	13,67	17,00	18,00	15,50	17,00	17,50	20,50	20,50	17,00	22,00
EXTERIOR DE LOS ANDES .....	12,00	14,50	15,50	17,50	19,50	16,00	17,50	19,00	18,00	30,00	19,00	21,00
FIRST INTERSTAT .....	—	—	—	—	—	17,25	—	—	19,50	—	—	—
FIRST N. BANK OF CHICAGO .....	—	—	16,30	18,20	—	17,30	19,70	—	26,00	(4,00)	18,00	22,00
INDOSUEZ .....	11,00	13,00	14,00	15,50	17,00	15,75	16,50	18,00	20,00	20,00	15,00	20,00
LONDRES Y AMERICA DEL SUR .....	13,00	15,00	16,00	18,00	—	17,50	19,00	23,00	27,00	(5,00)	19,00	23,00
MANUF. HANNOVER TRUST .....	24,00	—	24,00	24,00	—	24,00	24,00	—	30,00	30,00	—	—
MIDLAND BANK .....	—	—	—	—	—	18,00	—	—	21,00	(3,00)	—	—
MORGAN GUARANTY .....	16,00	—	17,00	17,00	—	17,50	18,75	—	20,00	20,00	—	—
NACION ARGENTINA .....	11,00	13,50	14,50	16,50	17,50	15,00	17,00	18,00	19,00	21,00	16,00	21,00
NAT. WESTMINSTER BANK .....	—	—	18,25	19,25	—	19,00	20,00	—	23,00	(4,00)	—	—
NATIONALE DE PARIS .....	12,00	13,00	14,00	15,00	17,00	—	16,00	17,50	16,00	(1,00)	17,50	21,00
NAZIONALE DEL LAVORO .....	11,50	14,50	16,50	18,00	—	18,00	18,50	—	24,00	24,00	19,00	21,00
PARIBAS .....	—	—	16,00	17,50	—	15,50	16,50	18,00	27,00	(2,00)	18,00	22,00
ROMA .....	12,00	—	13,00	17,00	—	15,00	17,50	—	23,00	23,00	—	—
S.G.B. BANCO BELGA .....	—	—	17,50	21,00	20,00	18,50	21,50	22,00	26,00	(3,00)	19,00	25,00
SAUDIESPAÑOL .....	12,50	14,50	15,00	15,50	17,00	14,00	14,50	16,50	20,00	(2,50)	17,00	22,00
SOCIETE GENERALE .....	11,25	13,50	15,50	17,50	18,50	18,25	18,75	20,00	24,00	(4,00)	20,00	24,00
SUMITOMO BANK .....	—	—	—	—	—	20,40	18,75	—	25,00	(2,00)	—	—
TOKYO .....	—	—	—	—	—	17,25	18,75	—	23,00	(2,00)	—	—
Media simple .....	13,66	14,58	15,70	17,32	17,64	17,52	18,41	19,09	23,14	22,13	18,05	21,50
<b>TOTAL BANCA PRIVADA</b>												
Media simple .....	11,41	13,08	15,01	16,49	17,48	16,10	17,29	17,92	22,14	22,49	17,72	21,14

(a) Las notas correspondientes a la elaboración y contenido de este cuadro se encuentran en el Boletín Económico de diciembre de 1981.

(b) Las cifras entre paréntesis son recargos sobre el tipo contractual de la operación original.



## (continuación) 4

Vigentes a 31 de marzo de 1984

CAJAS DE AHORRO	Tipos preferenciales declarados (Orden Ministerial de 17-1-81, número segundo)								Descu- biertos en c/c.	Excedi- dos en cta./cto. (a)	Tipos superior e inferior en operaciones de financiación a largo plazo (OM 17-1-81, sección IV y RD 73/81)	
	Descuento Comercial				Préstamos y Créditos						Inferior	Superior
	Un mes	Dos meses	Tres meses	Un año	Tres años	Tres meses	Un año	Tres años				
CONFEDERACION ESPAÑOLA C. A.	-	-	12,00	17,00	19,00	15,50	16,50	19,50	17,00	(2,00)	14,25	20,00
ALAVA PROVINCIAL	-	-	13,00	14,00	15,00	14,00	14,00	14,00	19,00	19,00	14,00	22,00
ALBACETE	-	-	10,00	14,00	14,00	14,00	15,00	15,00	21,00	21,00	14,50	19,00
ALICANTE PROVINCIAL	10,00	11,00	12,00	15,00	17,00	15,00	15,00	15,00	17,00	(4,00)	16,00	20,00
ALICANTE Y MURCIA	-	-	14,00	16,50	19,00	14,00	14,00	14,00	18,00	(3,00)	15,00	19,00
ALMERIA	-	-	12,00	16,00	-	15,00	16,50	17,50	20,50	(4,00)	16,00	21,00
ANTEQUERA	-	-	11,00	15,00	17,00	12,00	14,00	16,00	21,00	(2,00)	16,00	20,00
ASTURIAS	11,00	13,00	14,00	16,50	18,50	14,00	14,00	14,00	20,00	(4,00)	14,00	20,00
AVILA MONTE	-	-	11,00	16,00	19,00	13,00	15,00	16,00	20,00	(5,00)	17,00	20,00
AVILA PRESTAMOS	-	-	12,00	13,00	15,00	14,00	14,50	15,00	16,00	(3,00)	15,00	19,00
BADAJOS	-	-	11,00	15,00	20,50	12,00	15,00	16,00	16,00	(4,00)	16,00	18,00
BALEARES	-	-	9,00	14,25	14,75	11,50	11,50	11,50	22,00	(4,00)	14,50	19,50
BARCELONA MONTE	11,00	13,00	15,00	17,00	19,00	15,50 <sup>b</sup>	16,00 <sup>b</sup>	16,25 <sup>b</sup>	19,50	19,50	15,50	19,50
BARCELONA PENSIONES	11,00	12,00	13,00	14,00	15,00	13,00	14,50	15,50	22,00	(2,00)	16,00	20,00
BILBAO MUNICIPAL	-	-	10,00	15,00	13,00	12,50	13,00	14,50	22,00	(3,00)	14,50	20,00
BILBAO VIZCAINA	10,00	10,50	11,00	13,00	14,00	12,00	13,00	14,00	18,00	(2,00)	14,00	19,00
BURGOS C.C.O.	10,50	-	11,50	14,00	15,50	11,50	13,00	14,00	13,00	(2,00)	14,00	17,00
BURGOS MUNICIPAL	-	-	10,50	16,50	18,00	11,50	14,00	15,00	18,00	(3,00)	14,00	18,00
CACERES	-	-	11,00	15,00	18,00	12,00	14,50	16,00	20,00	(2,00)	15,00	20,00
CADIZ	-	-	11,50	14,00	15,00	11,50	14,00	15,00	23,00	(4,00)	16,00	19,00
CARLET	-	-	9,00	-	-	14,00	14,00	14,00	20,00	(3,00)	14,00	20,50
CASTELLON	-	-	10,00	16,50	18,00	10,00	13,50	16,00	19,00	(3,00)	15,00	19,00
CATALUÑA	-	-	15,50	15,50	15,50	15,50	15,50	15,50	19,50	19,50	15,50	19,50
CEUTA	-	-	12,00	15,00	16,00	14,00	15,00	16,00	19,00	20,00	15,00	17,00
CORDOBA MONTE	-	-	10,50	16,50	18,50	12,50	14,00	16,00	19,00	22,75	14,00	22,75
CORDOBA PROVINCIAL	-	-	9,00	16,50	-	12,00	17,00	18,00	20,00	20,00	19,50	19,50
CUENCA	-	-	11,00	14,00	16,00	13,00	14,00	16,00	18,00	(3,00)	16,00	20,00
GALICIA	11,00	13,00	14,00	16,00	16,00	14,00 <sup>b</sup>	14,75 <sup>b</sup>	15,75 <sup>b</sup>	20,00	(2,00)	14,00	19,00
GERONA	10,50	13,00	14,50	16,00	17,00	14,00	15,00	16,00	20,00	20,00	15,00	19,00
GRANADA MONTE	-	-	10,00	16,00	18,00	12,50	14,00	15,50	20,00	(3,00)	17,00	20,00
GRANADA PROVINCIAL	-	-	9,00	16,00	18,00	12,50	14,00	15,50	18,50	(2,00)	13,00	20,00
GUADALAJARA	-	-	12,00	13,00	14,00	14,00	16,00	16,50	19,00	(4,00)	16,50	19,50
GUIPUZCOA PROVINCIAL	10,00	12,50	14,00	15,50	17,00	13,00	13,50	14,00	18,00	(2,00)	14,00	19,00
HUELVA	-	-	10,00	16,00	16,00	16,00	16,00	17,00	20,00	(2,00)	17,00	19,75
JAEN	11,00	12,00	13,50	16,50	18,50	13,00	15,00	16,00	19,00	19,00	18,00	20,00
JEREZ	-	-	11,00	14,50	15,00	12,00	14,00	15,00	20,00	(2,00)	15,00	19,00
LEON	10,50	12,00	13,00	15,00	17,00	14,00	15,00	16,00	20,00	(5,00)	16,00	21,00
MADRID	10,00	13,00	14,50	15,00	16,00	13,00	13,00	13,50	18,00	(4,00)	13,50	18,00
MALAGA	-	-	11,00	14,00	16,00	12,00	15,00	17,00	22,00	(4,00)	12,00	20,00
MANLLEU	9,00	11,00	13,00	15,00	15,00	-	12,00	14,00	22,50	22,50	15,50	19,50
MANRESA	-	-	10,00	15,00	16,00	14,00	15,00	16,00	20,00	(3,00)	16,50	20,50
MATARO LAYETANA	11,00	11,00	14,00	15,00	15,00	15,00	13,25	15,00	23,00	23,00	16,50	22,50
MURCIA	11,00	13,00	14,50	16,00	17,00	13,00	15,00	16,00	21,00	(5,00)	16,00	19,00
ONTENIENTE	11,00	12,00	13,00	16,00	18,00	15,00	16,00	17,00	20,00	(3,00)	15,00	21,00
ORENSE	-	-	11,00	16,00	17,00	14,50	14,50	15,50	21,00	(3,00)	17,00	21,00
PALENCIA MONTE	-	-	-	-	-	16,00	17,00	17,50	19,00	-	17,50	20,00
PALENCIA PRESTAMOS	-	-	14,50	17,00	18,00	15,00	16,00	18,00	17,00	(2,00)	15,00	18,00
LAS PALMAS GRAN CANARIA	10,00	13,00	14,00	17,00	18,00	14,00	14,00	16,00	22,00	(2,00)	16,00	20,00
PAMPLONA MUNICIPAL	-	-	10,00	12,00	14,00	12,00	12,00	12,00	15,00	(3,00)	12,00	20,00
PAMPLONA NAVARRA	-	-	11,00	12,00	12,00	12,00	12,00	12,00	19,50	16,00	12,00	21,00

(a) Las cifras entre paréntesis son recargos sobre el tipo contractual de la operación original.

(b) Media simple de los tipos previstos para particulares y empresas.

## (continuación) 5

Vigentes a 31 de marzo de 1984

CAJAS DE AHORRO	Tipos preferenciales declarados (Orden Ministerial de 17-1-81, número segundo)								Descu- biertos en c/c.	Excedi- dos en cta/cto. (a)	Tipos superior e inferior en operaciones de financiación a largo plazo (OM 17-1-81, sección IV y RD 73/81)	
	Descuento Comercial					Préstamos y Créditos					Inferior	Superior
	Un mes	Dos meses	Tres meses	Un año	Tres años	Tres meses	Un año	Tres años				
PLASENCIA .....	—	—	12,00	14,00	17,00	—	16,00	17,00	22,00	22,00	17,00	23,00
POLLENSA .....	—	—	—	—	—	17,00	17,50	17,50	22,00	—	18,00	19,00
PONTEVEDRA .....	—	—	9,50	17,00	17,25	16,00	16,00	16,00	22,00	(2,00)	16,00	19,50
RIOJA .....	11,00	13,00	14,50	17,00	18,50	15,00	16,50	18,00	22,00	(4,00)	15,50	23,00
RONDA .....	11,50	12,50	14,00	15,00	18,00	12,00	15,00	18,00	15,00	20,00	12,00	20,00
SABADELL .....	—	—	11,00	15,00	16,00	15,50	15,50	15,50	24,00	(3,00)	15,50	19,50
SAGUNTO .....	—	—	11,00	17,00	19,00	14,00	14,00	15,00	18,00	(3,00)	15,00	19,00
SALAMANCA .....	—	—	10,00	14,00	15,00	13,00	13,00	13,00	19,00	(4,00)	13,00	19,00
SAN SEBASTIAN MUNICIPAL .....	—	—	9,00	16,00	17,00	13,00	13,50	14,00	18,00	(2,00)	14,00	18,00
SANTA CRUZ DE LA PALMA .....	10,00	13,00	14,00	17,00	18,00	15,00	17,00	18,00	18,00	(2,00)	15,00	19,00
SANTA CRUZ DE TENERIFE .....	10,50	13,50	14,50	17,00	17,50	—	16,60	16,60	16,25	(1,50)	14,50	20,00
SANTANDER .....	—	—	10,00	10,00	10,00	13,00	13,00	13,00	18,00	(2,00)	13,00	18,00
SEGORBE .....	—	—	11,00	15,00	17,00	12,00	12,00	12,00	19,00	19,00	16,00	19,00
SEGOVIA .....	10,50	12,50	14,50	16,00	17,00	14,50	16,00	16,50	20,00	20,00	16,00	19,50
SEVILLA MONTE .....	—	—	10,00	14,00	15,00	12,00	14,00	15,00	16,00	(4,00)	15,00	19,00
SEVILLA SAN FERNANDO .....	—	—	11,00	16,00	18,00	12,50	14,50	16,50	20,00	(5,00)	14,50	19,50
SORIA .....	—	—	11,00	17,50	18,50	14,00	15,00	17,50	18,00	(4,00)	15,00	19,00
TARRAGONA .....	12,00	13,00	14,00	16,00	16,00	14,00	12,00	14,00	22,00	(5,00)	16,50	20,00
TARRASA .....	11,50	13,50	15,00	16,50	17,50	14,50	16,00	16,50	19,50	19,50	16,50	19,50
TOLEDO .....	—	—	11,00	22,00	—	16,00	16,00	16,00	22,00	(3,00)	16,00	20,00
TORRENTE .....	—	—	10,00	14,00	16,00	14,00	14,50	15,00	19,50	(1,50)	15,00	19,50
VALENCIA .....	—	—	11,00	16,00	16,00	14,00	16,00	16,00	19,00	19,00	16,00	19,00
VALENCIA PROVINCIAL .....	10,00	12,50	14,50	16,00	17,00	14,50	14,75	15,25	19,50	(3,00)	16,00	20,00
VALLADOLID POPULAR .....	—	—	11,50	15,00	17,00	13,00	13,00	16,00	19,00	(3,50)	15,00	20,00
VALLADOLID PROVINCIAL .....	11,00	13,00	14,00	16,00	—	16,00	16,00	17,00	19,00	(5,00)	17,00	19,50
VIGO .....	9,00	12,00	13,00	14,50	16,00	15,05	16,12	17,21	22,00	22,00	17,21	22,16
VILLAFRANCA DEL PENEDES .....	10,50	12,50	13,50	15,00	17,00	12,00	12,00	15,00	21,00	(3,00)	15,00	20,75
VITORIA CIUDAD .....	—	—	9,50	14,50	—	15,00	15,00	15,00	23,00	(2,00)	15,00	19,00
ZAMORA .....	—	—	11,00	13,50	16,00	12,00	14,00	16,00	19,00	(5,00)	16,50	20,00
ZARAGOZA ARAGON Y RIOJA .....	11,00	13,00	14,50	16,00	17,50	13,00	14,00	15,50	22,00	(4,00)	15,50	19,00
ZARAGOZA INMACULADA .....	—	—	11,00	15,00	17,00	12,00	14,50	15,00	20,00	(6,00)	15,50	19,50
CAJA POSTAL .....	—	—	—	—	—	—	16,00	17,00	19,00	(2,00)	14,00	19,00
<i>Media simple</i> .....	10,58	12,46	11,94	15,34	16,58	13,57	14,59	15,58	19,57	20,19	15,26	19,69

(a) Las cifras entre paréntesis son recargos sobre el tipo contractual de la operación original.

## CIRCULARES Y COMUNICACIONES VARIAS PUBLICADAS POR EL BANCO DE ESPAÑA

### CIRCULARES DEL BANCO DE ESPAÑA

CIRCULARES	C O N T E N I D O	PUBLICACION EN EL «BOE»
8/84 de 16 de marzo	Entidades de depósito y otros intermediarios financieros. Canje de las Deudas Amortizables 12,50 % de 7-5-80, 12,75 % de 20-5-81 y 12 % de 6-7-79, por Obligaciones del Estado, Bonos del Estado y Desgravable 13,50 %.	3 abril 1984
9/84 de 28 de marzo	Entidades de depósito. Actualización Ley de Presupuestos 1983.	12 abril 1984
10/84 de 28 de marzo	Entidades de depósito y otros intermediarios financieros. Emisión de Deuda del Estado, interior y amortizable, Bonos del Estado.	12 abril 1984
11/84 de 30 de marzo	Juntas Sindicales de las Bolsas de Comercio reconocidas como intermediarios financieros. Coeficiente de caja.	14 abril 1984
12/84 de 30 de marzo	Transmitiendo la Circular número 28/84 de la Dirección General de Transacciones Exteriores relativa a los códigos 01.05.00, 02.03.00 y 10.00.01 de la Circular 14/79.	—

### COMUNICACIONES VARIAS DEL BANCO DE ESPAÑA

COMUNICACIONES VARIAS	C O N T E N I D O	
Oficio Circular de 6 de marzo de 1984 (Referencia interna C.V.5/84).	Cooperativas de crédito. Aportaciones a fondos de iliquidez y coeficiente de caja.	
Oficio Circular de 16 de marzo de 1984 (Referencia interna C.V.6/84).	Banca privada y cajas de ahorros. Información de Riesgos por país de las Sucursales en el extranjero.	
Oficio Circular de 30 de marzo de 1984 (Referencia interna C.V.7/84).	Entidades de depósito. Reclassificación contable de las Juntas Sindicales de las Bolsas y liberalización de tipos de interés.	

## **PUBLICACIONES RECIENTES DEL BANCO DE ESPAÑA**

El interés del Banco de España por conocer la estructura y el funcionamiento, actuales y pasados, de la economía española se traduce en una serie de investigaciones realizadas, en gran parte, por economistas de su Servicio de Estudios, por profesionales contratados para llevar a cabo estudios concretos o por licenciados becados por el Banco para elaborar tesis doctorales. Los resultados de estos estudios, cuando se considera que pueden ser de amplia utilidad, se publican como documentos de trabajo, estudios económicos, estudios históricos o libros, y se distribuyen como se indica en la última sección de este mismo boletín.

En cualquier caso, los análisis, opiniones y conclusiones de estas investigaciones representan las ideas de los autores, con las que no necesariamente coincide el Banco de España.

### **SERVICIO DE PRODUCCION Y DEMANDA INTERNA**

#### **TRIMESTRALIZACION DEL PIB POR RAMAS DE ACTIVIDAD, 1975-1982—DOCUMENTO DE TRABAJO N.º 8403**

Contiene nuevas estimaciones trimestrales del PIB a precios constantes, obtenidas a partir de una trimestralización por ramas de actividad de las magnitudes anuales publicadas por el Instituto Nacional de Estadística.

Estas series son una prolongación y actualización de las ofrecidas anteriormente en otros documentos de trabajo (números 8211 y 8301), disponibles desde 1964. Las presentadas ahora, que cubren el período de 1975 a 1982, difieren de las anteriores solamente a partir de 1979, al haber modificado el INE sus estimaciones de la Contabilidad Nacional de los años 1980 y 1981. Además, añaden una primera versión de los datos trimestrales de 1982.

La metodología de base que se ha seguido no difiere, en sus líneas generales, de la expuesta en los documentos anteriores, aunque se han introducido algunas modificaciones. La más relevante es la utilización, por primera vez, de un nuevo indicador de actividad en la rama de construcción, elaborado en el Servicio de Estudios del Banco de España y que se ha utilizado para estimar el perfil trimestral del valor añadido de este sector desde 1980. Está compuesto a partir de tres series, que recogen la evolución del gasto a pesetas constantes en cada uno de los tres subsectores en que se suele dividir la construcción: vivienda, obra pública y construcción no residencial privada. Estas tres series se promedian utilizando unas ponderaciones basadas en la estructura que muestra la Contabilidad Nacional de 1980 para el conjunto del Sector.

Las series trimestrales estimadas, junto al PIB total al coste de los factores y el PIB no agrario, se presentan en una base trimestral y semestral, así como sus tasas de variación sobre el período anterior y sobre el mismo período del año precedente.