

## **ESTUDIO COMPARADO DE LA CUENTA DE RESULTADOS DEL SECTOR DE CRÉDITO COOPERATIVO (1988-1998)**

M<sup>a</sup> Amparo Marco Gual  
Departamento de Finanzas y contabilidad  
Campus de Riu Sec  
12080 - Universitat JAUME I  
E-mail: amarco@cofin.uji.es

### **1.- INTRODUCCIÓN.**

Un conocimiento más profundo del sector de crédito cooperativo requiere, tanto encuadrar las entidades de crédito dentro del Sistema Financiero como analizar su evolución y situación actual en términos cuantitativos. Para ello, es imprescindible realizar un estudio de las cuentas anuales de éstas entidades en comparación con el resto de entidades de crédito que componen el sector bancario.

Los tres grupos de instituciones más importantes del Sistema Financiero español y que forman el sector bancario son: la banca, las cajas de ahorro<sup>1</sup> y las cooperativas de crédito. Tradicionalmente, el sector bancario español ha presentado una doble segmentación (Coello, 1993):

- Segmentación geográfica, ya que las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito estaban limitadas a operar en la región donde estaban radicadas físicamente, reduciéndose, de esta forma, la competencia entre ellas.
- Segmentación funcional, ya que las cajas de ahorro se dedicaban a la banca “al por menor” (familias y pequeños negocios), las cooperativas de crédito se centraban en el ahorro proveniente del campo y los bancos se especializaban en empresas y particulares de mayor renta.

Esta situación ha cambiado, sobre todo, a partir de 1988 con el sometimiento de todas las entidades de depósito al control de las Autoridades Monetarias en los mismos términos que los bancos<sup>2</sup>. En la actualidad la principal diferencia entre éstas instituciones reside en su naturaleza jurídica, ya que, en cuanto a su actividad, compiten en los mismos segmentos de negocio, siendo su misión doble, por un lado, obtener recursos financieros (ahorro), y por otro, procurar la asignación adecuada de los mismos en función de una rentabilidad calculada (inversión).

En el caso de España, el proceso desregulador<sup>3</sup> del Sistema Financiero ha facilitado la eliminación de privilegios o limitaciones operativas, tanto en lo que se refiere a la actividad como a los mercados geográficos (Carbó, 1996). A pesar de ello, no cabe olvidar que siguen existiendo diferencias a la hora de competir en el mercado, especialmente en las cooperativas de crédito, pese al proceso de desregulación en el que estas entidades se han visto envueltas. No obstante, así como Revell (1989) se oponía a

la opinión de que la peculiar naturaleza jurídica de las cajas era un concepto pasado de moda y sin “valor añadido” en términos económicos en una economía desregularizada y de libre empresa, se puede considerar que la naturaleza mutual de las cooperativas de crédito supone una ventaja, tal como se deduce del estudio de la cuenta de resultados de estas entidades en comparación con la de bancos y cajas de ahorro.

Por lo tanto, el objeto del presente trabajo es analizar la cuenta de resultados de las cooperativas de crédito en comparación con el resto de entidades del sector bancario durante el período<sup>4</sup> que comprende los años 1988-1998, ya que es en ésta donde se pone de manifiesto las características intrínsecas de este tipo de entidades, que las hacen diferentes tanto por sus objetivos como por sus características.

## **2.- LA CUENTA DE RESULTADOS DE LAS ENTIDADES DE CRÉDITO BANCARIAS.**

En el análisis cuantitativo de las entidades de crédito es imprescindible estudiar las cuentas de resultados de las entidades de crédito bancarias tal como realiza el Banco de España, de forma que se obtenga una imagen dinámica del sector bancario que complemente la visión estática que ofrece el balance de toda entidad.

### **2.1.- PRODUCTOS FINANCIEROS.**

La partida productos financieros recoge los ingresos realizados por las entidades de crédito debidas principalmente a los tipos de interés de las partidas del activo del balance, sobre todo de los créditos concedidos. En la tabla 1 aparece la evolución temporal de los productos financieros de los bancos, cajas de ahorro y cooperativas de crédito durante el período 1988-1998, así como los incrementos producidos en esta partida de la cuenta de resultados para cada año durante el mismo período y su porcentaje sobre activo total medio.

Como se puede apreciar, se ha producido un incremento de los productos financieros en todas las entidades de crédito. Los bancos que obtenían unos ingresos por productos financieros de 3.308 en el año 1988, obtienen 4.926 en 1998; las cajas de ahorro obtuvieron ingresos financieros de 2.886 en 1998 frente a los 1.599 del año 1988; las cooperativas de crédito también han aumentado sus ingresos financieros, aunque a distancia de las otras dos entidades de crédito, pues han pasado de 167 mil millones de pesetas en el año 1988 a 298 mil millones de pesetas en 1998.

Si bien se ha producido incrementos en los importes en valor absoluto, hay que destacar que en cuanto a incrementos, se aprecian dos períodos claramente definidos. De 1988 a 1993 se producen fuertes incrementos en esta partida, sobre todo durante 1989 y 1990, para todas las entidades. De 1994 a 1998, segundo período, aparecen leves incrementos y fuertes reducciones en los ingresos financieros, lo que afecta, sin duda, a su porcentaje sobre activo total medio.

**Tabla 1**

*Evolución temporal de los productos financieros: 1988-1998.*

Años	Importe			Incrementos (%)			% sobre ATM		
	Bancos	CC.AA	CC.CC	Bancos	CC.AA	CC.CC	Bancos	CC.AA	CC.CC
1988	3.308	1.599	167	-	-	-	10,15	10,12	10,68
1989	4.036	1.999	186	21,99	24,99	11,17	10,75	10,32	11,01
1990	4.819	2.549	221	19,40	27,49	18,75	11,65	11,18	11,63
1991	5.520	2.721	256	14,55	6,74	15,79	11,53	11,08	11,78
1992	5.638	2.991	280	2,13	9,93	9,61	10,72	10,96	11,67
1993	6.445	3.430	324	14,32	14,67	15,51	10,23	10,97	11,84
1994	5.876	3.079	296	-8,83	-10,23	-8,64	8,11	8,94	9,47
1995	6.381	3.374	338	8,59	9,58	14,19	8,28	8,93	9,53
1996	6.245	3.525	366	-2,13	4,47	8,28	7,53	8,44	9,01
1997	5.101	3.122	320	-18,31	-11,43	-12,56	5,75	6,91	7,23
1998	4.926	2.886	298	-3,43	-7,56	-6,88	5,66	5,88	6,09

Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Importes en miles de millones de pesetas.

Se aprecia una reducción general de la importancia de los ingresos financieros sobre activo total medio en todas las entidades, reducción que se hace más evidente en 1997 y 1998.

En las cooperativas de crédito, los productos financieros crecen en 1989 y 1990 y se estabilizan en 1991, con detención y caída a partir de 1992, tendiéndose a igualar entre bancos y cajas de ahorro. Sin embargo son las cooperativas de crédito las que poseen un nivel superior sobre activo total medio en todos los años. En 1993 se produce un leve incremento en los productos financieros de las cooperativas de crédito por la mayor importancia relativa de los activos rentables, debido, sobre todo, a la reducción del peso de los activos de cobertura del coeficiente de caja, y a los beneficios netos obtenidos en las operaciones de cobertura<sup>5</sup>. En 1995 vuelve a aparecer un incremento de los productos financieros de las cooperativas de crédito como consecuencia de un aumento sustancial en el volumen de negocio. Por el contrario, a partir de 1994 se produce una reducción de los productos financieros debido a una menor rentabilidad de los activos.

## 2.2.- COSTES FINANCIEROS.

Los costes financieros de las entidades de crédito recogen los gastos en que éstas entidades incurren fruto del interés que pagan por las partidas del pasivo del balance, es decir, los depósitos de clientes. En la tabla 2 se recogen los costes financieros de las entidades de crédito durante el período 1988-1998, así como los incrementos en esta partida de la cuenta de resultados y su porcentaje sobre activos totales medios para cada uno de los distintos años.

Como se puede apreciar se ha producido un incremento en los costes financieros de todas las entidades de crédito. En bancos, los costes financieros eran de 1.977 en el año 1988 y se han incrementado hasta 3.126 en 1998; las cajas de ahorro los han duplicado también, pasando de 846 en 1988 a 1.438 en 1998; lo propio ha sucedido con las cooperativas de crédito, que de los 88 mil millones de pesetas en 1988 ha pasado a 122 mil millones de pesetas en 1998.

Al igual que en los ingresos financieros, en los costes financieros se produce una disminución de los mismos a partir de 1994. Se puede observar en la tabla 2 que los bancos y las cajas de ahorro tienen mayores incrementos en esta partida en los años 1989 y 1990, siendo las cooperativas de crédito las que contienen en mayor medida los costes en los dos últimos años, tal como sucede en 1994, año en el que todas las entidades de crédito disminuyen sus costes financieros, siendo las cajas de ahorro las que disminuyen en mayor medida los costes financieros, un 18,90%, seguidas de las cooperativas de crédito, un 17,03%, y por último los bancos, 13,98%.

Cabe mencionar también cómo durante los períodos 1995 y 1996, ante el intento de contener los costes financieros por parte de todas las entidades de crédito, son las cooperativas de crédito las que tienen unos mayores incrementos en esta partida, compensados con unas mayores reducciones durante los años 1997 y 1998.

**Tabla 2**  
*Evolución temporal de los costes financieros: 1988-1998.*

<u>Años</u>	<u>Importe</u>			<u>Incrementos (%)</u>			<u>% sobre ATM</u>		
	<u>Bancos</u>	<u>CC.AA</u>	<u>CC.CC</u>	<u>Bancos</u>	<u>CC.AA</u>	<u>CC.CC</u>	<u>Bancos</u>	<u>CC.AA</u>	<u>CC.CC</u>
1988	1.977	846	88	-	-	-	6,07	5,36	5,62
1989	2.566	1.159	97	29,75	36,96	10,33	6,83	5,98	5,75
1990	3.224	1.610	122	25,67	38,86	25,51	7,80	7,06	6,42
1991	3.690	1.733	143	14,44	7,69	17,38	7,71	7,06	6,59
1992	3.886	1.891	155	5,31	9,08	8,59	7,39	6,93	6,47
1993	4.668	2.227	182	20,13	17,77	17,04	7,41	7,12	6,65
1994	4.015	1.806	151	-13,99	-18,90	-17,03	5,54	5,25	4,83
1995	4.669	2.058	179	16,29	13,95	18,54	6,06	5,45	5,05
1996	4.592	2.136	194	-1,65	3,79	8,38	5,54	5,11	4,78
1997	3.432	1.676	144	-25,26	-21,53	-25,77	3,87	3,71	3,25
1998	3.126	1.438	122	-8,92	-14,20	-15,28	3,59	2,93	2,49

*Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Importes en miles de millones de pesetas.*

Los costes financieros de las cooperativas de crédito muestran también un fuerte crecimiento en 1990 y en 1991, con una leve caída en 1992. En conjunto, los costes financieros más altos son para bancos, que superan a las cajas de ahorro y cooperativas de crédito, siendo éstas últimas las que poseen unos menores costes financieros sobre activo total medio.

En 1993 se produce un incremento de los costes financieros de las cooperativas de crédito debido, por un lado, al incremento del peso de las líneas de financiación más caras (depósitos a plazo, financiación de otras entidades de crédito y cesiones temporales), y, por otro lado, a las elevaciones de coste en las cuentas de ahorro y en la financiación de intermediarios financieros<sup>6</sup>. En 1995 se produce también un incremento de los costes por este concepto con respecto al año anterior, consecuencia de un ligero aumento de los costes medios; por el contrario en 1994 y 1996, 1997 y 1998 existe una reducción en esta partida, que es mayor que la de los ingresos financieros y que afectará al margen de intermediación.

### 2.3.- MARGEN DE INTERMEDIACIÓN.

El margen de intermediación se deduce de la diferencia entre productos financieros y costes financieros y recoge los ingresos de las entidades de crédito por su labor de intermediación. En la tabla 3 se recoge el margen de intermediación de todas las entidades de crédito durante el período 1988-1998, así como el incremento anual y el porcentaje sobre el activo total medio de cada entidad.

**Tabla 3**  
*Evolución temporal del margen de intermediación: 1988-1998.*

<b>Años</b>	<b>Importe</b>			<b>Incrementos (%)</b>			<b>% sobre ATM</b>		
	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>
1988	1.331	753	79	-	-	-	4,08	4,77	5,06
1989	1.470	840	89	10,46	11,55	11,98	3,92	4,34	5,25
1990	1.594	939	99	8,45	11,79	11,49	3,86	4,12	5,21
1991	1.830	987	113	14,76	5,11	13,74	3,82	4,02	5,18
1992	1.752	1.100	125	-4,27	11,42	11,01	3,33	4,03	5,20
1993	1.777	1.203	141	1,44	9,35	12,80	2,82	3,85	5,15
1994	1.861	1.273	145	4,73	5,82	2,84	2,57	3,70	4,64
1995	1.711	1.316	159	-8,06	3,38	9,65	2,22	3,48	4,48
1996	1.653	1.390	172	-3,39	5,62	8,18	1,99	3,33	4,24
1997	1.669	1.446	176	0,96	4,02	2,32	1,88	3,20	3,98
1998	1.800	1.446	176	7,85	0,00	0,00	2,07	2,95	3,59

*Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Importes en miles de millones de pesetas.*

En todas las entidades de crédito se ha producido un incremento en el margen de intermediación en términos absolutos durante el período objeto de estudio, excepto para los bancos que pasaron de 1.331 en 1988 a 1.830 en 1991, reduciéndose el margen en 1992, 1995 y 1996, siendo al final del período de 1.800; las cajas de ahorro han incrementado este margen de 753 en 1988 a 1.446 en 1998; lo mismo ha ocurrido en las cooperativas de crédito que han duplicado su margen de intermediación desde 1988, pasando de 79 mil millones de pesetas en 1988 a 176 mil millones de pesetas en 1998.

Se observa una tendencia hacia la reducción en el margen de intermediación que es más pronunciado y aparece antes en los bancos, empezando este proceso en 1988; las cooperativas de crédito comienzan con un menor incremento en márgenes a partir de 1993 consecuencia principalmente de la caída de los tipos de interés, si bien se ha visto compensada por un aumento de la actividad. Este estrechamiento del margen de intermediación queda explicado por un incremento en los costes financieros superior al incremento en los productos financieros. Aún así, son las cooperativas de crédito las que poseen mayores márgenes de intermediación sobre activos totales medios, ya que, pese a un mayor incremento en los costes financieros con respecto al resto de entidades de crédito, se han visto favorecidas también por un mayor ingreso de los productos financieros.

Esta ventaja, que las cooperativas de crédito tienen en el margen de intermediación frente a bancos y cajas de ahorro, se debe principalmente, en los primeros años, a la diferente estructura de inversión-financiación, ya que mientras los bancos son tomadores de fondos del resto de intermediarios financieros, las cooperativas de crédito al igual que las cajas de ahorro, mantienen una posición activa neta en los mercados interbancarios y sus costes financieros son menores, además en 1989 hubo fuertes subidas en los tipos del interbancario, lo que reforzó todavía más este efecto. Esta situación contrasta con la que se da a finales de los 90 con fuertes caídas en los tipos de interés lo que hace que las cooperativas de crédito se centren más en una mayor concesión de créditos, reduciendo así su posición en el mercado interbancario.

La “guerra” del pasivo, iniciada en septiembre de 1989, llegó también a las cooperativas de crédito durante 1990, afectando a la cuenta de resultados del ejercicio. La subida general de tipos de interés repercutió en los productos financieros y costes financieros del sector cooperativo, sin embargo, en términos de balance, esto supuso incrementos bastante equilibrados, por lo que el margen de intermediación se redujo menos de lo que en principio era esperable.

A partir de 1992 se produce un descenso continuado del margen de intermediación para las cooperativas de crédito, que se produce al aumentar los costes financieros por encima del incremento de los productos financieros, aunque esta cifra sigue estando por encima de la de bancos y cajas de ahorro, lo que supone una ventaja con respecto al resto de entidades de crédito.

#### **2.4.- OTROS PRODUCTOS Y GASTOS ORDINARIOS.**

Esta partida de la cuenta de resultados recoge principalmente los ingresos por comisiones cobradas por las entidades de crédito además de otras partidas de distinto signo. En la tabla 4 se muestran los datos referidos a otros productos y gastos financieros para todas las entidades de crédito durante el período 1988-1998, así como los incrementos anuales para esta partida y su porcentaje sobre el activo total medio.

Se puede observar un incremento en otros productos y gastos ordinarios para todas las entidades de crédito. Los bancos han pasado de 245 en 1988 a 740 en 1998, sufriendo un fuerte retroceso en 1994 que redujo a casi la mitad el valor de esta partida

con respecto al año anterior; las cajas de ahorro han multiplicado por 9 este epígrafe de la cuenta de resultados, pasando de 43 en 1988 a 382 en 1998; pero son las cooperativas de crédito las que han aumentado en mayor medida, multiplicando por 20 el valor de la misma en 1988, pasando de 2,3 en 1988 a 40 en 1996.

Los incrementos en otros productos y gastos ordinarios han sido bastante fuertes en todas las entidades, llegando a alcanzar un 79,94% en 1992 para las cajas de ahorro. Cabe mencionar una reducción de esta partida en 1994 para bancos y para cajas de ahorro, no sucediendo lo mismo en cooperativas de crédito que incrementa un 7,14%.

La cuantía de los productos ordinarios netos de las cooperativas de crédito han sido los más reducidos del sistema, alcanzando un valor del 0,15% sobre activos totales medios en 1988 y 1989, lo que supone 0,60 puntos por debajo de los bancos y 0,12 puntos por debajo de las cajas de ahorro. La escasa actividad en moneda extranjera, el menor volumen de operaciones con efectos comerciales y una reducida gama de servicios, complementarios a los clásicos de préstamo-depósito, fueron los motivos de los escasos ingresos<sup>7</sup>.

**Tabla 4**

*Evolución temporal de otros productos y gastos ordinarios: 1988-1998.*

<b>Años</b>	<b>Importe</b>			<b>Incrementos (%)</b>			<b>% sobre ATM</b>		
	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>
1988	245	43	2,3	-	-	-	0,75	0,27	0,15
1989	262	46	2,6	6,90	8,14	13,04	0,70	0,24	0,15
1990	302	64	3,8	15,39	38,28	46,15	0,73	0,28	0,20
1991	329	72	5,2	8,83	11,66	36,84	0,69	0,29	0,24
1992	465	129	8,6	41,41	79,94	65,38	0,88	0,47	0,36
1993	665	187	14,0	42,98	44,74	62,79	1,06	0,60	0,51
1994	345	173	15,0	-48,12	-7,49	7,14	0,48	0,50	0,48
1995	546	208	16,0	58,26	20,23	6,67	0,71	0,55	0,45
1996	702	280	22,0	28,57	34,61	37,50	0,85	0,67	0,54
1997	736	322	30,0	4,84	15,00	36,36	0,83	0,71	0,68
1998	740	382	40,0	0,54	18,63	33,33	0,85	0,78	0,82

*Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Importes en miles de millones de pesetas.*

El importe de otros productos ordinarios netos, básicamente comisiones por servicios, crecen durante el principio de los años 90 en todos los sectores del sistema, pero siguen siendo sensiblemente más altos en bancos. En 1993 se produce un nuevo aumento en esta partida en las cooperativas de crédito, pasando de 0,36 % sobre activo total medio en 1992 a 0,51 %. En este aumento, además de los ingresos por comisiones, que siguen incrementándose fuertemente, hay que señalar la aportación de las operaciones financieras, entre las que destacan los flujos procedentes de la venta de valores de renta fija de la cartera de inversión, gracias al aumento de los precios por la caída de los tipos de interés<sup>8</sup>. Desde 1994 sigue creciendo el cobro de comisiones por otros servicios financieros y el servicio de cobros y pagos, compensando sobradamente la caída de otras comisiones, de forma que el conjunto de productos ordinarios presenta un comportamiento muy positivo y bastante homogéneo en todas las entidades que se encuentra alrededor del 0,80% sobre activo total medio en 1998.

## 2.5.- MARGEN ORDINARIO.

El margen ordinario recoge todos los ingresos de las entidades financieras, tanto los procedentes de la actividad de intermediación como los procedentes de otras actividades bancarias que no son puramente la intermediación en el crédito. Este margen se obtiene agregando al margen de intermediación la partida de otros ingresos y gastos ordinarios. En la tabla 5 se recoge el margen ordinario para cada entidad de depósito durante el período 1988-1998, así como los incrementos anuales en esta partida y su valor sobre activo total medio.

Se puede apreciar que se ha producido un incremento del margen ordinario para todas las entidades. Los bancos han incrementado este margen de 1.576 en el año 1988 a 2.538 en el año 1998, aunque en 1994 hubo una disminución del mismo; en las cajas de ahorro se ha incrementado pasando de 796 en 1988 a 1.830 en el año 1998; lo mismo ocurre con las cooperativas de crédito, que han aumentado el margen ordinario de 82 en 1988 a 216 en 1998.

**Tabla 5**  
*Evolución temporal del margen ordinario: 1988-1998.*

<b>Años</b>	<b>Importe</b>			<b>Incrementos (%)</b>			<b>% sobre ATM</b>		
	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>
1988	1.576	796	82	-	-	-	4,83	5,04	5,21
1989	1.732	887	91	9,90	11,37	12,13	4,61	4,58	5,41
1990	1.897	1.004	103	9,50	13,18	12,35	4,59	4,40	5,41
1991	2.159	1.059	118	13,82	5,53	14,59	4,51	4,31	5,42
1992	2.217	1.229	134	2,68	16,08	13,41	4,22	4,51	5,56
1993	2.442	1.390	155	10,16	13,06	16,02	3,88	4,45	5,66
1994	2.206	1.446	160	-9,66	4,03	3,23	3,04	4,20	5,12
1995	2.257	1.526	175	2,31	5,53	9,37	2,93	4,04	4,94
1996	2.356	1.669	193	4,39	9,37	10,29	2,84	4,00	4,75
1997	2.405	1.768	206	2,07	5,93	6,73	2,71	3,91	4,65
1998	2.538	1.830	216	5,53	3,51	4,85	2,92	3,73	4,41

*Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Importes en miles de millones de pesetas.*

Como se puede apreciar en la tabla 5 el incremento en el margen ordinario fue mayor durante los primeros años del período, produciéndose en los tres últimos años un menor incremento del mismo.

Los escasos ingresos obtenidos de las comisiones por servicios complementarios hacen que, a pesar de la ventaja que tenían las cooperativas de crédito en el margen de intermediación durante todo el período objeto de estudio, se reduzca en el margen ordinario, siendo el margen ordinario sobre activo total medio de 5,21 % y 5,41% para 1988 y 1989 respectivamente, similar al de bancos y cajas de ahorro. Durante el resto del período de estudio los márgenes ordinarios de los tres sectores se aproximan, permaneciendo el de las cooperativas de crédito el más alto del sector. Esta reducción en el margen ordinario se produce, pese al incremento en los productos ordinarios, por la reducción en el margen de intermediación.



## 2.6.- GASTOS DE EXPLOTACIÓN.

Los gastos de explotación recogen todos los gastos necesarios para llevar a cabo la actividad de intermediación en el crédito y que no son directamente los costes financieros o precio de los fondos prestables. La partida más importante que se incluye es los gastos de personal.

En la tabla 6 se recogen los gastos de explotación de todas las entidades de crédito durante el período 1988-1998, así como los incrementos anuales para los bancos, las cajas de ahorro y las cooperativas de crédito y su porcentaje sobre el activo total medio.

Se puede observar un incremento generalizado, en todas las entidades de crédito, de los gastos de explotación. Los bancos han aumentado los gastos de explotación de 874 en 1988 a 1.608 en 1998; las cajas de ahorro han aumentado de 477 en 1988 a 1.144 en 1998 y las cooperativas de crédito de 48 en 1988 a 130 en 1996.

**Tabla 6**  
*Evolución temporal de los gastos de explotación: 1988-1998.*

<b>Años</b>	<b>Importe</b>			<b>Incrementos (%)</b>			<b>% sobre ATM</b>		
	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>
1988	874	477	48	-	-	-	2,68	3,02	3,10
1989	986	567	54	12,78	18,83	12,16	2,63	2,93	3,22
1990	1.130	673	63	14,65	18,60	16,54	2,73	2,95	3,34
1991	1.293	706	73	14,41	4,92	14,51	2,70	2,87	3,34
1992	1.403	792	82	8,54	12,18	12,95	2,67	2,90	3,41
1993	1.481	867	91	5,52	9,48	10,97	2,35	2,77	3,32
1994	1.492	925	96	0,74	6,69	5,49	2,06	2,69	3,07
1995	1.516	976	103	1,61	5,51	7,29	1,97	2,58	2,90
1996	1.544	1.036	112	1,85	6,15	8,74	1,86	2,48	2,76
1997	1.590	1.107	123	2,97	6,85	9,82	1,71	2,45	2,78
1998	1.608	1.144	130	1,13	3,34	5,69	1,85	2,33	2,65

*Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Importes en miles de millones de pesetas.*

Se puede apreciar que los incrementos en los gastos de explotación fueron superiores durante los primeros años, siendo a partir de 1992 para bancos, 1993 para cajas de ahorro y 1994 para cooperativas de crédito cuando se empieza a reducir el incremento en esta partida, conteniéndose así el gasto por este concepto. También se pone de manifiesto que los bancos han realizado un mayor esfuerzo en la contención del gasto respecto a las cajas de ahorro y cooperativas de crédito, lo que se pone de manifiesto en las menores tasa de crecimiento de esta partida.

Los gastos de explotación de las cooperativas de crédito fueron los más elevados del sistema, superando el 3 %, consecuencia de una red de oficinas y un número de personal proporcionalmente más elevado, en relación con la dimensión de bancos y cajas de ahorro, produciéndose un incremento de dichos gastos desde 1988 hasta 1992. En 1993 se inicia una reducción en los gastos de explotación que continuará hasta 1998,

a pesar de ello, en términos de incrementos el ritmo de crecimiento es mayor que en bancos y cajas de ahorro, no consiguiendo tener los mismos incrementos que el resto de entidades bancarias, lo que se puede explicar por la expansión de la red de oficinas con el consecuente aumento de gastos de personal.

## 2.7.- GASTOS DE PERSONAL.

Los gastos de personal recogen los gastos totales por este concepto, y se encuentran incluidos dentro de los gastos de explotación, pero debido a la importancia de esta partida dentro de los mismos, se ha considerado interesante analizarlos separadamente.

En la tabla 7 se muestra los gastos de personal de todas las entidades de crédito durante el período estudiado, así como los incrementos anuales para bancos, cajas de ahorro y cooperativas de crédito y su porcentaje con respecto al activo total medio.

**Tabla 7**  
*Evolución temporal de los gastos de personal: 1988-1998.*

<u>Años</u>	<u>Importe</u>			<u>Incrementos (%)</u>			<u>% sobre ATM</u>		
	<u>Bancos</u>	<u>CC.AA</u>	<u>CC.CC</u>	<u>Bancos</u>	<u>CC.AA</u>	<u>CC.CC</u>	<u>Bancos</u>	<u>CC.AA</u>	<u>CC.CC</u>
1988	556	280	30	-	-	-	1,71	1,77	1,91
1989	625	338	33	12,36	20,70	11,04	1,67	1,74	1,96
1990	698	396	37	11,69	17,18	12,95	1,69	1,73	1,97
1991	781	418	42	11,77	5,74	12,80	1,63	1,70	1,95
1992	863	475	48	10,53	13,63	12,53	1,64	1,74	1,98
1993	912	520	52	5,70	9,40	9,24	1,45	1,66	1,90
1994	915	565	56	0,33	8,65	7,69	1,26	1,64	1,79
1995	929	593	60	1,53	4,95	7,14	1,21	1,57	1,69
1996	945	630	65	1,72	6,24	8,33	1,14	1,51	1,60
1997	985	662	70	4,23	5,07	7,69	1,11	1,47	1,58
1998	1.006	682	74	2,13	3,02	5,71	1,16	1,39	1,51

*Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Importes en miles de millones de pesetas.*

Se puede observar un incremento de los gastos de personal para todas las entidades durante todos los años. Los bancos han incrementado de 556 del año 1988 a 1.006 en el año 1998; las cajas de ahorro han pasado de tener unos gastos de personal de 280 en 1988 a 682 en 1998; y las cooperativas de crédito han pasado de 30 en 1988 a 74 en 1998. El incremento en esta partida se ha producido de una forma continua hasta 1992, conteniéndose el gasto por este concepto a partir de este año, y siendo mayores para bancos y menores para cajas de ahorro y cooperativas de crédito.

Los gastos de personal en las cooperativas de crédito han sido superiores a los de los bancos y cajas de ahorro en todos los años, influyendo en unos mayores gastos de explotación consecuencia, como se ha dicho anteriormente, de un aumento en el número de oficinas.

## 2.8.- MARGEN DE EXPLOTACIÓN.

El margen de explotación recoge los ingresos de una entidad bancaria una vez deducido del margen ordinario los gastos de explotación. En la tabla 8 se recoge el margen de explotación para cada entidad durante el período objeto de estudio, así como los incrementos anuales en esta partida para cada grupo de entidades bancarias.

**Tabla 8**  
*Evolución temporal del margen de explotación: 1988-1996.*

<b>Años</b>	<b>Importe</b>			<b>Incrementos (%)</b>			<b>% sobre ATM</b>		
	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>	<b>Bancos</b>	<b>CC.AA</b>	<b>CC.CC</b>
1988	702	319	33	-	-	-	2,15	2,02	2,11
1989	746	319	37	6,33	0,19	12,08	1,99	1,65	2,20
1990	766	331	39	2,71	3,57	6,47	1,85	1,45	2,08
1991	866	353	45	12,95	6,77	14,43	1,81	1,44	2,08
1992	813	437	52	-6,06	23,84	14,16	1,55	1,60	2,15
1993	961	523	64	18,16	19,57	24,03	1,52	1,67	2,34
1994	714	521	64	-25,70	-0,38	0,00	0,99	1,51	2,05
1995	742	548	72	3,92	5,18	12,50	0,96	1,45	2,03
1996	812	633	81	9,43	15,51	12,50	0,98	1,52	1,99
1997	815	661	83	0,36	4,42	2,46	0,92	1,46	1,87
1998	930	686	86	14,11	3,78	3,61	1,07	1,40	1,76

*Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Importes en miles de millones de pesetas.*

Se puede observar que se ha producido un incremento del margen de explotación para todas las entidades desde 1988, aunque en los bancos se produjo una disminución en esta partida en 1992 y 1994, disminución, que a pesar de los aumentos de 1993, 1995, 1996, 1997 y 1998, impidió que el margen de explotación superara el nivel de 1992. Las cajas de ahorro también han incrementado el margen de explotación, aunque en 1994 se redujo éste en dos mil millones de pesetas. La reducción en bancos y cajas de ahorro en 1994, supuso un estancamiento en el margen de explotación para las cooperativas de crédito que se mantuvo al mismo nivel de 1993.

La evolución del margen de explotación, significativa de la marcha del negocio bancario tradicional refleja un descenso general en todo el período, consecuencia de unos menores productos ordinarios y unos mayores gastos de explotación con respecto al resto de entidades de crédito; así, la ventaja que tenía el sector de crédito cooperativo en su margen de intermediación desaparece en el margen de explotación durante todo el período, aunque ambos siguen siendo mayores que en bancos y cajas de ahorro.

Se observa una pérdida generalizada en el margen de explotación en 1990 y 1991 frente a 1989, siendo destacables en esta reducción dos factores de signo contrario: aumento de los productos ordinarios netos, lo que cabe traducir como una tímida incorporación de las cooperativas de crédito a la política de cobro de comisiones por servicios, y un incremento de los gastos de explotación en términos de balance.

A partir de 1993 se produce un leve descenso en el margen de explotación que se debe principalmente a la contención de los gastos de explotación y al aumento de los productos ordinarios; ambas partidas hacen que el margen de explotación no se reduzca en la misma proporción que el margen ordinario.

## 2.9.- SANEAMIENTOS Y DOTACIONES.

La partida de la cuenta de resultados denominada saneamientos recoge los saneamientos y dotaciones por riesgos soportados. En la tabla 9 se recogen los saneamientos y dotaciones para todas las entidades de crédito durante el período 1988-1998, así como los incrementos en esta partida para cada año y grupo de entidad de crédito y su porcentaje sobre el activo total medio.

**Tabla 9**  
*Evolución temporal de los saneamientos y las dotaciones: 1988-1998.*

Años	Importe			Incrementos (%)			% sobre ATM		
	Bancos	CC.AA	CC.CC	Bancos	CC.AA	CC.CC	Bancos	CC.AA	CC.CC
1988	248	97	8,6	-	-	-	0,76	0,61	0,55
1989	207	93	6,8	-16,30	-3,93	-20,93	0,55	0,48	0,40
1990	220	129	9,5	6,03	39,18	39,71	0,53	0,57	0,50
1991	313	155	11,0	42,20	19,57	15,79	0,65	0,63	0,51
1992	340	243	13,0	8,76	56,99	20,00	0,65	0,89	0,55
1993	1.030	279	27,0	202,85	14,96	104,54	1,63	0,89	0,99
1994	537	289	20,0	-47,86	3,58	-25,93	0,74	0,84	0,64
1995	325	233	15,0	-39,48	-19,38	-25,00	0,42	0,62	0,42
1996	306	261	14,0	-5,85	12,02	-6,67	0,37	0,63	0,34
1997	301	249	11,0	-1,63	-4,59	-21,42	0,34	0,55	0,25
1998	268	226	2,0	-10,96	-9,24	-81,82	0,31	0,46	0,04

*Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Importes en miles de millones de pesetas.*

El hecho más destacable es el fuerte aumento de los saneamientos en 1993 en los bancos, que pasan de 340 en 1992 a 1.030 en 1993, lo que supone un incremento aproximado del 202%. Ello fue debido a la intervención de *Banesto* a finales del mencionado año, lo que supuso el consiguiente saneamiento sobre la cuenta de resultados<sup>9</sup>. También se produce un incremento de los saneamientos en las cooperativas de crédito, pasando de 13 en 1992 a 27 en 1993, suponiendo un incremento aproximado del 104%. En cuanto a las cajas de ahorro, también aumentan la dotación en saneamiento, pero en menor cuantía, 56% aproximadamente en 1992.

Hay que mencionar en este apartado el “Plan de Saneamiento” que la Comisión Delegada del Gobierno para asuntos económicos aprobó el 5 de marzo de 1984 y que afectó a la Caja Rural Nacional, a 15 cajas rurales provinciales y a 3 de ámbito comarcal, todas ellas con pérdidas acumuladas que excedían sus recursos propios. Este plan contemplaba la aplicación de reservas, la reducción de costes de transformación y la concesión de préstamos por los Consorcios de Cajas Rurales y de ayudas por el Fondo de Garantía de Depósitos, ya fuera mediante la adquisición de activos no rentables o mediante préstamos a cinco años sin intereses. El Plan tenía como objetivo eliminar las pérdidas de explotación en el primer ejercicio y cancelar en cinco años las pérdidas acumuladas en todas las entidades. El “Plan de Saneamiento” se dio por finalizado en 1989 cuando las cooperativas reembolsaron sus préstamos<sup>10</sup>. Es por este motivo por el que las dotaciones a saneamientos en 1988 y 1989 son decrecientes debido al progresivo avance del proceso de saneamiento en el sector.

Durante los primeros años de la década de 1990, los saneamientos y dotaciones aumentan ante el crecimiento registrado en la morosidad, morosidad que fue la nota significativa en el año 1993 con un crecimiento de los riesgos dudosos superior al resto de años, aunque se ven compensados por la disminución paralela de las aportaciones efectuadas a fondos de pensiones.

La partida dedicada a estos fondos de pensiones, ha sido generalmente inferior a la de las cajas de ahorro, debido principalmente al tipo de convenio utilizado por las cooperativas de crédito, en el que establece dotaciones inferiores a fondos de pensiones, pues se compromete a abonar el complemento de viudedad y de orfandad, pero no el de jubilación<sup>11</sup>.

A partir de 1994 se ha producido una disminución del porcentaje de saneamientos sobre activo totales medios, debido principalmente a un menor esfuerzo en saneamientos de créditos.

## 2.10.- BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS.

El beneficio<sup>12</sup> antes de impuestos recoge en la tabla 10, así como los incrementos anuales y el porcentaje sobre activo total medio. Se puede observar como los bancos incrementan el beneficio antes de impuestos hasta el año 1991, siendo a partir de entonces cuando sufren una fuerte disminución, sobre todo en el año 1993, en el que reduce los beneficios antes de impuestos en un 98%, disminución que se ve compensada el año siguiente con un aumento de un 79% pero no llegando a los niveles anteriores. Las cajas de ahorro incrementan esta partida de una forma constante desde 1988, con un beneficio de 123, hasta 1998 con beneficio de 650.

Las cooperativas de crédito incrementan sus beneficios antes de impuestos durante todo el período, sufriendo una reducción en 1993 fruto de la mayor dotación a saneamientos.

**Tabla 10**

*Evolución temporal de beneficio antes de impuestos: 1988-1996.*

Años	Importe			Incrementos			% sobre ATM		
	Bancos	CC.AA	CC.CC	Bancos	CC.AA	CC.CC	Bancos	CC.AA	CC.CC
1988	447	123	24	-	-	-	1,37	0,78	1,52
1989	575	211	30	28,71	71,08	27,73	1,53	1,09	1,80
1990	622	228	30	08,21	8,07	0,33	1,51	1,00	1,60
1991	722	254	34	16,08	11,77	11,80	1,51	1,04	1,57
1992	575	284	36	-20,33	11,60	7,04	1,09	1,04	1,52
1993	6	302	34	-98,96	6,37	-6,85	0,01	0,97	1,24
1994	480	317	41	7900	4,97	20,59	0,66	0,92	1,31
1995	531	369	50	10,62	16,40	21,95	0,69	0,98	1,41
1996	561	435	60	5,65	17,89	20,00	0,68	1,04	1,48
1997	638	525	66	13,72	20,68	10,00	0,72	1,16	1,49
1998	826	650	80	29,47	23,81	21,21	0,95	1,33	1,63

Fuente: elaboración propia a partir de datos del Banco de España. Importes en miles de millones de pesetas.

Las menores dotaciones y saneamientos en 1988 y 1989 permitieron a las cooperativas registrar los mejores resultados del sector bancario durante estos dos años. En 1990, 1991, 1992 y 1993 se produce una reducción del beneficio contable con respecto a 1989, debido al empeoramiento en el margen de explotación, al que se une en 1993 un incremento notable de los saneamientos. No obstante, durante este período siguen siendo los más altos del sistema.

A partir de 1994 el resultado contable sobre activo total medio se vuelve a incrementar, debido principalmente a la reducción en los saneamientos y a la venta de valores e inmuebles, y sobre todo, por la recuperación de otros fondos<sup>13</sup>.

### **3.- CONCLUSIONES.**

La evolución de las partidas de la cuenta de resultados durante el período 1988-1996, ha venido condicionada por el entorno económico y financiero en el que las entidades han desarrollado su actividad y que se ha visto caracterizada en los últimos años por la consolidación de la fase cíclica expansiva de la economía española, en un entorno internacional favorable. Los datos económicos positivos permitieron asegurar la entrada de España en la tercera fase de la Unión Monetaria Europea, mejoraron las expectativas de descensos de tipos de interés y favorecieron el aumento de la confianza de los agentes económicos en el comportamiento de la economía española, lo que repercutió en un aumento significativo de la demanda de financiación a las entidades de depósito, tanto por particulares como por las empresas.

Los mercados financieros internacionales han evolucionado marcados por los descensos de los tipos de interés, teniendo un efecto muy positivo sobre los mercados financieros españoles, con una mejora importante tanto de las cotizaciones como de los volúmenes de contratación.

Este entorno ha condicionado la evolución de las partidas de la cuenta de resultados de las entidades de depósito, así, se ha producido una disminución de los productos financieros y de los costes financieros en todas las entidades, lo que ha supuesto una reducción del margen de intermediación, margen que es mayor para las cooperativas de crédito que para los bancos y las cajas de ahorro durante el período analizado.

Otros productos y gastos ordinarios han aumentado en todas las entidades, y sin embargo, el margen ordinario ha disminuido consecuencia de la disminución en el margen de intermediación, continuando siendo más elevado en las cooperativas de crédito. Los gastos de explotación han disminuido consecuencia, principalmente, de la reducción en los gastos de personal que han decrecido. A pesar de la contención en los gastos de explotación, el margen de explotación disminuye en todas las entidades, al igual que sucedía con el margen ordinario, consecuencia de la reducción en el margen de intermediación, y sigue siendo mayor en las cooperativas de crédito que en los bancos y cajas de ahorro.

Por último, los saneamientos incrementaron en el período 1992-1994, pero volvieron, prácticamente, a los mismos niveles de 1988, afectando más a bancos que al resto de entidades. Consecuencia de lo anterior, el beneficio antes de impuestos se ha visto reducido principalmente en bancos, sin embargo, para cajas de ahorro y cooperativas de crédito ésta reducción ha sido muy leve.

En los últimos años, el sistema de crédito cooperativo no ha sido ajeno a las hondas transformaciones que ha experimentado el sistema financiero español. El cambio en la naturaleza del negocio bancario, el aumento de la competencia, la liberalización del mercado, la innovación tecnológica, los fenómenos de la desregulación, la tendencia a la desintermediación, la modificación de los hábitos en el comportamiento del usuario, etc., han obligado a una reducción en los márgenes de estas entidades al igual que ha ocurrido en bancos y cajas de ahorro. Sin embargo, las cooperativas de crédito tienen unos márgenes sobre balance superiores al resto de entidades de depósito, situación que puede ser explicada tomando en consideración las características propias de este tipo de entidades, por lo que el mayor porcentaje de márgenes en términos de balance se podría explicar en:

- Limitación de su actividad crediticia de acuerdo a lo establecido la Ley de Cooperativas de Crédito, que acota sus operaciones a los socios de la cooperativa de crédito y permite operaciones con terceros hasta un 50%, como máximo, de sus recursos totales. Esto favorece la existencia de un mercado cautivo, ya que al darse la doble condición de socio y cliente, existe una relación de fidelidad entre estos y su cooperativa de crédito, lo que hace que estas entidades puedan ser rentables.
- Mercado acotado localmente, en gran parte de los casos es la única entidad financiera que opera en el municipio, unido al hecho de que un buen número de cajas rurales únicamente cuentan con una oficina.
- Por la propia naturaleza de las cajas rurales, su actividad principal se encuentra relacionada con la financiación del sector agrario, sector en el que las operaciones de inversión son poco rentables, lo que motiva que no sea de interés principal para otras entidades financieras.

No obstante, la importancia del crédito cooperativo no reside exclusivamente en el porcentaje de cuota de mercado sobre el total del sistema financiero en España, ni en su cuenta de resultados, sino en el tipo de actividad que desempeña. Es el elemento motor del sector cooperativo y su actividad se enfoca preferentemente en la atención del negocio doméstico o al por menor (pequeño ahorrador o socio cooperativista).

Los retos del crédito cooperativo a medio plazo son, sin duda alguna, el estrechamiento de márgenes y el euro, si bien este sector está algo más protegido inicialmente en comparación con otras entidades, fundamentalmente por su fuerte arraigo local, que es donde radica su fuerza, no van a estar libres del incremento de la competencia que supone la Unión Monetaria.

El fenómeno del estrechamiento de márgenes es un hecho irreversible que deberá compensarse en el futuro con la conversión de gastos fijos en variables, un riguroso control de los costes de transformación y un aumento de los ingresos vía comisiones por prestaciones de servicios bancarios.

La entrada en vigor de la moneda única va a suponer la desaparición de las últimas barreras que dificultaban los intercambios teniendo que hacer frente a una fuerte competencia, pero también supondrán la consolidación de la estabilidad económica, base de todo crecimiento sostenido y creador de empleo, por lo que el crédito cooperativo tiene que aprovechar las oportunidades que brinda la creación de una nueva moneda y desarrollar su potencial de crecimiento.

#### 4.- REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.

- APELLANIZ, P.; C. SERRANO y T. APELLANIZ (1995):** El impacto de las fusiones en el sector de las cajas de ahorro en España. *VII Congreso AECA*. Sevilla. Septiembre, p. 846-867.
- BALLESTERO, E. (1990):** *Economía social y empresas cooperativas*. Madrid: Alianza Universidad.
- BANCO DE ESPAÑA (1990):** La cuenta de resultados de las cooperativas de crédito (1986-1989). *Boletín Económico*. Septiembre, p. 25-31.
- BANCO DE ESPAÑA (1991):** Cuenta de resultados de 1990 de las cooperativas de crédito. *Boletín Económico*. Junio, p. 49-54.
- BANCO DE ESPAÑA (1992):** La cuenta de resultados de bancos y cajas de ahorro en 1991. *Boletín Económico*. Abril, p. 49-64.
- BANCO DE ESPAÑA (1993):** La cuenta de resultados de bancos y cajas de ahorros en 1992. *Boletín Económico*. Abril, p. 43-62.
- BANCO DE ESPAÑA (1993):** La cuenta de resultados de las cooperativas de crédito (1989-1992). *Boletín Económico*. Junio, p. 33-41.
- BANCO DE ESPAÑA (1993):** Información complementaria sobre las operaciones y el personal de las entidades de crédito. *Boletín Económico*. Octubre, p. 69-73.
- BANCO DE ESPAÑA (1994):** La cuenta de resultados de los bancos y las cajas de ahorros en 1993. Apéndice: la cuenta de resultados de las cooperativas de crédito. *Boletín Económico*. Abril, p. 59-88.
- BANCO DE ESPAÑA (1994):** Información sobre número de operaciones, personal activo y oficinas de las entidades de crédito a diciembre de 1993. *Boletín Económico*. Julio-agosto, p. 77-84.
- BANCO DE ESPAÑA (1995):** La cuenta de resultados de bancos y cajas de ahorros en 1994. Apéndice: la cuenta de resultados de las cooperativas de crédito. *Boletín Económico*. Abril, p. 79-114.
- BANCO DE ESPAÑA (1995):** Información sobre número de operaciones, personal activo y oficinas de las entidades de crédito, a diciembre de 1994. *Boletín Económico*. Noviembre, p. 79-86.
- BANCO DE ESPAÑA (1996):** La cuenta de resultados de bancos y cajas de ahorros en 1995. Apéndice: la cuenta de resultados de las cooperativas de crédito. *Boletín Económico*. Abril, p. 59-98.
- BANCO DE ESPAÑA (1996):** Información sobre el número de operaciones, personal activo y oficinas de las entidades de crédito a diciembre de 1995. *Boletín Económico*. Marzo, p. 67-74.



- BANCO DE ESPAÑA (1997):** La cuenta de resultados de bancos y cajas de ahorros en 1996. Apéndice: la cuenta de resultados de las cooperativas de crédito. *Boletín Económico*. Abril, p. 59-101.
- BANCO DE ESPAÑA (1998):** La cuenta de resultados de las entidades de depósito en 1997. *Boletín Económico*. Abril, p. 55-106.
- BANCO DE ESPAÑA (1998):** Información sobre el número de operaciones, personal y oficinas de las entidades de crédito a diciembre de 1997. *Boletín Económico*. Septiembre, p. 45-55.
- BANCO DE ESPAÑA (1994).** *Boletín Estadístico*. Varios números.
- BAREA, J. (1984):** Crédito oficial y sector agrícola. *Papeles de Economía Española*. Nº18, p. 273-282.
- BAREA, J. (1987):** El nuevo modelo de crédito cooperativo agrario en España. *Papeles de Economía Española*. Nº32, p. 314-332.
- BAREA, J. y J. L. MONZÓN (1996):** *Informe sobre la situación de las cooperativas y las sociedades laborales en España*. Madrid: CIRIEC.
- BUENO, E. (1992):** El cambio en la banca y las nuevas estructuras organizativas. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*. Octubre/diciembre, vol. 21, nº 73, p. 781-806.
- BUENO, E. y RODRÍGUEZ, J. M. (1990):** *La banca del futuro*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- CARBÓ, S. (1996):** “Una aproximación a las cajas de ahorros europeas”. *Cuadernos de Información Económica*. Octubre, nº 115: 45-54.
- CASILDA, R. (1993):** *La banca en España. Opciones y tendencias*. Madrid: Eudema.
- CASILDA, R. (1994):** La banca española en la perspectiva europea. *ESIC-Market*. Abril-junio, nº 84, p. 127-136.
- CASTELLÓ, E. (1996a):** *Dirección y organización de entidades financieras*. Madrid: Editorial ESIC.
- CASTELLÓ, E. (1996b):** La identidad de las cajas de ahorros en el escenario europeo. *Cuadernos de Información Económica*. Marzo, nº 108, p. 46-51.
- CEBRIÁN J. y C. IGLESIAS-SARRIÁ (1992):** Concentración en el sector bancario español en el periodo 1980-1991. *Boletín Económico del Banco de España*. Mayo, p. 35-41.
- COELLO, J. (1993):** *¿Son las cajas y los bancos estratégicamente equivalentes?*. Documento de trabajo. Nº 4. Centro de Estudios Monetarios y Financieros.
- COELLO, J. y R. CARANDE (1996):** Comportamiento competitivo de los bancos y cajas en el mercado de depósitos español *Cuadernos de Información Económica*. Mayo-junio, nº 110-111, p. 139-142.
- CONDE, C. (1992):** Cooperativas de crédito: análisis de su actividad económica en 1991. *Crédito Cooperativo*. Nº 57, p. 7-29.
- DE LA MAZA, S. (1994):** Internacionalización de la banca española. Alianzas y acuerdos de colaboración. *Información Comercial Española*. Noviembre, nº 735, p. 104-118.
- ECHEBARRÍA, M. C. y J. M. BARRUTIA (1996):** “La reestructuración del sector bancario que viene”. *Información Comercial Española*. Noviembre, nº 758: 156-170.
- FUENTES, I. (1993):** Las transformaciones en la operativa del sistema bancario español en el período 1989-1992. *Boletín Económico del Banco de España*. Junio, p. 33-42.

- FUENTES, I. (1995):** Las instituciones bancarias españolas y el mercado único. *Boletín Económico del Banco de España*. Junio, p. 21-31.
- JULIÁ, J. (1994):** El cooperativismo agrario. *Papeles de Economía Española*. Nº 60/61, p. 243-250.
- LEAL, J. L. (1993):** Problemas actuales del sistema bancario. *Papeles de Economía Española*. Nº 54, p. 118-126.
- MANZANO, M. C. y M. T. SASTRE (1996):** “Consideraciones sobre la determinación del beneficio bancario”. *Cuadernos de Información Económica*. Octubre, nº 115: 55-65.
- MAROTO, J. A. (1995):** “Las cajas de ahorros españolas: competitivas y rentables”. *Cuadernos de Información Económica*. Octubre, nº 103: 39-49.
- NAVARRO, L.; J. F. FRANCO y L. I. GARCÍA (1991):** La banquerización de las cajas de ahorro. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*. Abril/junio, vol. 20, nº 67, p.363-408.
- PEREIRA, J. J. (1991):** La cuenta de resultados: evolución reciente y perspectivas futuras. *Papeles de Economía Española*. Nº 46, p. 82-117.
- REVELL, J. (1989):** *The future of the saving banks: A study of Spain and the rest of Europe*. Research monographs in banking and finance. Nº 8. Institute of European Finance. Bangor.
- RODRÍGUEZ, J. M. (1994):** La banca y las cajas de ahorro en el inicio de la recuperación. *Cuadernos de Información Económica*. Marzo, nº 84, p. 61-67.
- RODRÍGUEZ, J. M. (1995):** La banca y las cajas de ahorros en el 95. *Cuadernos de Información Económica*. Junio, nº 99, p. 80-85.
- SARALEGUI, F. J. y J. A. SÁNCHEZ (1990a):** Las cooperativas de crédito españolas en la CEE. *Revista de Derecho Financiero y de Hacienda Pública*. Mayo-junio, vol. XL, nº 207, p. 605-624.
- SARALEGUI, F. J. y J. A. SÁNCHEZ (1990b):** Las cuentas de resultados de las cooperativas de crédito (1986-1989). *Boletín Económico del Banco de España*. Septiembre, nº 9, p. 25-31.

---

<sup>1</sup> Estudios sobre las cajas de ahorro en comparación con los bancos se encuentran en Coello (1993), Fuentes (1993), Rodríguez (1994 y 1995), Maroto (1995), Coello y Carande (1996), Castelló (1996).

<sup>2</sup> Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre Disciplina e Intervención de las Entidades de Crédito.

<sup>3</sup> Un análisis de la desregulación, rerregulación y desintermediación en la banca española se encuentra en Echebarría y Barrutia (1996).

<sup>4</sup> Los datos para el año 1998 han sido estimados a partir de los obtenidos en el boletín estadístico del Banco de España para el primer semestre.

<sup>5</sup> Boletín Económico del Banco de España, abril 1994.

<sup>6</sup> Boletín Económico del Banco de España, abril 1994.

<sup>7</sup> Boletín Económico del Banco de España, septiembre 1990.

<sup>8</sup> Boletín Económico del Banco de España, abril 1994.

<sup>9</sup> Boletín Económico del Banco de España, abril 1994.

<sup>10</sup> Un estudio de las cooperativas de crédito durante el período que comprendió el “Plan de Saneamiento” se encuentra en Saralegui y Sánchez (1990b).

<sup>11</sup> Boletín Económico del Banco de España, septiembre de 1990.

<sup>12</sup> Algunas consideraciones sobre la determinación del beneficio bancario se encuentran en Manzano y Sastre (1996).

<sup>13</sup> Boletín Económico del Banco de España, abril 1995.