

Las cajas rurales y la importancia del sector agrario en su modelo de negocio

BEATRIZ ENCINAS DUVAL (*)

1. INTRODUCCIÓN Y ANTECEDENTES

La transformación experimentada en el Sistema Financiero en los últimos años ha sido un factor fundamental en el proceso de modernización y avance de la economía en nuestro país. Su liberalización e internacionalización ha supuesto un gran número de retos y esfuerzos para las entidades bancarias, que han tenido que adaptarse a la creciente interacción entre mercados de capitales e intermediarios financieros, en un entorno cada vez más competitivo. Además, el impulso de la innovación productiva, tecnológica y comercial ha propiciado el desarrollo de nuevas estrategias para un entorno más globalizado y dinámico, donde la competitividad y la eficiencia son requisitos indispensables para la supervivencia. Prueba de ello es que la medición de la eficiencia y productividad bancarias ha sido objeto de numerosos estudios (Cuesta y Orea, 2002; Lozano, 1997; Maudos y Pastor, 2000 y 2003 entre otros). Una interesante aproximación a la eficiencia en Cajas de Ahorros se hace en Herrero, T. y Carbajo, A. (2003).

Todos estos procesos, unidos a una mayor cultura financiera en general del consumidor bancario (mucho más exigente) han obligado a buscar nuevos modelos de negocio, estrategias, y soluciones de redimensionamiento corporativo (fusiones, absorciones, etc.), que han sido resueltos de distinta manera según el tipo de Entidad, con el fin

(*) *Departamento de Economía y Ciencias Sociales Agrarias. Universidad Politécnica de Madrid.*

- Revista Española de Estudios Agrosociales y Pesqueros, n.º 226, 2010 (225-259).
Recibido julio 2009. Revisión final aceptada julio 2010.

de dar respuesta a las exigencias del entorno económico (Cortés García, 2003).

Respecto al interesante y discutido tema del modelo de banca a desarrollar: Universal o Especializado, Delgado, Pérez y Salas (2003) presentan evidencias empíricas, a partir de una muestra de bancos europeos, sobre los beneficios de la diversificación frente a la especialización en la empresa bancaria, contemplando este proceso como algo muy distinto a la mera aglomeración de actividades que solo persigue diversificar riesgos. Por el contrario, es de esperar que la diversificación, si se produce, responda al aprovechamiento conjunto de determinadas capacidades genéricas, incluida la gestión de activos financieros o un conocimiento único sobre los clientes. No se trata de diversificar como un fin en sí mismo, sino de capitalizar unas competencias específicas a lo ancho de la industria financiera.

La actual crisis financiera, resultado en gran parte del largo período de sobreabundancia de liquidez, al que sin duda han contribuido los bajos tipos existentes en el mercado a lo largo de los últimos años, ha llevado a una serie de excesos que, evidentemente están pasando factura. Así, si las entidades financieras cerraban 2007 con unos resultados más que aceptables a pesar de observarse síntomas muy evidentes de ralentización de la economía, 2008 ha sido el año en que se han materializado las consecuencias de dichos excesos, con una bajada evidente de los márgenes recurrentes reforzada por la ralentización de la economía y la consecuente falta de confianza en los mercados y por tanto de liquidez, situación que se mantiene en el momento de redactar este trabajo (mayo, 2009). Ello, unido a las fuertes dotaciones que las entidades se han visto obligadas a realizar como consecuencia del aumento de morosidad, trajo como consecuencia una drástica reducción de la rentabilidad en todos los grupos de entidades.

Aunque el sistema financiero español, gracias a su modelo de banca minorista, no se ha visto tan afectado como en otros países de nuestro entorno, ciertamente los excesos en la concesión de crédito, y la excesiva concentración de riesgos en el sector inmobiliario (de la que no se han librado nuestras Cajas Rurales), están teniendo serias consecuencias que obligan a hacer un serio replanteamiento en el sector, que sin duda se traducirá en importantes transformaciones a nivel sectorial, operativo y estratégico.

Pues bien, en este entorno deben operar las Cooperativas de Crédito, y más concretamente las Cajas Rurales, objeto de este trabajo. Se trata de entidades que nacen vinculadas al sector agrario y rural, si bien su presencia en otros sectores de actividad es importante, carac-

terizadas por su naturaleza mixta bancaria y cooperativa, por lo que resulta de aplicación tanto la normativa bancaria como la legislación cooperativa. La naturaleza y conceptualización del cooperativismo de crédito ha sido ampliamente tratada en Palomo Zurdo (1995, 1999a y 1999b), Sanchis Palacio y Palomo Zurdo (1997) y Soler Tormo (2002), entre otros.

Consideradas como Entidades Financieras, están equiparadas a las restantes Entidades de Depósito (Bancos y Cajas de Ahorro), equiparación que se ha completado prácticamente con la Ley 44/2002 de Medidas de Reforma del Sistema Financiero (Ley Financiera), lo que resulta determinante a la hora de definir el entorno competitivo en el que deberán moverse en el futuro. Competitividad caracterizada por una fuerte rivalidad que procede sobre todo de los otros grupos de entidades de crédito (bancos y cajas de ahorro) con un mayor tamaño relativo y agresivos modelos de integración y crecimiento (Sanchis Palacio, 1993; Soler Tormo, 1993b; Vargas Sánchez, 1995; Server Izquierdo y Melián Navarro, 1998; Sanchis Palacio y Camps Torres, 2004; Palomo Zurdo y González Sánchez, 2004; Melián Navarro, 2004).

Como Cooperativas, su objetivo originario es «servir a las necesidades financieras de sus socios y de terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito» (1). Es importante, por tanto, su identificación con las necesidades financieras de su amplia base social, respetando los Principios Cooperativos. Se trata de entidades con actividad bancaria, regidas por los métodos operativos y las normas también comunes a los bancos y las cajas de ahorros, pero que se diferencian de ellas en la finalidad perseguida y en su sistema y procedimiento de gobierno (Melián Navarro, Palomo Zurdo, Sanchis Palacio y Soler Tormo, 2006).

El fuerte arraigo a sus territorios de origen, y el carácter personalista con que prestan sus servicios, ha sido uno de los rasgos principales de las Cajas Rurales, estrechamente vinculadas al desarrollo regional y rural de sus respectivas comunidades. Así, la competencia directa con las otras entidades de crédito, sobre todo con las cajas de ahorro, y la elevada rivalidad sectorial queda matizada en parte por el carácter localista y segmentado de las Cajas Rurales (Sanchis Palacio, 2003). Así, aunque integradas en la llamada «Economía Social», como empresas y entidades financieras, no dejan de estar obligadas a la búsqueda de rentabilidad, la eficiencia y la competitividad como

(1) Ley 13/1989, de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito.

vía de creación de valor y servicio, tanto para sus socios, como para su clientela en general, y sus regiones de origen, aspecto éste ampliamente tratado por diversos autores (Soler Tormo, 1993; Calvo Bernardino y González Rodríguez, 1999; Marco Gual y Moya Clemente, 2000 y 2001; Gonzalez y Palomo, 2004; Encinas Duval, 2009).

El crédito al sector agrario ha sufrido a lo largo de los últimos años una interesante evolución, paralela a la importante transformación socioeconómica en el ámbito rural. Son muy interesantes las aportaciones científicas en este ámbito, con especial referencia a las que tratan el tema de las secciones de crédito de las cooperativas agrarias, entidades que presentan importantes dificultades asociadas a su gestión, pero un gran potencial socioeconómico en el medio rural (Bel Durán, Fernández Guadaño y García-Gutiérrez, 2009; Server Izquierdo y Melián Navarro, 1999, 2000 y 2001; Puentes Poyatos, 2003, Sanchís y Soriano, 1999 entre otros)

Nos centraremos en este trabajo en el análisis evolutivo de la participación del sector agrario en el modelo de negocio de las cooperativas de crédito, comparativamente con la situación en Bancos y Cajas de Ahorros, centrándonos en la actividad de financiación a dicho sector, en referencia a los restantes sectores productivos. Tomaremos como referencia el período 1999-2008 (2), refiriéndonos a Cajas Rurales o Cooperativas de Crédito en función de la disponibilidad de desglose según la fuente de procedencia de los datos, en su mayor parte facilitados por el Banco de España (BDE), dado que no se trata de información pública. Para ello, y con el fin de situar el tema que nos ocupa dentro del contexto financiero, analizaremos brevemente la evolución de las principales magnitudes de Balance de las entidades financieras en el período analizado, para pasar a estudiar la composición del crédito en los diferentes grupos de entidades y situación de morosidad.

(2) Debemos remarcar que a lo largo del período abarcado por este análisis (1999-2008) se han sucedido dos modificaciones contables y de información financiera, reflejadas en sendas Circulares del Banco de España. Así, los estados financieros 1999-2004 han sido elaborados por las entidades según las directrices de la Circular 4/1991 de 14 de junio a entidades de crédito sobre normas de contabilidad y elaboración de estados financieros. A partir de 2005, y hasta 2007, la Circular 4/2004 de 22 de diciembre, sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros introduce importantes modificaciones, que afectan a la estructura de las principales partidas de Balance y Resultados. La Circular 6/2008 de 26 de noviembre, del Banco de España, a entidades de crédito, de modificación de la Circular 4/2004, de acuerdo con la cual ya se elaboraron los Estados 2008 vuelve a introducir modificaciones en la información financiera, que afectarán a la elaboración de los estados contables y criterios de valoración. Esta circunstancia ha obligado a realizar sucesivas adaptaciones de los estados contables para hacerlos comparables en la totalidad del período analizado. Con el fin de mantener la homogeneidad de la información temporal, y posibilitar el análisis evolutivo, se ha optado por adaptar la información financiera de las entidades en los sucesivos años a la establecida por la mencionada Circular 4/2004 (tanto la anterior al año 2004, que sigue los criterios de la Circular 4/1991 de 14 de junio, como los estados financieros 2008).

2. EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES MAGNITUDES DE BALANCE. ANÁLISIS AGREGADO

En una primera aproximación al sector financiero español, basándonos en las dos partidas principales que reflejan el volumen de negocio en banca minorista: *Créditos a Clientes* (3) y *Recursos Gestionados de la Clientela (RGC)* (4), el mercado se encuentra prácticamente repartido entre Bancos y Cajas de Ahorros, ocupando las Cooperativas de Crédito en torno a un 5 por ciento de cuota, tanto en lo que respecta a los productos de Activo como a los de Pasivo (5).

Dentro del propio grupo de Cooperativas de Crédito, es destacable que únicamente entre dos Cajas Rurales, Cajamar y Ruralcaja, abarcan el 28,4 por ciento de los Recursos Gestionados de Clientes del grupo, y el 33 por ciento de los Créditos sobre Clientes. Caja Laboral Popular, por su parte engloba en torno al 18 por ciento en dichas partidas. Aunque en términos individuales podemos considerar que las tres son entidades financieras medianas, en cualquier caso, el grupo completo de las cooperativas de crédito consolidado estaría entre las primeras 8 instituciones financieras del país.

Atendiendo a las tasas de crecimiento interanual de las entidades durante el período 1999-2008 (gráfico 1), observamos que, a excepción de los Activos Materiales, las Cajas Rurales siguen, en la mayoría de las partidas más representativas de su actividad, un comportamiento bastante regular y acorde con las condiciones del entorno y el comportamiento de las restantes entidades. Tras la caída de actividad de 2002, año de escaso crecimiento en términos de Activos Totales Medios (ATM) con un 6,6 por ciento de media para el sector financiero, las entidades comienzan un período expansivo, liderado por las Cajas de Ahorro, que tiene en 2005 su momento de máximo crecimiento (21,5 por ciento de media), propiciado por las condiciones de mercado y la fuerte demanda de crédito. Se hizo también notar en 2005 la apuesta de los grandes bancos de nuevo por el mercado nacional, tras un período de «ausencia» marcado por su internacionalización. En este año comienza a descender el valor de las tasas de crecimiento para Bancos y Cajas Rurales, mientras que las Cajas de Ahorros continúan este fuerte proceso expansivo hasta 2007, experimentando una brusca caída en 2008.

(3) Epígrafes 2.3, 3.3, 5.3 del Balance Público, según Circular 4/2004 Banco de España.

(4) Considerando como Recursos Gestionados de Clientes la suma de los Depósitos de la Clientela, Débitos representados por Valores Negociables y Pasivos Subordinados (epígrafes.1.3, 2.2, 3.2, 4.4, 4.5, 4.6, 12.1 del Balance Público).

(5) Datos calculados a cierre 2008 a partir de Estados Contables UNACC, CECA, AEB.

2005 fue para las entidades financieras el año de mayor crecimiento de los Créditos concedidos a la Clientela, con un incremento medio del 26,7 por ciento respecto del año anterior, muy por encima del 17,3 por ciento de 2004 o del 14,1 por ciento de 2003. Los créditos concedidos ese año por las Cajas Rurales ascendieron a 51.410 millones de euros que con un 32,1 por ciento de crecimiento respecto del año anterior, supuso un 4,38 por ciento del total concedido por las entidades financieras, la mayor cuota de mercado conseguida en los años del período de estudio. Aunque hasta 2005 las Cajas Rurales siempre habían mantenido unas tasas de crecimiento en créditos superiores a la media del sector, es en este año cuando se dispara, más de 7 puntos porcentuales por encima de Bancos, y casi 4 por encima de Cajas de Ahorro.

La desaceleración del sector vino marcada por los Bancos, ya que las Cajas de Ahorro mantuvieron en este sentido una actividad similar al año anterior. Una de las razones explicativas de esta desaceleración, como veremos más adelante, es el descenso del crédito hipotecario y crédito promotor, que hasta 2006 había sido la principal fuente de crecimiento del balance de las entidades. Descenso provocado entre otras razones por la subida de tipos comenzada a finales de 2005, y la situación del mercado inmobiliario.

Del lado del Pasivo observamos que el crecimiento de la actividad crediticia de 2005 vino soportada, fundamentalmente por un fuerte incremento en la captación de depósitos, y en general de Recursos Gestionados de Clientes. Crecimiento siempre inferior en términos absolutos a la actividad crediticia, lo que ha obligado a las entidades a recurrir en mayor medida al mercado interbancario y a las emisiones y titulizaciones.

3. ANÁLISIS DEL CRÉDITO

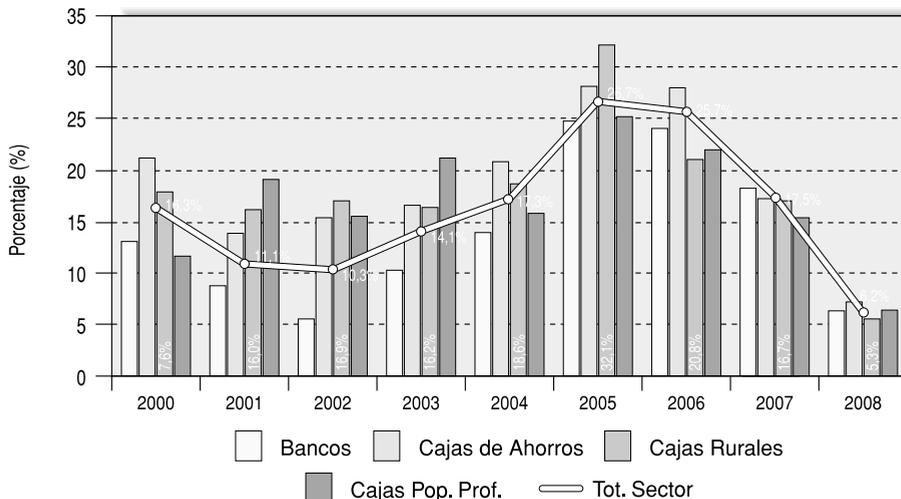
Un análisis de la composición del crédito de cada uno de los grupos de entidades nos proporcionará una primera visión del modelo de negocio seguido por cada uno de ellos, así como su diferente especialización.

Aunque en todas las entidades la partida Otros Sectores Residentes (OSR) (6) tiene una importancia relativa alta, y además, con tendencia ascendente en el tiempo, Cajas de Ahorro y Cooperativas de

(6) Datos remitidos por las entidades. Estados T.13 – Clasificación por finalidades del crédito a otros sectores residentes, y M.1-1 Balance Reservado según Circular 6/2008 de 26 de noviembre, del Banco de España, a entidades de crédito, de modificación de la Circular 4/2004.

Gráfico 1a

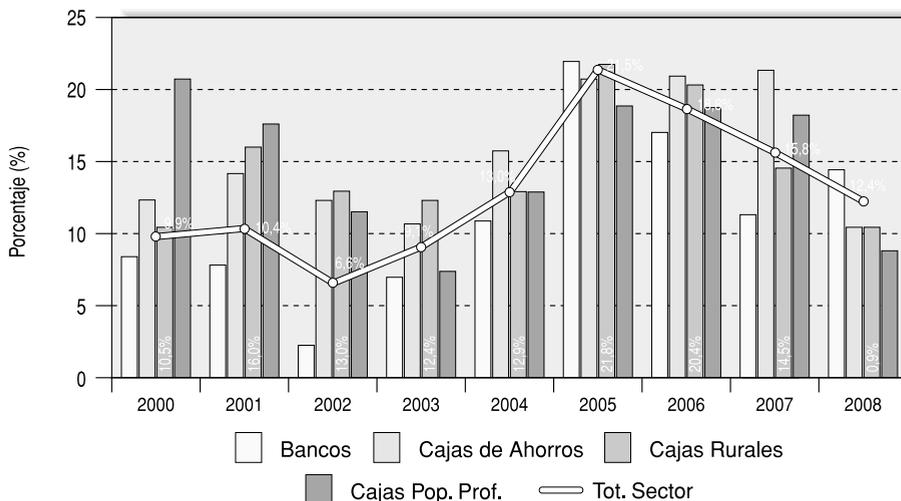
Tasas de crecimiento interanual de magnitudes agregadas absolutas de Balance por grupos de Entidades de Depósito. Evolución 2000-2008. Créditos sobre clientes



Fuente: Elaboración propia. Datos UNACC, CECA, AEB, BDE.

Gráfico 1b

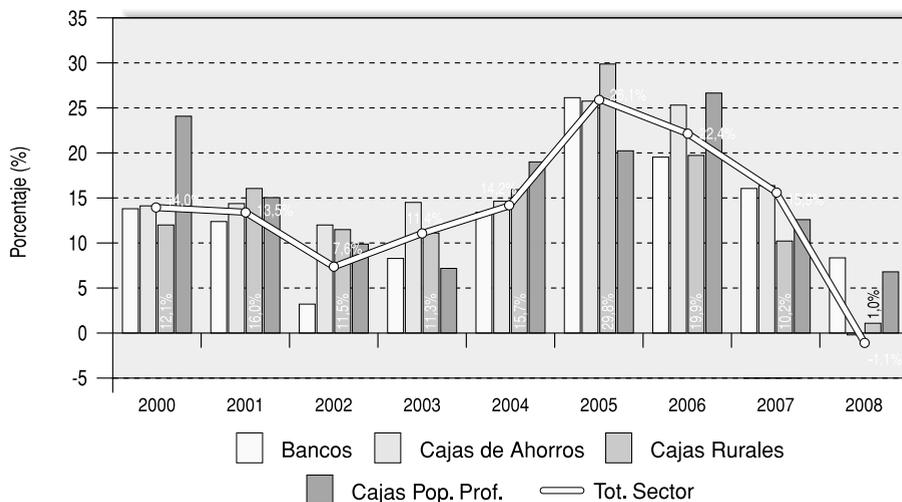
Tasas de crecimiento interanual de magnitudes agregadas absolutas de Balance por grupos de Entidades de Depósito. Evolución 2000-2008. ATM



Fuente: Elaboración propia. Datos UNACC, CECA, AEB, BDE.

Gráfico 1c

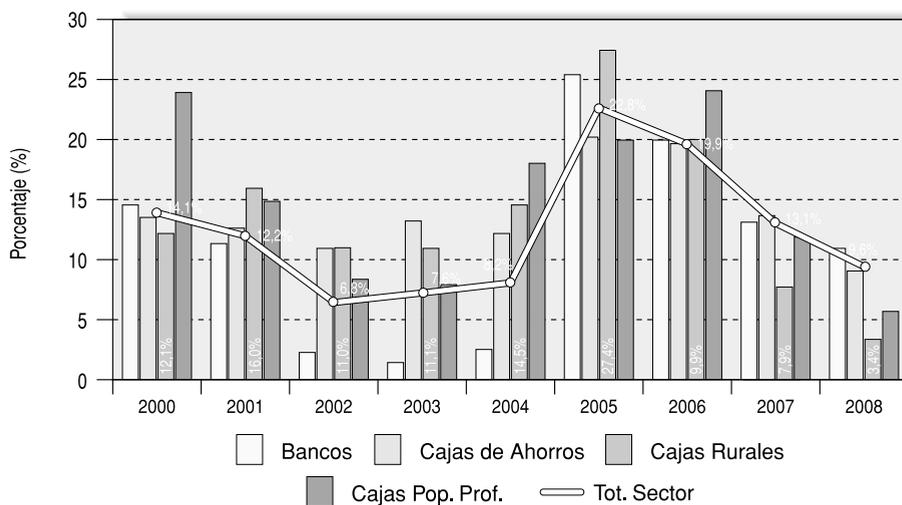
Tasas de crecimiento interanual de magnitudes agregadas absolutas de Balance por grupos de Entidades de Depósito. Evolución 2000-2008. Recursos gestionados de clientes



Fuente: Elaboración propia. Datos UNACC, CECA, AEB, BDE.

Gráfico 1d

Tasas de crecimiento interanual de magnitudes agregadas absolutas de Balance por grupos de Entidades de Depósito. Evolución 2000-2008. Depósitos de la clientela



Fuente: Elaboración propia. Datos UNACC, CECA, AEB, BDE.

Crédito destinan un mayor porcentaje de sus recursos a esta alternativa de inversión (70,4 por ciento y 82,6 por ciento respectivamente en 2008) que los Bancos (47,2 por ciento). Estos últimos en cambio invierten una gran cantidad de sus recursos en el Sector Exterior y cartera, partidas de escasa o nula importancia en el caso de las Cooperativas de Crédito (7).

El crédito al sector privado constituye por tanto, el principal factor común que soporta el crecimiento de los tres grupos de entidades, presentando una tendencia ascendente en todo el período en Cooperativas y un cierto retroceso al final en Bancos y Cajas de Ahorros, frente a otras alternativas inversoras. Domina claramente la composición del Activo de las Cooperativas de Crédito, donde ya en 2007 supera el 80 por ciento.

El cuadro 1 muestra el volumen de crédito al sector privado residente (OSR) por finalidades en 2008 (en millones de euros). Analizando brevemente su composición y evolución a lo largo del período de estudio (cuadro 2), observamos un importante crecimiento en términos absolutos, tanto en la financiación a empresas (CAGR (8) 14,2 por ciento en Bancos, 20,5 por ciento Cajas de Ahorros, 18,1 por ciento Cooperativas de Crédito) como en la financiación a hogares (CAGR 15,3 por ciento en Bancos, 17,5 por ciento Cajas de Ahorros, 17,7 por ciento Cooperativas de Crédito), experimentando, sin embargo, una clara ralentización de dicho crecimiento en los últimos años, especialmente en 2007/2008, como consecuencia de la entrada en una fase de, falta de liquidez y restricciones crediticias. Como podemos ver en el cuadro 3, este estancamiento ha sido especialmente fuerte en 2008, año en que se frena casi totalmente la concesión de nueva financiación a hogares (tasas de crecimiento interanual respecto de 2007 de 3,4 por ciento, 3,0 por ciento, 5,2 por ciento para Bancos, Cajas y Cooperativas respectivamente) y se reduce drásticamente, aunque menos la financiación a empresas (tasas de crecimiento interanual respecto de 2007 de 6,4 por ciento, 9,6 por ciento, 5,9 por ciento para Bancos, Cajas de Ahorros y Cooperativas respectivamente). Este mayor freno de la financiación a hogares es una clara consecuencia del aumento de morosidad experimentado por los préstamos hipotecarios, partida que había supuesto una altísima proporción del crédito concedido por Cajas de Ahorros y Cooperativas (en ambos casos por encima del 50 por ciento a lo largo de todo el período).

(7) Por limitaciones de espacio, no nos extenderemos más en este punto, que el lector interesado podrá encontrar más desarrollado en Encinas, B. (2009).

(8) CAGR: Compound Annual Growth Rate – Tasa de variación anual compuesta.

Cuadro 1

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO RESIDENTE (OSR) POR FINALIDADES 2008. MAGNITUDES ABSOLUTAS

Crédito OSR 2008 (millones de euros)															
	Total activo	Total OSR	Total actividad productivas	Créditos financiación actividades productivas								Hogares	Con garantía hipotecar.		
				Agriculi. ganad. caza silvicultura	Industria excepto construcción	Construcción	Total servicios	Servicios							
								Comercio y reparación	Hostelería	Transp/alum/comunic.	Interm. fin (excepto en Cto.)			Activid. inmobiliarias	Otros
Bancos	1.718.527	808.164	493.898	9.391	89.256	65.775	329.476	47.474	16.879	22.981	27.524	132.007	82.611	304.586	386.298
Cajas de Ahorros	1.261.882	885.635	432.452	10.600	48.806	71.330	301.716	29.504	13.227	14.870	15.526	172.126	56.463	434.732	600.002
Cooperat. de crédito	115.846	95.645	43.758	5.901	6.679	8.945	22.233	4.999	1.490	1.481	517	9.111	4.635	50.134	67.708
EFC	73.842	59.198	31.667	292	6.004	4.552	20.819	5.658	389	4.566	527	4.364	5.315	27.278	10.469
Total	3.170.097	1.848.642	1.001.775	26.184	150.745	150.602	674.244	87.635	31.985	43.898	44.094	317.608	149.024	816.730	1064.477

Cuadro 2

CRÉDITO OSR POR FINALIDADES. TASAS MEDIAS DE VARIACIÓN INTERANUAL (CAGR) 1999-2008

Crédito OSR - CAGR %															
	Total activo	Total OSR	Total actividad productivas	Créditos financiación actividades productivas								Hogares	Con garantía hipotecar.		
				Agriculi. ganad. caza silvicultura	Industria excepto construcción	Construcción	Total servicios	Servicios							
								Comercio y reparación	Hostelería	Transp/alum/comunic.	Interm. fin (excepto en Cto.)			Activid. inmobiliarias	Otros
Bancos	13,1	14,6	14,2	10,8	7,4	16,1	16,8	10,5	15,9	10,1	15,5	31,2	12,3	15,3	18,9
Cajas de Ahorros	15,0	18,7	20,5	8,7	12,4	19,1	23,9	13,6	15,3	14,3	14,7	34,2	22,0	17,5	20,8
Cooperat. de crédito	14,3	17,7	18,1	8,0	14,0	23,7	22,9	16,5	19,	16,3	37,7	49,0	15,7	17,7	17,0
EFC	12,0	10,6	9,6	5,5	5,9	15,0	10,0	6,6	0,8	10,8	17,4	22,6	7,9	12,2	17,0
Total	13,8	16,4	16,5	9,2	9,0	17,8	19,3	11,4	15,4	11,6	45,3	32,9	15,0	16,5	20,0

Cuadro 3

CRÉDITO OSR POR FINALIDADES. TASAS INTERANUALES DE VARIACIÓN (%)

		Créditos OSR						
		Total OSR	Total actividad productivas	Agricultura Ganadería Caza Silvicultura Pesca	Industria excepto construcción	Construcción	Servicios	Hogares
Bancos	1999							
	2000	15,1	13,5	1,7	4,5	17,8	18,2	17,5
	2001	8,2	7,1	-1,6	0,8	-0,2	12,2	11,2
	2002	9,3	8,1	6,4	3,2	22,1	7,7	11,2
	2003	12,8	10,4	22,8	-1,1	12,6	14,5	15,7
	2004	15,2	14,0	14,1	3,4	19,5	16,8	17,0
	2005	26,2	22,7	21,4	17,8	26,5	23,6	31,8
	2006	24,4	28,2	12,2	14,9	35,6	31,4	19,2
	2007	16,8	19,6	18,5	18,0	15,0	21,0	13,1
2008	5,2	6,4	4,3	7,5	0,6	7,4	3,4	
Cajas de Ahorros	1999							
	2000	20,5	23,5	12,5	22,2	24,2	25,1	18,9
	2001	14,4	10,2	-0,2	8,7	16,3	9,9	19,1
	2002	16,8	20,3	27,0	8,1	27,8	21,6	15,2
	2003	17,1	18,3	9,0	6,4	17,4	23,5	15,6
	2004	21,2	22,8	11,9	8,7	21,1	28,4	19,8
	2005	28,4	27,1	5,1	8,4	28,6	32,8	30,6
	2006	27,9	32,2	7,7	18,2	30,7	36,9	24,5
	2007	17,4	22,7	3,4	19,5	12,9	27,1	13,3
2008	6,3	9,6	3,8	12,9	-2,8	12,6	3,0	
Cooperativas	1999							
	2000	18,0	21,9	16,9	19,1	29,5	24,8	15,0
	2001	17,0	15,9	4,7	14,3	27,7	21,1	14,7
	2002	16,8	9,9	2,4	6,0	11,0	16,7	19,7
	2003	17,4	4,4	-6,9	-2,3	16,2	9,8	23,1
	2004	18,2	19,4	2,2	10,0	26,1	29,5	20,2
	2005	30,5	38,8	29,5	29,8	50,7	41,0	30,2
	2006	20,9	27,7	15,1	19,7	38,8	30,1	19,8
	2007	16,5	23,1	8,8	20,3	22,9	28,6	13,1
2008	5,4	5,9	3,6	12,3	-1,7	8,1	5,2	
EFC	1999							
	2000	14,6	17,1	33,7	13,4	34,2	15,8	10,7
	2001	19,5	21,1	13,6	24,7	25,1	19,1	17,4
	2002	3,0	-0,8	5,5	-7,4	24,2	-2,6	8,5
	2003	1,5	-10,2	-10,7	-16,5	3,2	-10,8	20,2
	2004	15,5	13,6	-12,4	14,1	-11,7	20,8	17,2
	2005	24,1	28,1	-15,4	31,0	35,9	26,3	20,0
	2006	13,7	19,0	18,2	6,2	33,0	20,7	8,1
	2007	3,3	5,6	16,3	3,7	-0,7	7,6	-0,9
2008	3,1	-1,3	10,6	-6,7	3,2	-0,8	10,6	

Fuente: elaboración propia. Datos BDE.

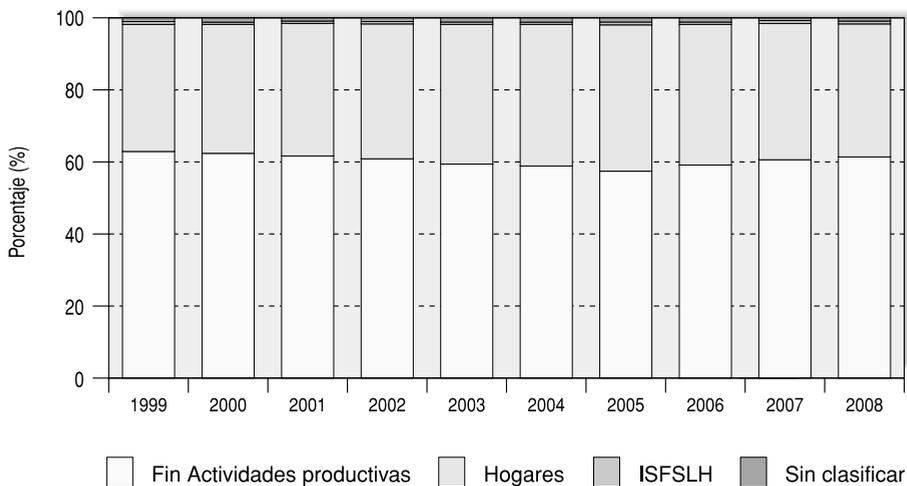
En su conjunto, el crecimiento del crédito al sector privado ha sido espectacular a lo largo de estos 10 años, con un 16,4 por ciento de tasa anual media, y muy superior al crecimiento de los balances de las propias entidades financieras (13,8 por ciento). Baste señalar que, a comienzo del período de estudio, el crédito concedido al sector privado era de 471.950 MM Euros, frente a los 1.848.642 MM Euros de 2008 (Boletín Estadístico del Banco de España). Dentro de los créditos destinados a financiar actividades productivas, podemos observar el importante crecimiento del volumen de crédito concedido a los sectores Construcción y Servicios (CAGR 17,8 por ciento y 19,3 por ciento respectivamente) frente a la Agricultura y los restantes sectores industriales (9,2 por ciento y 9 por ciento respectivamente), siendo la Actividad promotora e Inmobiliaria la que ha tirado del ya mencionado crédito al sector Servicios con un 32,9 por ciento de tasa anual media de crecimiento. Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito han sido mucho más activas en este sentido que los Bancos, especialmente las segundas, que muestran un crecimiento anual medio del 49 por ciento en su financiación al sector inmobiliario, y del 23,7 por ciento a la construcción, significativamente por encima de Bancos y Cajas de Ahorros en ambos casos.

Si analizamos el crédito concedido al sector Agrario, llama la atención el hecho de que son los Bancos los que presentan un mayor crecimiento de los saldos en esta partida (tasa anual media 10,8 por ciento), por encima de Cajas de Ahorros (8,7 por ciento) y de Cooperativas de Crédito (8,0 por ciento), lo que, de alguna manera deja en evidencia un cierto cambio de modelo de negocio de las Cajas Rurales, vinculadas tradicionalmente al sector agrario y a sus territorios de origen.

Analizando el crédito en términos relativos respecto a la totalidad del crédito al sector privado residente, observamos cómo los Bancos dedican una mayor proporción del mismo a la financiación a empresas (gráfico 2), en torno al 60 por ciento de la totalidad del crédito OSR a lo largo del período de estudio, mientras que Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito dedican un mayor esfuerzo inversor a los hogares (por encima del 50 por ciento). En el segmento del crédito a empresas (gráfico 3) vemos que la mayor proporción del mismo se destina al sector servicios (Inmobiliario mas resto Servicios) en los tres tipos de entidades, si bien tiene mayor importancia este epígrafe en Bancos y Cajas de Ahorro que en Cooperativas de Crédito.

Gráfico 2a

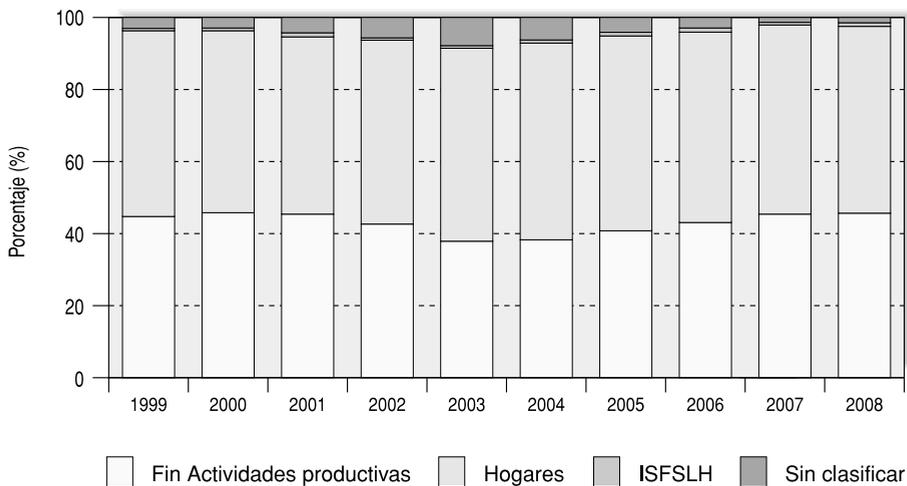
**Composición del Crédito OSR en Entidades de Depósito.
Evolución 1999-2008.
Bancos**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE (9).

Gráfico 2b

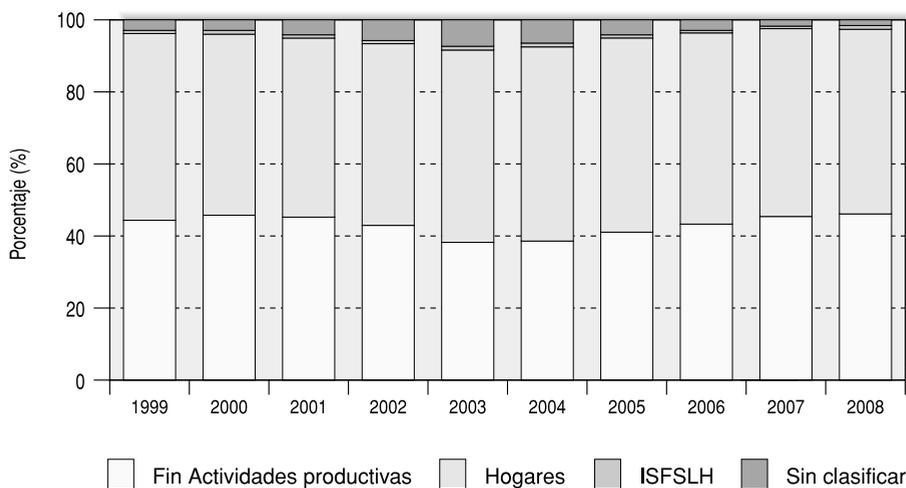
**Composición del Crédito OSR en Entidades de Depósito.
Evolución 1999-2008.
Cajas de ahorros**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE (9).

Gráfico 2c

**Composición del Crédito OSR en Entidades de Depósito.
Evolución 1999-2008.
Cooperativas de crédito**



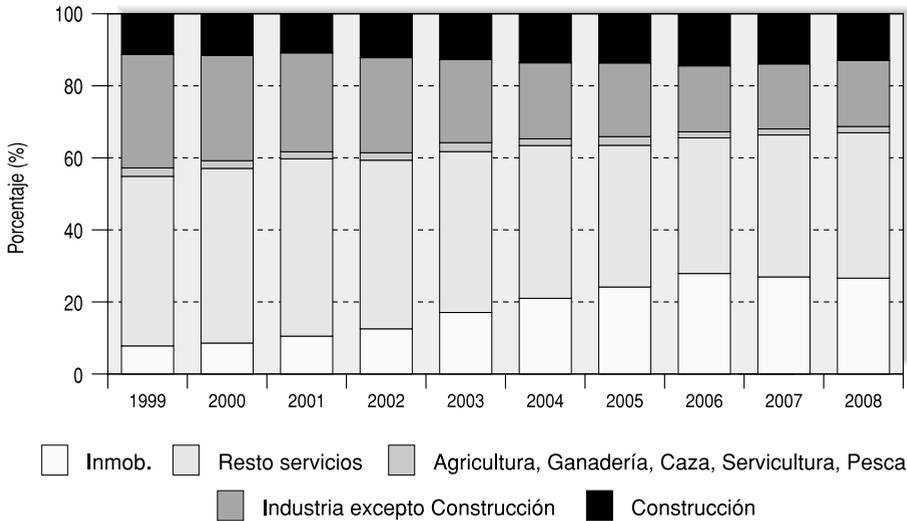
Fuente: Elaboración propia. Datos BDE (9).

Llama la atención el importante crecimiento de la proporción dedicada al sector inmobiliario en todas las entidades. Así, en Bancos, esta partida ha pasado de suponer un 7,6 por ciento de su crédito al sector empresarial a un 26,7 por ciento. En Cajas de Ahorros, pasa de un 15,5 por ciento al inicio del período a un 39,8 por ciento, y las Cooperativas de Crédito pasan de dedicar un 2,6 por ciento de su crédito a este sector, a un 20,8 por ciento en 2008, siendo muy importantes en los tres casos las tasas anuales medias de crecimiento de esta proporción. Observamos también un importante crecimiento de la proporción del crédito destinado a la Construcción por las cooperativas de Crédito, que pasa de suponer un 13,5 por ciento en 1999 a un 20,4 por ciento en 2008, lo que supone una tasa de variación anual media de esta proporción de 4,75 por ciento, frente a un 1,6 por ciento en Bancos y un descenso de 1,16 por ciento en Cajas de Ahorros, variaciones amortiguadas en los tres casos por las restricciones crediticias de 2008.

(9) ISFLSH Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares. Abarca a las instituciones sin ánimo de lucro dotadas de personalidad jurídica que sirven a los hogares y que son otros productores no de mercado privados (sindicatos, asociaciones profesionales, científicas, religiosas, recreativas, culturales, etc.).

Gráfico 3a

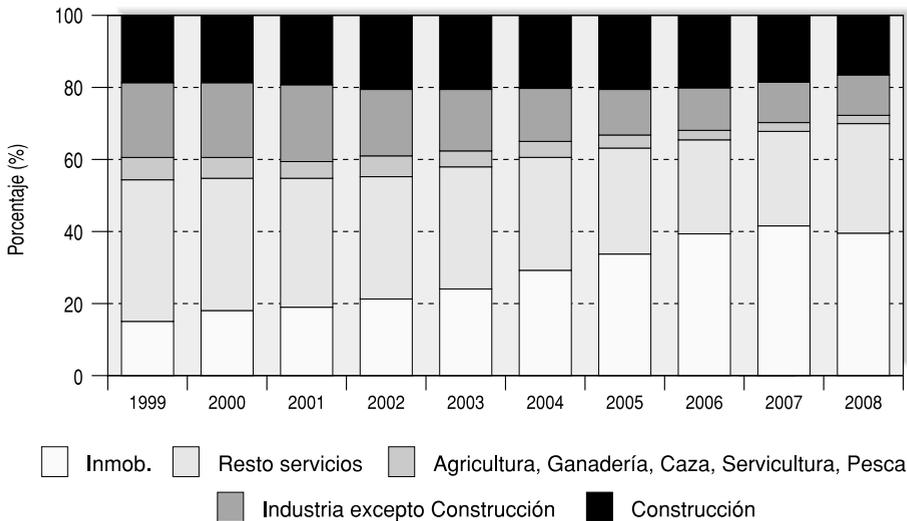
Composición del Crédito OSR para financiar Actividades Productivas. Evolución 1999-2008. Bancos



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 3b

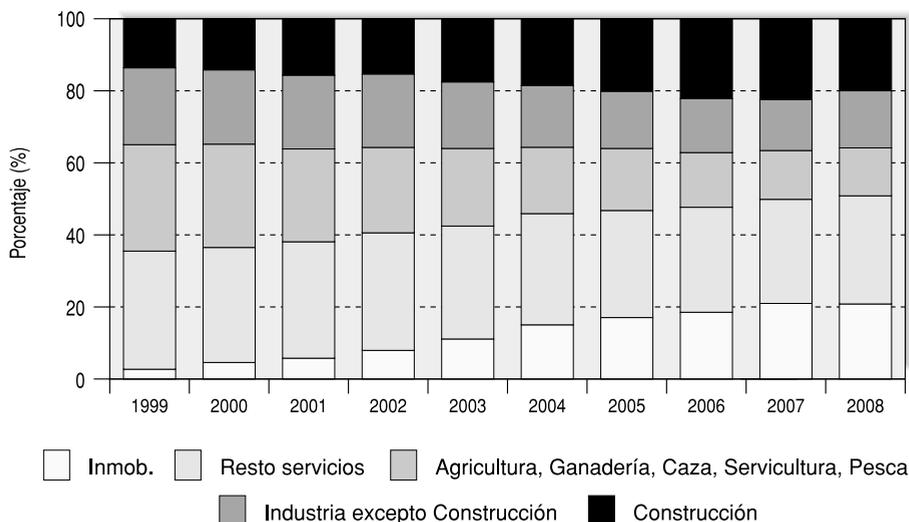
Composición del Crédito OSR para financiar Actividades Productivas. Evolución 1999-2008. Cajas de ahorros



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 3c

**Composición del Crédito OSR para financiar Actividades Productivas.
Evolución 1999-2008. Cooperativas de crédito**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Es interesante observar el fuerte descenso del tradicional peso que el crédito al sector agrario ha tenido en las Cooperativas de Crédito (en concreto, en las Cajas Rurales). Así, en el período que nos ocupa, dichas entidades pasan de asignar un 30,1 por ciento de su crédito a dicho sector, a un 13,5 por ciento, lo que supone una tasa media anual de disminución del 8,52 por ciento.

El intenso crecimiento del crédito al segmento promotor y constructor en Cooperativas de Crédito, tanto en términos absolutos como en proporción respecto del Crédito destinado a financiar Actividades Productivas muestra que ésta ha sido una actividad básica en el crecimiento de las inversiones de las Cooperativas, en detrimento, fundamentalmente del crédito concedido a la Agricultura.

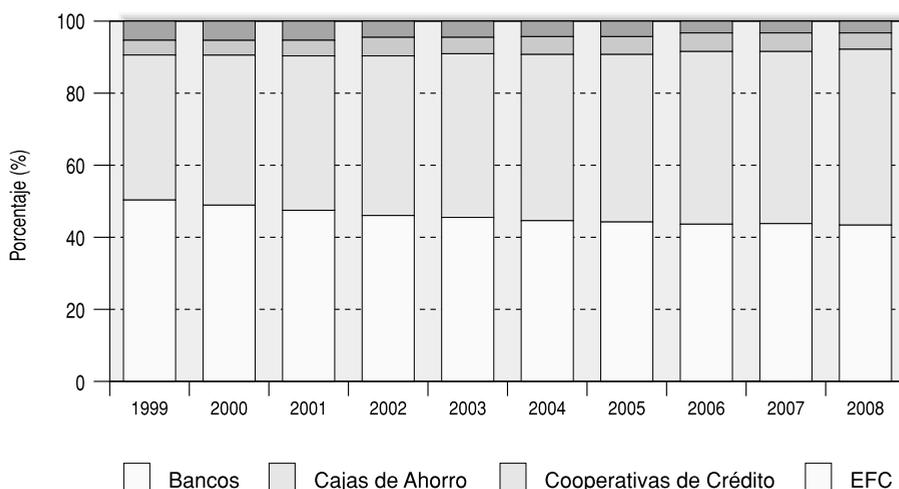
A pesar de que en estas entidades se observa claramente un cambio en el patrón de inversiones, la composición del crédito para financiar actividades productivas en las Cooperativas de Crédito dista aún bastante del patrón mostrado por Bancos y Cajas de Ahorros en el sentido de que en 2008 sólo el 50,8 por ciento del crédito está concedido al sector servicios (inmobiliario mas resto de servicios), frente al 66,7 por ciento de Bancos y 69,8 por ciento de Cajas de Ahorros (ver gráfico 3). Esto demuestra la vocación de estas entidades finan-

cieras en la promoción de los sectores de construcción, industria y agrícola en zonas fundamentalmente rurales y habitualmente de menor renta per cápita, con una morosidad intrínseca superior, especialmente en los dos primeros.

Es también importante resaltar el crecimiento del crédito con garantía hipotecaria, un 20 por ciento de media anual (cuadro 2), partida que en el caso de las Cooperativas de Crédito supone un 71 por ciento del crédito OSR concedido a 2008.

Gráfico 4

**Distribución del crédito OSR por entidades de depósito.
Cuota de mercado %**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Estudiando el crédito desde el punto de vista de las cuotas de mercado que cada grupo de entidades representa para las diferentes partidas (gráfico 4), observamos un claro dominio de las Cajas de Ahorro en los Créditos OSR, con una tendencia claramente ascendente a lo largo del período de estudio (CAGR = 2 por ciento), llegando a 2008 con un 47,9 por ciento en cuota.

Las Cooperativas de Crédito, con un 5,2 por ciento en 2008 presentan un crecimiento medio anual en cuota de un 1,13 por ciento. Los

(10) EFC: Establecimientos Financieros de Crédito.

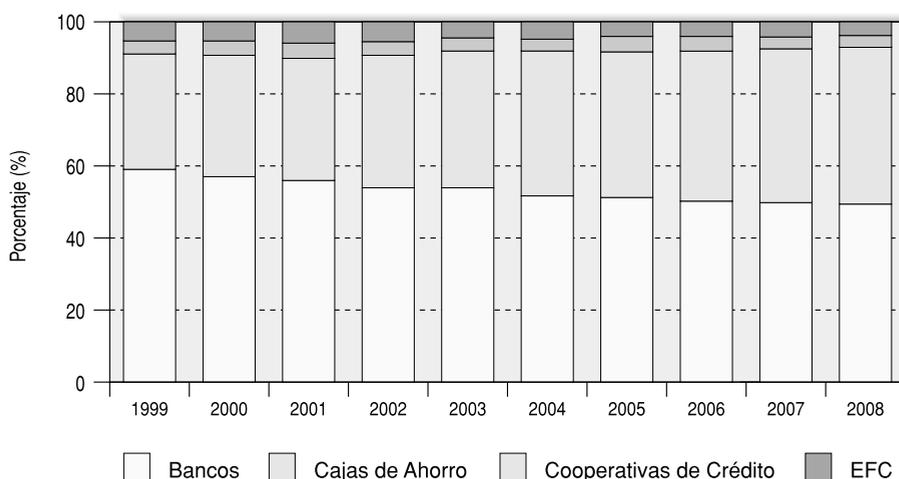
Bancos por su parte pierden cuota en esta partida a una tasa anual de 1,53 por ciento a lo largo del período de estudio, producto de la fuerte apuesta de los grandes bancos por el sector exterior (sector en el que en 2008 los bancos representan el 84,5 por ciento de cuota, con una fuerte subida en 2008).

Analizando más detalladamente la distribución en el mercado del crédito concedido por las entidades al sector privado (gráfico 5) podemos observar el dominio de las Cajas de Ahorro en la financiación a hogares (53,2 por ciento de cuota de mercado en 2008), creciendo tanto éstas como las Cooperativas de Crédito a costa de una disminución de la presencia de los Bancos en este segmento (que pasan de un 40,7 por ciento a un 37,3 por ciento de cuota en 2008) y EFC.

La financiación de las actividades productivas, por el contrario, está dominada por los Bancos, con un 49,3 por ciento de cuota en 2008, aunque con una tendencia decreciente (CAGR = -1,96 por ciento) en beneficio de Cajas de Ahorro y Cooperativas de Crédito, que experimentan durante el período de estudio un crecimiento medio anual de 3,47 por ciento y 1,38 por ciento respectivamente.

Gráfico 5a

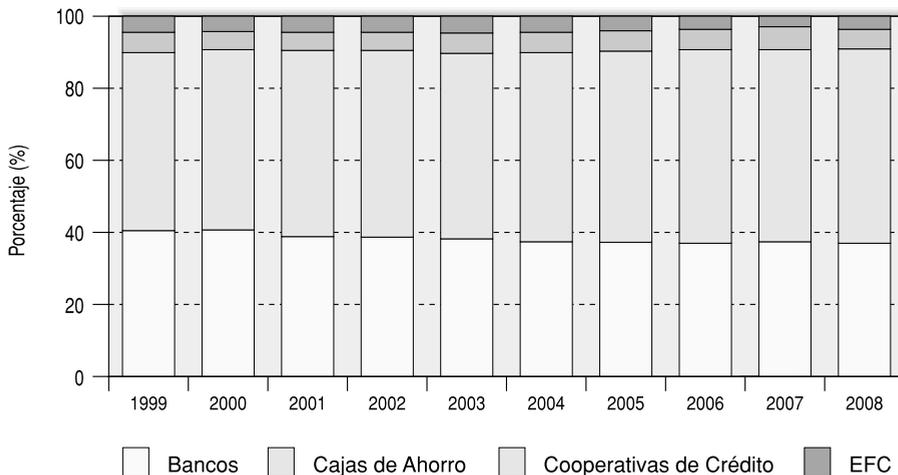
Distribución del crédito OSR por Entidades de depósito
Cuotas de Mercado. Evolución 1999-2008.
Financiación de Actividades Productivas



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 5b

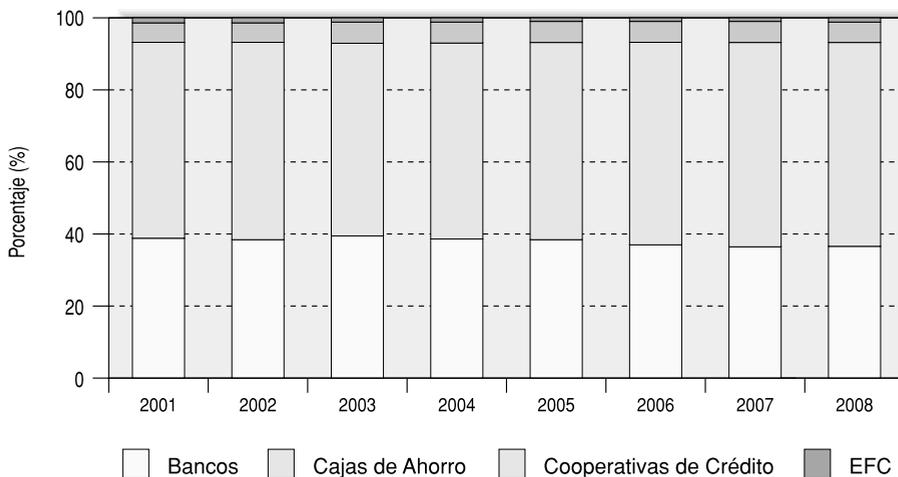
**Distribución del crédito OSR por Entidades de depósito
Cuotas de Mercado. Evolución 1999-2008.
Financiación Hogares**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 5c

**Distribución del crédito OSR por Entidades de depósito
Cuotas de Mercado. Evolución 1999-2008.
Créditos OSR con garantía Hipotecaria**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Se observa también un claro predominio de las Cajas de Ahorros en los créditos concedidos con garantía hipotecaria, tanto a empresas como a particulares (56,4 por ciento en 2008), con una tendencia creciente en esta partida, tanto en estas entidades como en las Cooperativas de Crédito, que en 2008 tienen ya una cuota del 6,4 por ciento. Estas elevadas proporciones en créditos concedidos con garantía hipotecaria, superior en ambos casos (Cajas y Cooperativas) a las cuotas en créditos totales OSR, muestra una fuerte exposición al segmento inmobiliario.

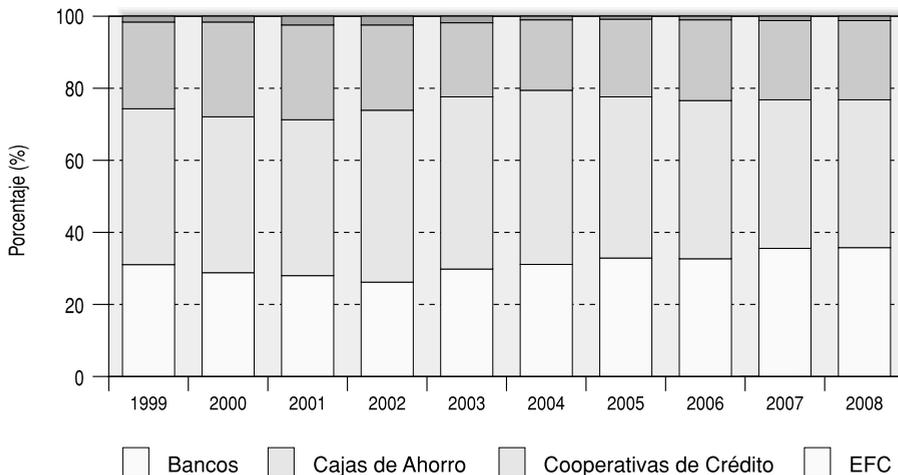
En el detalle del crédito a empresas, en el gráfico 6 podemos observar que, si bien las Cooperativas de Crédito son titulares de una parte muy importante del total del crédito concedido al sector agrario (22,5 por ciento en 2008), presentan una tendencia al descenso a lo largo del período de estudio (CAGR -1,04 por ciento) en beneficio fundamentalmente de los Bancos. En efecto, son estos últimos los únicos que presentan un claro crecimiento en el mercado de esta partida (CAGR 1,47 por ciento frente a tasas negativas de Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito), mostrando que el sector agrario cada vez recurre más a los Bancos para su financiación, frente a las otras modalidades financieras, que habían sido sus fuentes tradicionales. En el segmento industrial observamos un claro predominio de los Bancos, con una tendencia global descendente, en favor de las otras modalidades de financiación.

Los Créditos concedidos a la construcción (gráfico 7) muestran un predominio de las Cajas de Ahorros (47,4 por ciento de cuota en 2008) con una tendencia creciente, tanto para estas entidades (CAGR 1,15 por ciento) como para las Cooperativas de Crédito, que con una cuota de mercado de 5,9 por ciento en 2008 presentan la mayor tasa de crecimiento de los tres grupos (5 por ciento de media anual).

En el sector Servicios los Bancos mantienen su predominio, aunque con una clara tendencia descendente (pierden cuota a una tasa anual media del 2,3 por ciento) en beneficio de Cajas de Ahorro y Cooperativas de Crédito. Dentro de este sector merece la pena observar la evolución que ha tenido la financiación a las actividades inmobiliarias, por su importante crecimiento en términos absolutos, como ya hemos observado, y por su gran volumen respecto del total inversión al sector servicios (en torno al 40 por ciento en Bancos, y 57 por ciento en Cajas de Ahorros en 2008). Observamos que el descenso en cuota de mercado de los Bancos (CAGR -1,23 por ciento) se produce, fundamentalmente a favor de un fuerte incremento en las Cooperativas de Crédito (12,12 por ciento anual) de manera que,

Gráfico 6a

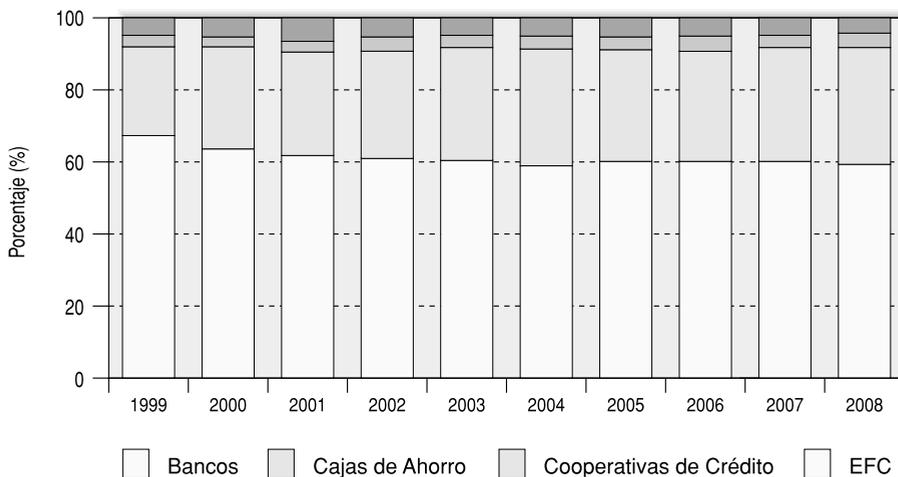
Distribución del crédito OSR para financiar actividades productivas I. Cuota de mercado %
Agricultura, Ganadería, Silvicultura, Caza, Pesca



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 6b

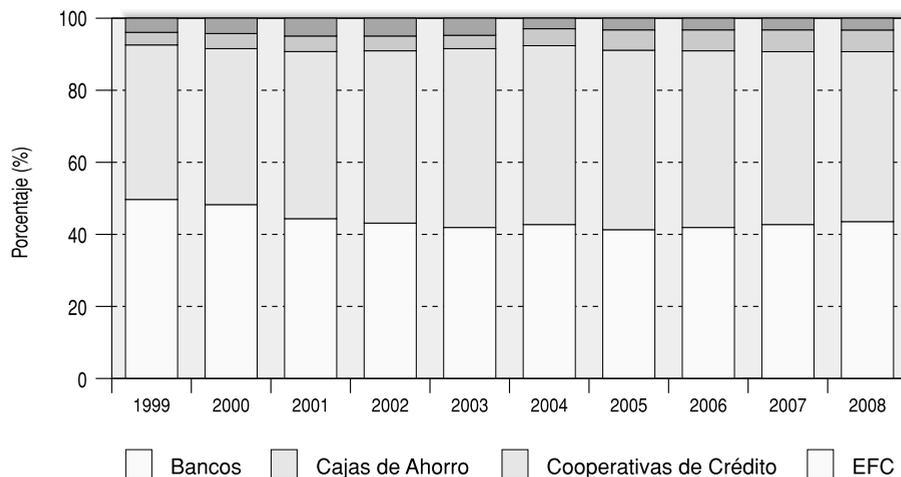
Distribución del crédito OSR para financiar actividades productivas I. Cuota de mercado %
Industria excepto Construcción



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 7a

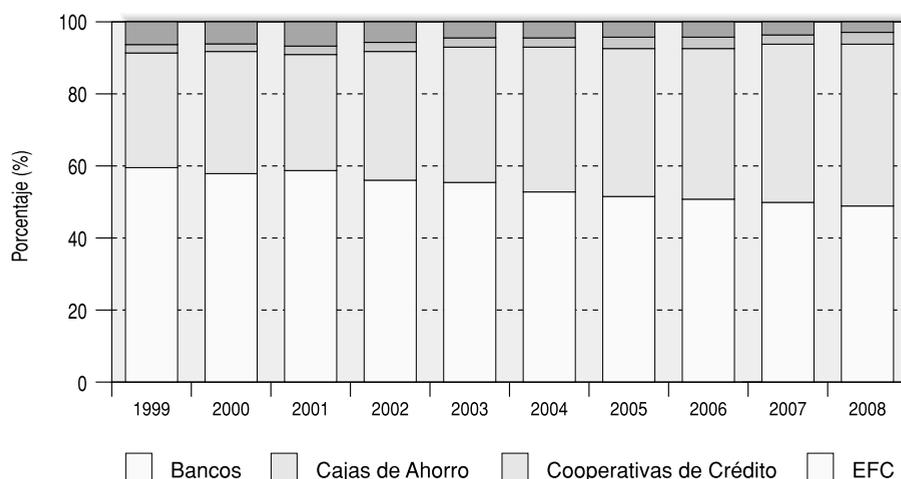
Distribución del crédito OSR para financiar actividades productivas II. Cuota de mercado %
Construcción



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 7b

Distribución del crédito OSR para financiar actividades productivas II. Cuota de mercado %
Servicios



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

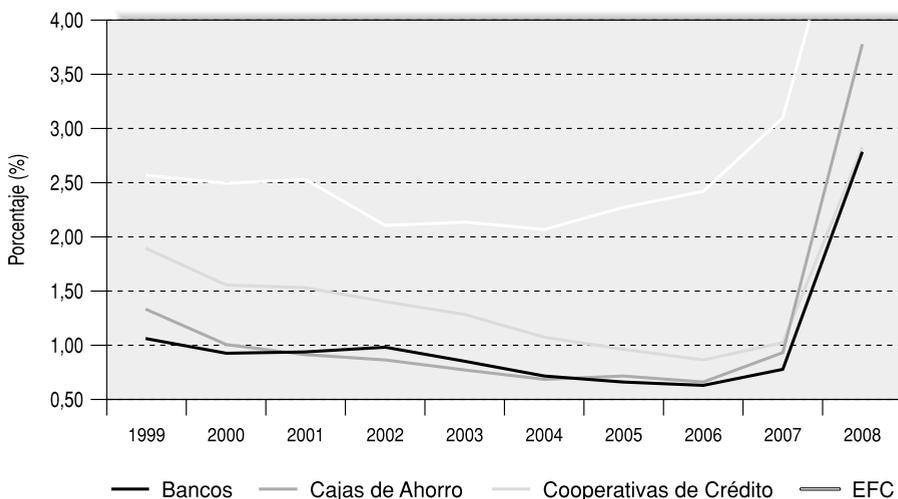
siendo la participación de éstas prácticamente inapreciable en 1999, ostentan un 3 por ciento del mercado en 2008.

4. CRÉDITOS DUDOSOS

La exposición al riesgo de crédito de las entidades financieras es un claro determinante de la rentabilidad de las mismas, y por tanto de su supervivencia, y sostenibilidad del modelo de negocio, especialmente en momentos de crisis financiera como el actual. El gráfico 8 nos muestra la evolución de los créditos dudosos para cada grupo de entidades. Puede observarse como en la práctica totalidad del sector (los EFC son una excepción por mantener elevadas tasas de dudosos habitualmente) la evolución ha sido descendente hasta 2006, momento en que comienza un ligero incremento que se dispara en 2008. Las Cooperativas de Crédito parten en 1999 con un 1,88 por ciento de dudosos sobre el total de créditos OSR concedidos, superior a los ratios de Bancos y Cajas de Ahorros (1,05 por ciento y 1,30 por ciento respectivamente), hasta llegar a un 0,85 por ciento en 2006. Se ve claramente cómo las Cooperativas de Crédito han realizado un esfuerzo importante de aproximación al sector de Bancos y Cajas en el control del riesgo, aunque todavía exhiben un porcenta-

Gráfico 8a

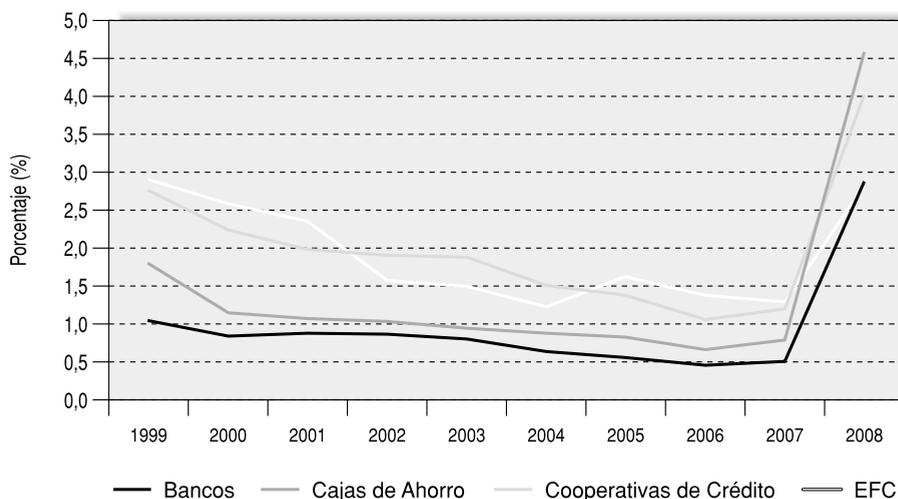
Créditos OSR dudosos por grupos de Entidades Financieras.
 % sobre total crédito OSR
 Total Crédito OSR



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 8b

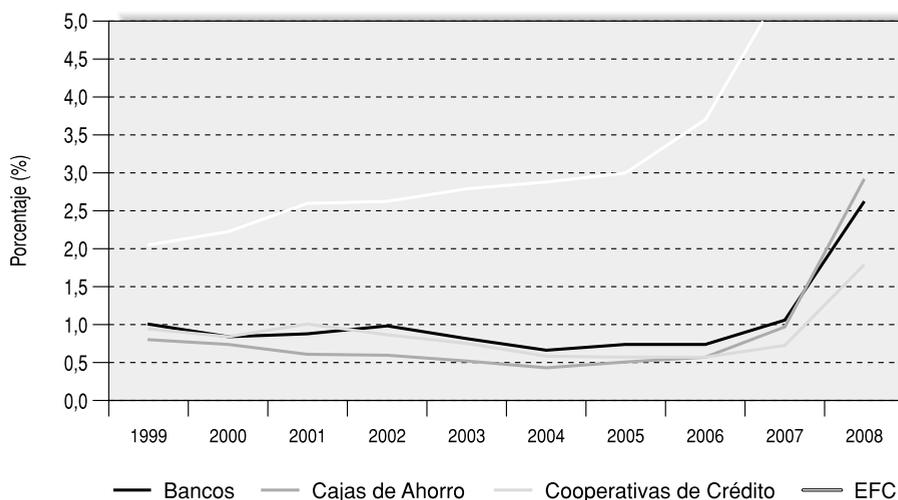
**Créditos OSR dudosos por grupos de Entidades Financieras.
% sobre total crédito OSR
Financiación de Actividades Productivas**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 8c

**Créditos OSR dudosos por grupos de Entidades Financieras.
% sobre total crédito OSR
Hogares**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

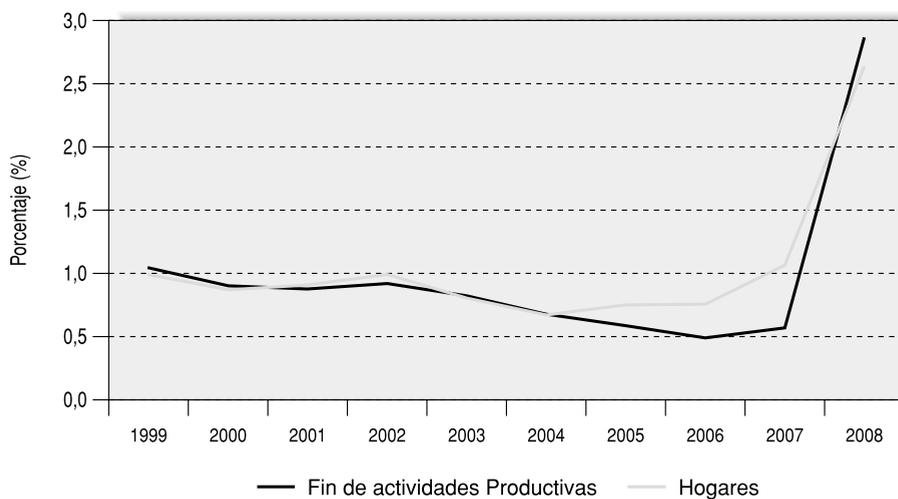
je de dudosos casi un 40 por ciento superior. Ello da una idea de una mayor debilidad en la gestión de riesgos, lo que además de lastrar en cierta medida la cuenta de resultados por las necesarias dotaciones, inmoviliza una mayor cantidad de recursos que de otra manera podrían estar generando rentabilidad.

2007 comienza con un claro incremento de la morosidad, que se dispara en 2008 hasta tasas desconocidas en los últimos años (2,8 por ciento de créditos dudosos en Bancos y Cooperativas de Crédito, y 3,8 por ciento en Cajas de Ahorros), lo que supuso unos incrementos en este año del 265 por ciento en Bancos, 326 por ciento en Cajas de Ahorros y 184 por ciento en cooperativas de Crédito. Los datos nos muestran que son las Cajas de Ahorros, más expuestas a los riesgos relacionados con el sector constructor e inmobiliario, las más afectadas por el período de crisis financiera, siendo interesante observar cómo las Cooperativas de Crédito consiguen mantenerse al nivel de los Bancos en control de riesgos.

Un análisis más profundo sobre los créditos OSR por finalidad, que no vamos a abordar aquí por falta de espacio, nos mostraría (ver gráfico 9) cómo la financiación de actividades productivas genera a lo largo de todo el período mayor tasa de impagos que la financiación a los hogares, con un elevado diferencial de Cajas de Ahorro y Cooperativas de Crédito respecto de los Bancos. Además, estos últimos consiguen prácticamente mantener idéntica la tasa de impagos en empresas y hogares. Queda patente, pues, la peor calidad crediticia de la cartera de empresas en Cajas de Ahorro y Cooperativas de Crédito. En cualquier caso, el año 2008 nos muestra una importantísima subida en el crédito dudoso a las actividades productivas (418 por ciento en Bancos, 476 por ciento en Cajas de Ahorros y 225 por ciento en Cooperativas de Crédito), llegándose a importantes tasas (2,88 por ciento, 4,62 por ciento y 4,06 por ciento respectivamente). Las tasas de Créditos dudosos concedidos a los hogares por parte de las Cooperativas son tradicionalmente inferiores a las de Bancos y Cajas de Ahorros, mostrando esta partida un excelente comportamiento en 2008, ya en plena crisis, año en que presentan un 1,79 por ciento de dudosos frente al 2,93 por ciento de las Cajas de Ahorros. Igualmente, la tasa de impagados del sector agrario en Cooperativas de Crédito se mantiene en el 1,53 por ciento en 2008 frente al 2,28 por ciento en las Cajas de Ahorros y el 2,54 por ciento en los Bancos (gráfico 10). Éste buen control de riesgos en los sectores hogares y agrario contrasta fuertemente con las dificultades en el sector de construcción, donde las Cooperativas de Crédito alcanzan ya en 2008 una tasa de créditos dudosos del 6,81 por ciento, frente a un 5,37 por

Gráfico 9a

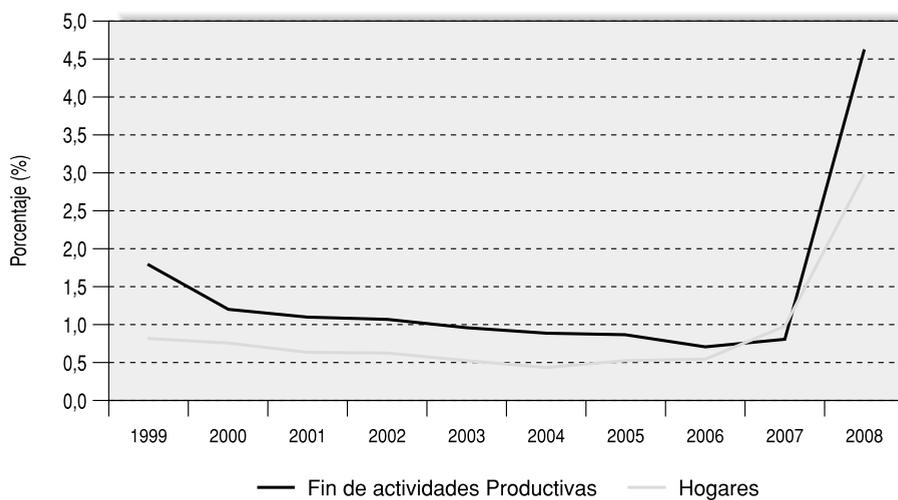
**Créditos OSR dudosos por Finalidades.
% sobre créditos OSR por finalidades
Bancos**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 9b

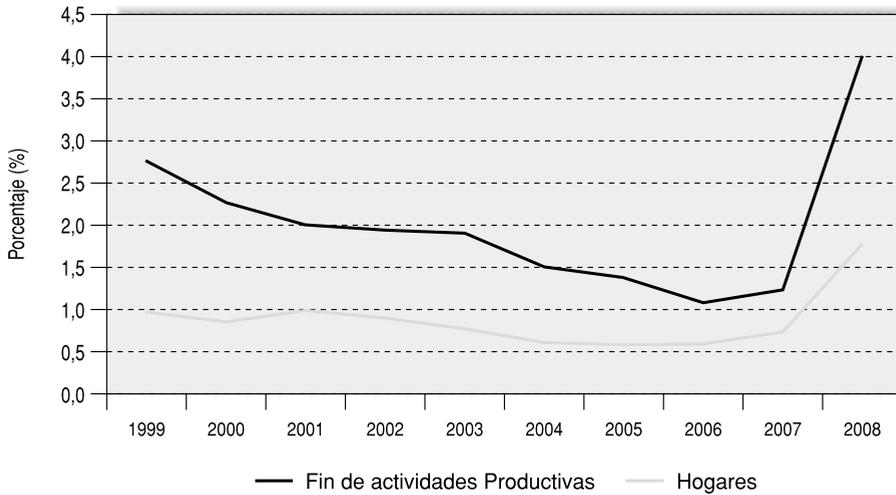
**Créditos OSR dudosos por Finalidades.
% sobre créditos OSR por finalidades
Cajas de Ahorro**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 9c

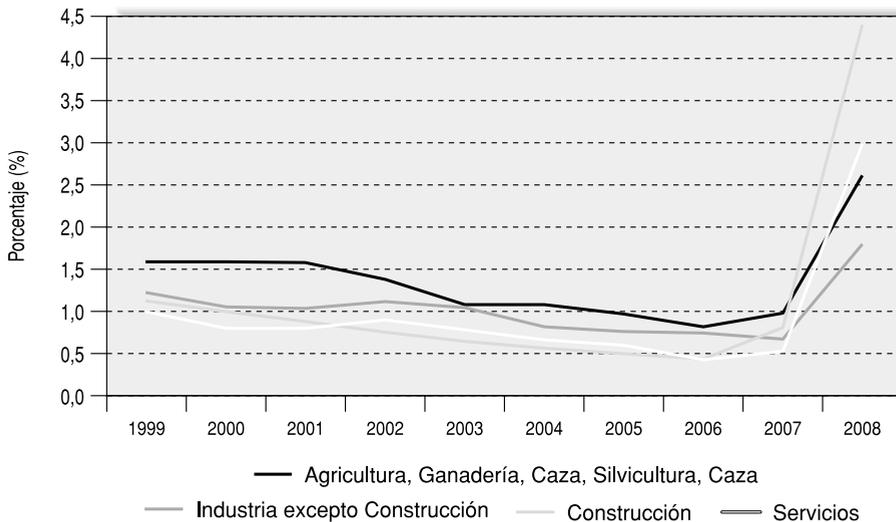
Créditos OSR dudosos por Finalidades.
% sobre créditos OSR por finalidades
Cooperativas de Crédito



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 10a

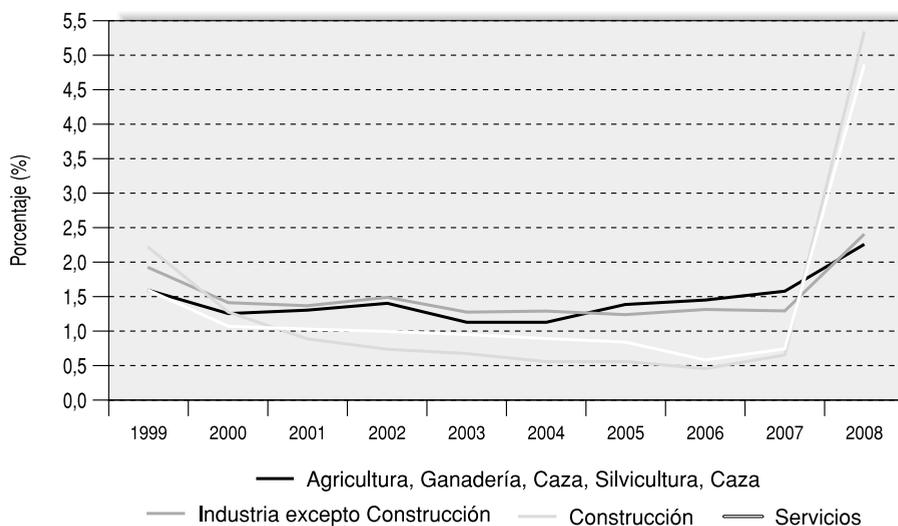
Créditos OSR dudoso a sectores productivos por actividad.
% sobre créditos OSR por actividad. Bancos



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 10b

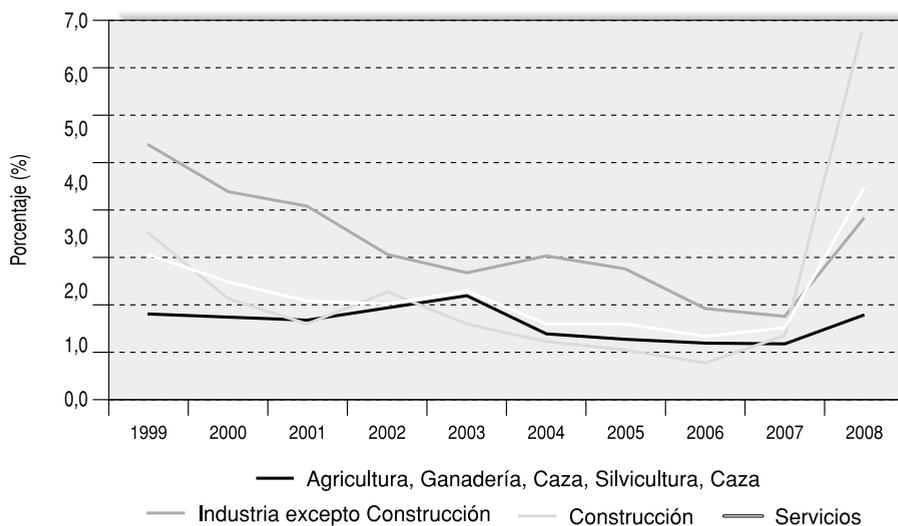
**Créditos OSR dudoso a sectores productivos por actividad.
% sobre créditos OSR por actividad. Cajas de Ahorro**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

Gráfico 10c

**Créditos OSR dudoso a sectores productivos por actividad.
% sobre créditos OSR por actividad. Cooperativas de Crédito**



Fuente: Elaboración propia. Datos BDE.

ciento en Cajas de Ahorros y un 4,35 por ciento en Bancos. Lo mismo sucede en el caso del crédito al sector promotor (sector servicios), donde las Cooperativas de Crédito alcanzan un 5,48 por ciento de dudosos, tasa inferior a las Cajas de Ahorros, pero muy elevada.

5. CONCLUSIONES

El crédito al sector privado constituye el principal soporte del crecimiento de las Cooperativas de Crédito, habiendo supuesto tradicionalmente dentro de esta partida, el Crédito al Sector Agrario una clara alternativa de inversión para estas entidades, como consecuencia de la marcada vocación agraria originaria de las Cajas Rurales. Sin embargo, en los últimos años observamos una clara disminución de la proporción de Balance destinada a esta opción inversora, en beneficio del crédito al sector inmobiliario y construcción, además del fuerte esfuerzo inversor en Hogares y crédito con garantía hipotecaria.

En términos de cuota de mercado, se observa una tendencia creciente por parte de las Cooperativas de Crédito en la concesión de préstamos con garantía hipotecaria, a costa de un retroceso de los Bancos en esta partida, lo que muestra una fuerte exposición al segmento inmobiliario.

En el detalle del crédito a empresas, si bien las Cooperativas de Crédito son titulares de una parte muy importante del total del crédito concedido al sector agrario, presentan, al igual que las Cajas de Ahorros, una tendencia al descenso en cuota de mercado a lo largo del período de estudio, en beneficio fundamentalmente de los Bancos. Es decir, el sector agrario cada vez recurre más a los Bancos para su financiación, frente a las otras modalidades financieras, que habían sido sus fuentes tradicionales. Los Créditos concedidos a la construcción muestran un predominio de las Cajas de Ahorros con una tendencia creciente para las Cooperativas de Crédito, que presentan la mayor tasa de crecimiento de los tres grupos. Todo ello da muestra de un paulatino cambio en el modelo tradicional de negocio de las Cooperativas de Crédito, y por tanto, de las Cajas Rurales, cuyos resultados están aún por ver, máxime teniendo en cuenta el actual contexto de crisis financiera, y la creciente distancia mostrada en términos de rentabilidad, eficiencia y competitividad respecto de las restantes entidades financieras. Resultados en cuya valoración deberemos tener en cuenta, como es evidente, la marcada vocación social de dichas entidades.

Los indicadores estudiados, por otra parte, muestran el importante esfuerzo por parte de las Cooperativas de Crédito en el control del

riesgo en los sectores donde tradicionalmente han operado (aunque a nivel global estén aún lejos del sector bancario), mostrando las Cooperativas un mejor comportamiento crediticio que las Cajas de Ahorros en situación de crisis en el sector Agrario. Ello puede ser indicador de que el modelo de negocio basado en la proximidad funciona mejor en Cooperativas que en Cajas de Ahorros.

Aunque no es objeto del presente trabajo un análisis de calidad de riesgos de las Cooperativas de Crédito, parece que su naturaleza fundacional ligada al desarrollo de los sectores productivos de sus regiones de origen puede ser una limitación a su capacidad de crecimiento, llevándoles necesariamente a entrar en nuevos sectores no tradicionales –construcción, inmobiliario,...– que provocan un fuerte incremento en la exposición a riesgos. Este efecto, muy acusado en la década del 2000 con los sectores mencionados, evidencia la importancia de extremar las políticas concentración y eficiencia de costes que contribuyan a proteger la rentabilidad y solvencia de las Cooperativas de Crédito. La tasa de créditos dudosos está estrechamente correlacionada con la rentabilidad final de las entidades financieras, y con su capacidad, en definitiva, para ser soporte del desarrollo regional, y más concretamente, de los sectores productivo y agrario.

BIBLIOGRAFÍA

- ASOCIACIÓN ESPAÑOLA DE BANCA (varios años): *Balances y Cuentas de Resultados de Bancos 1999 a 2006*, series retrospectivas. AEB, Madrid.
- ALLEN, F. y GALE, D. (1997): «Innovations in financial services. Relationships and risk sharing». *Management Science*, vol. 56 (9): 1.239-1.253.
- ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES (2000): *Perspectivas del negocio bancario ¿Ante un cambio de ciclo? Nota técnica num. 21*. Servicio de Asesoramiento sobre el Sistema Bancario Español (SASBE).
- BANCO DE ESPAÑA (varios años): *Boletín Económico 1999 a 2008*. Banco de España, Madrid.
- BANCO DE ESPAÑA (varios años): *Boletín Estadístico. Años 1999 a 2008*. Banco de España, Madrid.
- BANCO DE ESPAÑA (varios años): *Estructura y evolución de las entidades bajo supervisión del Banco de España. Memoria de Supervisión Bancaria 2002 a 2006*. Banco de España, Madrid.
- BANCO DE ESPAÑA (2006): *Impacto de la Circular Contable 4/2004 sobre el Balance y las Cuentas de Pérdidas y Ganancias de las entidades de depósito españolas*. Notas de Estabilidad Financiera nº 4 5/2006. Banco de España, Madrid.
- BANCO DE ESPAÑA (varios años): *Informe Anual 1999 a 2008*. Banco de España, Madrid.

- BANCO DE ESPAÑA (2006): «La encuesta sobre préstamos bancarios: un análisis de tres años de resultados». *Boletín Económico*, Octubre 2006: 111-128. Banco de España, Madrid.
- BAREA TEJEIRO, J. (1987): «El nuevo modelo de crédito cooperativo agrario en España». *Papeles de Economía Española*, 32: 314-332. Fundación FIES, Madrid.
- BASEL COMMITTEE ON BANKING SUPERVISION (BCBS) (2006): Studies on credit risk concentration: an overview of the issues and a synopsis of the results from the Research Task Force project. *BCBS Publications*, 15 November 2006. BIS, Basel. 36 p.
- BEL DURÁN, P. (2000): «La financiación de las sociedades cooperativas agrarias con sección de crédito». *Revista de Estudios Cooperativos (REVESCO)*, 72: 7-32.
- BEL DURÁN, P. y CABALEIRO CASAL, M. J. (2002): «La sociedad cooperativa: fórmula empresarial idónea para el desarrollo rural endógeno y sostenible». *Revista Española de Estudios Agrosociales y Pesqueros*, 194: 9-26.
- BERGER, A. N. (2000): «Efectos de la consolidación sobre la eficiencia de la industria de servicios financieros». *Papeles de Economía Española*, 84-85: 64-87. Fundación de las Cajas de Ahorro. CECA, Madrid.
- BERNAD, C.; FUENTELES, L. y GÓMEZ, J. (2005): «Consolidación, expansión y localización de las oficinas bancarias en España: 1995-2002». *Perspectivas del sistema financiero*, 83: 55-65. Fundación de las Cajas de Ahorro. CECA, Madrid.
- CALVO BERNARDINO, A. y GONZÁLEZ RODRÍGUEZ, J. I. (1999): «Criterios de valoración de la eficacia social de las sociedades cooperativas de crédito españolas: Una aproximación a la situación de las de Castilla-La Mancha». *Banca & Finanzas*, 42, marzo: 16-20.
- CARBÓ VALVERDE, S.; RODRÍGUEZ FERNÁNDEZ, F. y LÓPEZ DEL PASO, R. (2000): «La competencia en el sector bancario español. Una aproximación regional». *Papeles de Economía Española*, 84-85: 268-293. Fundación de las Cajas de Ahorro. CECA, Madrid.
- CHAVES, R. y SOLER, F. (2004): *El gobierno de las cooperativas de crédito en España*. CIRIEC-España, Valencia. ISBN 84-95003-45-7. 233 p.
- CORTÉS GARCÍA, F. J. (2003): Caracterización del sector bancario en España. *Boletín económico de ICE*, nº 2753 6-12, enero 2003: 17-21.
- CUESTA, R. y OREA, L. (2002): «Mergers and Technical Efficiency in Spanish Savings banks: A Stochastic Distance Function Approach». *Journal of Banking and Finance*, 26: 2.231-2.247.
- DELGADO, J.; PÉREZ, D. y SALAS, V. (2003): «Especialización Crediticia y resultados en la banca europea». *Informes Estabilidad Financiera*, 5. Noviembre 2003: 273 a 294. Banco de España, Madrid.
- ENCINAS DUVAL, B. (2009): *Eficiencia operativa y rentabilidad en el actual modelo de negocio de las Cajas Rurales*. Instituto Superior de Técnicas y Prácticas Bancarias. Madrid. ISBN 978-84-95525-38-3. 371p.
- FERNÁNDEZ DE GUEVARA, J.; MAUDOS, J. y PÉREZ, F. (2002): «La evolución de la estructura de ingresos en el sector bancario español». *Papeles de Eco-*

- nomía Española*, 94: 136-145. Fundación de las Cajas de Ahorro. CECA, Madrid.
- FUENTELES, L.; GÓMEZ, J. y PALOMAS, S. (2007): «La reestructuración de la red de oficinas en el sector bancario español: 1995-2005». *Papeles de Economía Española*, 114: 173-187. Fundación de las Cajas de Ahorro. CECA, Madrid.
- FUENTES EGUSQUIZA, I. (2005): «Los gastos en tecnología y la eficiencia, productividad y costes de las entidades bancarias españolas». *Boletín Económico Banco de España*, Febrero 2005: 52-61.
- GRIFELL-TATJE, E. y LOVALL, C. A. K. (1997): «The sources of productivity change in Spanish banking». *European Journal of Operational Research*, vol. 98: 365-381.
- GONZÁLEZ, M. y PALOMO ZURDO, R. (2004): *Cooperative Banks and Saving Banks: a comparative business analysis*. Comunicación presentada en el Congreso Científico de la Alianza Cooperativa Internacional (ACI) celebrada en Segorbe, 6 al 9 de mayo 2004.
- HERRERO, T. y CARBAJO, A. (2003): «Las Cajas de Ahorros como una forma eficiente de empresa». *Economistas*, 98, Septiembre: 147-153. Colegio de Economistas, Madrid.
- IBARRONDO DÁVILA, P. (2001): «Análisis comparativo de la estructura económico-financiera de las entidades de depósito españolas». *Boletín Económico del ICE*, 2678, 15 al 21 enero 2001: 15-24.
- ILLUECA, M.; PASTOR, J. M. y TORTOSA-AUSINA, E. (2005): «El efecto de la expansión geográfica sobre la productividad de las Cajas de Ahorros españolas». *Perspectivas del sistema financiero*, 83: 37-54. Fundación de las Cajas de Ahorro. CECA, Madrid
- LOZANO VIVAS, A. (1997): «Profit Efficiency for Spanish savings Banks». *European Journal of Operational Research*, 98: 381-394.
- MARCO GUAL, A. y MOYA CLEMENTE, I. (2000): «Factores que inciden en la eficiencia de las entidades de crédito cooperativo». *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 105: 781-808.
- (2001): «Efecto del tamaño y del progreso técnico en la eficiencia del sector de crédito cooperativo en España». *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, Vol. 10 (2): 29-42.
- MAUDOS VILLARROYA, J. y PASTOR MONSÁLVEZ, J. M. (2000): «La eficiencia del sistema bancario español en el contexto de la Unión Europea». *Papeles de Economía Española*, 84-85: 155-168. Fundación de las Cajas de Ahorro. CECA, Madrid.
- (2003): «Cost and profit efficiency in the Spanish banking sector (1985-1996): a non parametric approach». *Applied Financial Economics*, 13: 1-12. Taylor & Francis Group. UK.
- MELIÁN NAVARRO, A. (2004): «El fenómeno concentratorio como estrategia de crecimiento en las Cajas Rurales españolas». El Grupo Caja Rural. *Revista de Estudios Cooperativos (REVESCO)*, 82. Móstoles. 1er cuatrimestre: 89-112.
- MELIÁN NAVARRO, A.; PALOMO ZURDO, R. J.; SANCHÍS PALACIO, J. R. y SOLER TORMO, F. (2006): «La investigación en materia de cooperativas de cré-

- dito y grupos cooperativos». *Revista de Economía Pública, Social, y Cooperativa*. CIRIEC-España, 56, noviembre: 37-58.
- MORALEDA GARCÍA, F. (2003): «La eficiencia de las soluciones conjuntas en los nuevos servicios de las Cajas». *Economistas*, 98, septiembre: 147- 153. Colegio de Economistas, Madrid.
- MOLYNEUX, P. (2007): «Concentración, tamaño y competencia en la banca europea». *Papeles de Economía Española*, 114: 72-82. Fundación de las Cajas de Ahorro. CECA, Madrid.
- PALOMO ZURDO, R. J. (1995): *La banca cooperativa en Europa*. Unión Nacional de Cooperativas de Crédito y Asociación Española de Cooperativas de Crédito, Madrid.
- (1999a): «Grupo Caja Rural». En: BAREA TEJEIRO, J., JULIÁ IGUAL, J.F., MONZÓN CAMPOS, J. L. (1999): Grupos empresariales de la economía social en España, CIRIEC- España, Valencia: 293-349.
- (1999b): «Análisis empírico del criterio de territorialidad en la actividad de las cajas rurales españolas». *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, Vol. 8 (2): 41.62.
- (2000): *Pasado, presente y futuro de la banca cooperativa en España*. CIRIEC-España, Valencia. Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales. Dirección General de Fomento de la Economía Social y Fondo Social Europeo. ISBN 84-95003-11-2. 268p.
- PALOMO ZURDO, R. y GONZÁLEZ SÁNCHEZ, M. (2004): «Un contraste de la divergencia en el modelo de modelo de negocio de las entidades financieras de economía social: cajas de ahorro y cooperativas de crédito». *Revista de Estudios Cooperativos (REVESCO)*, 83, 2º cuatrimestre 2004: 85-114.
- PALOMO ZURDO, R. J. y SANCHÍS PALACIO, J. R. (2008): «Un análisis del crédito cooperativo en España: situación actual, expansión territorial y proyección estratégica». *Estudios de Economía Aplicada*, Vol. 26 (1): 27-41.
- PUESTES POYATOS, R. (2003): «Las secciones de crédito en las cooperativas: una referencia a las Secciones de Crédito jiennenses». *Revista de Estudios Cooperativos (REVESCO)*, 81: 55-76.
- SANCHÍS PALACIO, J. R. (1993): *Análisis estratégico del sector bancario español y estudio de las estrategias de crecimiento externo*. Especial referencia a las cooperativas de crédito, Tesis Doctoral. Universitat de Valencia.
- (2003): «Análisis estratégico de las cooperativas de crédito. Estudio empírico aplicado a las cajas rurales de la Comunidad Valenciana». *Revista de Información Comercial Española (ICE)*, 805: 145-169.
- SANCHÍS PALACIO, J. R. y CAMPOS CLIMENT, V. (2006): «Las secciones de crédito como instrumentos financieros para las cooperativas». *Revista de Economía Social*, 29, julio-agosto: 8-15.
- SANCHÍS PALACIO, J. R. y SORIANO HERNÁNDEZ, J. F. (1999): «Comportamiento estratégico de las cooperativas agrarias con sección de crédito de la Comunidad Valenciana». *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*. CIRIEC-España, 32, noviembre: 85-114.
- SANCHÍS PALACIO, J. R. y CAMPS TORRES, J. (2004): «Análisis del proceso de ajuste estrategia- estructura en el sector bancario español. El caso de las

- cooperativas de crédito valencianas». *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, abril-junio, Vol. XXXIII (121): 379-414.
- SANCHÍS PALACIO, J. R. y PALOMO ZURDO, R. J. (1997): *El crédito cooperativo en España*, CIRIEC- España, Valencia.
- SERVER IZQUIERDO, R. y MELIÁN NAVARRO, A. (1998): «Vertebración del cooperativismo de crédito en España y en la Comunidad Valenciana en el marco del sistema financiero». *Revista de Economía Pública, Social, y Cooperativa*. CIRIEC-España, 28, abril: 139-166.
- (1999): «Estrategias competitivas y eficiencia de las secciones de crédito en la Comunidad Valenciana». *Revista de Economía Pública, Social, y Cooperativa*. CIRIEC-España, 32, agosto: 39-84.
- (2000): «Análisis estratégico de las secciones de crédito de las cooperativas agrarias españolas». *Revista de Estudios Cooperativos (REVESCO)*, 70: 147-164.
- (2000): «Cooperativismo de crédito y secciones de crédito». *Revista Española de estudios agrosociales y pesqueros*, 188: 187-204.
- (2001): «Evaluación de la eficiencia de las entidades financieras en las secciones de crédito de las cooperativas». *Revista Investigación Agraria. Serie Producción y protección vegetales*, Vol. 16(1): 87-103.
- SOLER TORMO, F. V. (1993): «La cuenta financiera de las cooperativas de crédito». *Revista de Economía Pública, Social, y Cooperativa*. CIRIEC-España, 13, mayo: 123-151.
- (1993b): «Dimensión y eficiencia en las Cajas Rurales españolas. Un breve estudio de las hipotéticas ventajas asociadas al tamaño». *Revista Crédito Cooperativo*, 65, sept.-oct.: 7-32
- (2002): La identidad cooperativa como garantía de futuro: Las cooperativas de crédito ante la trivialización de sus principios. *Revista de Economía Pública, Social, y Cooperativa*. CIRIEC-España, 40, abril: 215-242.
- UNIÓN NACIONAL DE COOPERATIVAS DE CRÉDITO (UNACC) (varios años): *Anuario de Cooperativas de Crédito años 1999 a 2008*. UNACC, Madrid.
- VALLE, V. (2000): «Cinco reflexiones sobre el sistema financiero». *Papeles de Economía Española*, 84-85: 17-24. Fundación de las Cajas de Ahorro. CECA, Madrid.
- VARGAS SÁNCHEZ, A. (1995): «Las cooperativas de crédito españolas. Una aproximación empírica a algunos aspectos de gestión». *Revista de Economía Pública, Social, y Cooperativa*. CIRIEC-España, 21, diciembre: 7-22.

RESUMEN

Las cajas rurales y la importancia del sector agrario en su modelo de negocio

Las Cooperativas de Crédito, y más concretamente las Cajas Rurales, tradicionalmente vinculadas al sector agrario, operan en un entorno fuertemente competitivo, donde cada vez están menos asegurados los «nichos territoriales» y la tradicional fidelidad de su clientela. Como cooperativas que son, se espera de ellas el cumplimiento de una serie de objetivos sociales claramente establecidos y definidos, a nivel legislativo y estatutario, y socialmente reconocidos. Sin embargo, como entidades financieras, deben operar en un entorno donde es fundamental la búsqueda de rentabilidad como vía de creación de valor y servicio, sostenida sobre unos adecuados niveles de solvencia.

Este trabajo se centrará en analizar, por un lado, la participación del sector agrario en el modelo de negocio de las cooperativas de crédito, comparativamente con la situación en Bancos y Cajas de Ahorros, y por otro, el peso que las Cooperativas de Crédito tienen en la financiación a los diferentes sectores productivos, y más concretamente al sector agrario, respecto de las restantes entidades financieras. La situación actual de crisis ha impulsado el debate interno en el sector de las Cooperativas de Crédito, sobre la necesidad de un replanteamiento de su modelo de negocio.

PALABRAS CLAVE: cajas rurales, cooperativas de crédito, entidades financieras, banca, crédito, crédito agrario financiación.

SUMMARY

Rural Banks and the importance of the agrarian sector in its business model

Cooperative Banks, and more specifically Rural Banks, traditionally linked to the agrarian sector, operate in a strongly competitive environment, where the «territorial niches» and the traditional loyalty of its customers are less and less assured. As cooperatives, they are expected to fulfill a series of social aims, clearly established at a legislative and statutory level, and socially recognized. Nevertheless, as financial institutions, they must operate in an environment where the search of profitability is mandatory as route of creation of value and service, based on suitable levels of solvency.

This work will analyze, on the one hand, the participation of the agrarian sector in the business model of Credit Cooperatives, comparatively with the situation in Banks and Savings Banks, and on other one, the weight that the Credit Cooperatives have in the financing to the different productive sectors, and more concretely the agrarian sector, with regard to the remaining financial institutions. The current situation of crisis has driven the internal debate in the sector of the Credit Cooperatives, on the need of a rethinking of his business model.

KEYWORDS: Rural Banks, Cooperative Banks, Credit Cooperatives, Financial Institutions, Banking, Agricultural Credit.