

El creciente y superior protagonismo de las Cajas de Ahorro en el sistema financiero en Aragón durante el siglo XX.

Luis GERMAN ZUBERO (lgerman@unizar.es). Universidad de Zaragoza.

El sistema financiero en Aragón ha vivido durante el Novecientos, al menos, dos periodos claramente diferenciados. Hasta casi mediado el siglo, el sistema financiero –protagonizado por una banca local surgida en la primera década y el auge de la Caja de Ahorros de Zaragoza consolidado desde la guerra civil- contó en Aragón con una creciente cuota de mercado si bien su nivel de depósitos per cápita se mantuvo inferior al nivel medio español, salvo en los últimos años.

Durante la mayor parte de la segunda mitad del Novecientos, aunque se ha producido en Aragón una tendencia declinante de la cuota de mercado, el nivel de depósitos per cápita ha sido ya habitualmente superior al nivel medio español. Ello se ha producido gracias a la mayor presencia de las Cajas de Ahorro en su sistema financiero. Dada la mayor intervención gubernamental de éstas respecto de la inversión de sus fondos, ello ha significado un mayor nivel de flujos financieros extrarregionales. El superior nivel de depósitos per cápita contrasta con el menor nivel de créditos que ofrece Aragón durante al menos –no contamos con estimaciones anteriores- el último cuarto de siglo. Esto ha posibilitado que la economía aragonesa –con un nivel de renta per cápita en este periodo algo superior a la media española- haya contado habitualmente con un volumen de actividad financiera (créditos más depósitos) también por encima del nivel medio español. Analizamos, a continuación, más detenidamente ambos periodos, mostrando el creciente peso de las Cajas de Ahorro confederadas en el funcionamiento del sistema financiero en Aragón durante el siglo XX, protagonizado por la Caja de Ahorros de Zaragoza (de Aragón y Rioja) y la Caja de Ahorros de la Inmaculada.

1. Evolución positiva del sector financiero en Aragón durante la primera mitad del siglo XX: auge de la nueva banca zaragozana durante el periodo de entreguerras y de la Caja zaragozana en la inmediata postguerra.

El auge económico intersecular -vinculado en el Valle medio del Ebro al crecimiento agrario e industrial basado especialmente en el nuevo complejo agroalimentario remolachero-azucarero-alcoholero - apoyó durante las primeras décadas del Novecientos el crecimiento del peso relativo del sistema financiero en Aragón, muy concentrado en la capital, tanto el protagonizado por la Banca comercial como el vinculado a las Cajas de Ahorro.

Si en un primer momento, durante los años interseculares, se benefició de este crecimiento la sucursal zaragozana del Banco de España y el Banco de Crédito de Zaragoza, en los años siguientes asistimos a la constitución de un núcleo de moderna banca comercial domiciliada en Zaragoza, surgido a partir de casas particulares de comerciantes banqueros (en 1900 aparecían todavía censadas siete), protagonizado por tres nuevos bancos: el Banco Aragonés de Seguros y Crédito (1906), el Banco de Aragón (1910) y el Banco Zaragozano (1910)¹.

La expansión de la banca privada zaragozana tuvo lugar especialmente durante el periodo de entreguerras, en contraste con el estancamiento y progresiva pérdida de peso de la sucursal zaragozana del Banco de España. En esos años, de fuerte expansión y concentración de la banca mixta española, la banca zaragozana incrementó su cuota de mercado: si en 1910 representaba el 2,16 % de los depósitos de la banca privada española (un peso similar al de 1900, un 2,14 %), en 1935 había aumentado ya a un 3,86 %.

Cuadro 1. EVOLUCION DEPOSITOS BANCA PRIVADA ESPAÑOLA Y ZARAGOZANA (1900-1935). Millones de pts.

	Banca privada española			Banca privada zaragozana			Cuota mercado
	pts.corrientes	pts.constantes	Indice	pts.corrientes	pts.constantes	Indice	
1900	373,4	363,1	100	8,00	7,76	100	2,14
1905	447,2	447,2	123	6,67	6,67	86	1,49
1910	658,5	645,3	178	14,21	13,93	180	2,16
1915	837,4	745,3	205	27,77	24,72	319	3,32
1920	3223,2	1444,0	398	102,20	45,79	590	3,17
1925	3927,4	2124,7	585	115,18	62,31	803	2,93
1930	6748,8	4042,5	1113	219,53	131,50	1695	3,25
1935	7262,1	4422,0	1218	280,68	170,93	2203	3,86

¹ Así, en 1906, el Banco Aragonés de Seguros y Crédito, a partir de la antigua casa de banca de Víctor Broqués y de su transformación en Crédito Aragonés-Sánchez y Cia.; desde 1926, este banco se desdobló en sus dos actividades (banca y seguros) constituyendo el *Banco Aragonés de Crédito*. En 1910, surgió el *Banco de Aragón*, sobre las casas de comerciantes banqueros de Villarroja y Castellano y posteriormente la de Clemente Soteras, banco vinculado a un grupo de empresarios locales azucareros unidos a sendos colectivos de navarros y vascos. También como sociedad anónima surgió ese año, el Banco *Zaragozano*, que integró los negocios de la familia García Sánchez -que con su sociedad colectiva García y Cia (1902) se dedicaban al arriendo de las recaudaciones de las Contribuciones provinciales y del Estado- así como la casa local de banca de Manuel León y Cia. (Biescas, 1976).

Fuente: para España, Martín Aceña (1985); para Aragón, Germán, elaboración propia a partir de Memorias anuales.

Esta expansión financiera promovió la consolidación de la red de sucursales bancarias. La banca privada zaragozana también experimentó un importante crecimiento en dicho sentido: pasó de contar con 21 sucursales en 1923 a 98 en 1930 (el 6,6% de las sucursales de la banca española), de ellas 67 localizadas en Aragón. Recordemos, asimismo, cómo durante los años veinte se produjo la implantación en Aragón de nuevas sucursales de la gran banca mixta nacional, especialmente madrileña².

También las Cajas de Ahorros (sector protagonizado casi en su totalidad por la Caja de Zaragoza) se expandieron localmente, aunque en menor medida: de representar su cuota de mercado un 2,3 % en 1900 pasó a un 3,0 en 1935.

Cuadro 2. EVOLUCION DEPOSITOS CAJAS DE AHORRO EN ARAGON (1900-1935). Millones de pts.

	HUESCA	TERUEL	ZARAGOZA	ARAGON	% ESPAÑA
1900	-	0,09	2,97	3,06	2,34
1905	-	0,11	4,04	4,15	2,17
1910	-	0,15	5,34	5,50	2,09
1915	-	0,2	12,6	12,8	3,38
1920	-	0,3	23,5	23,8	3,41
1925	-	0,5	39,1	39,6	3,24
1930	-	0,6	48,8	49,4	2,66
1935	-	0,8	79,7	80,5	3,00

Fuente: para 1900-10, Tortella (1974, 2: 544-9); para 1915-35, Nadal y Sudriá (1983: 498-9)

Las Cajas de Ahorro suponían en estos años algo menos de la cuarta parte del total de depósitos del sistema financiero zaragozano (cuadro 3).

² Desde 1907 funcionaba en Zaragoza el Banco Hispano-Americano (sucursal con un gran peso, baste señalar que a principios de los años veinte su cuenta de depósitos superaba los 40 millones de pesetas, cifra bancaria en Zaragoza solo superada por la del Banco de Aragón). Durante la segunda mitad de los años veinte, el Hispano constituyó otras ocho sucursales en Aragón. El Banesto que se introdujo en Aragón en estos años, contabilizaba once sucursales en 1930; otras dos el Banco Popular, presente en la capital aragonesa al igual que el Bilbao (desde 1923, con una cuenta de depósitos en 1935 en torno a 13,4 millones de pts.) y el Vizcaya (1930). Recordemos, por último, que el Banco de España creó en 1932 una nueva sucursal en Calatayud.

Cuadro 3. EVOLUCION DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO ZARAGOZANO (1910-1950). Millones de pts.

	1910		1935		1950		1933*	
	10 ⁶ pts	%	10 ⁶ pts	%	10 ⁶ pts	%	Nºsucursales	en Aragón
BANCA PRIVADA	14,2	54,4	282,0	74,6	1818,4	65,2	99	67
Banco de Aragón (1910)	2,2		140,4		827,6		30	18
Banco Zaragozano (1910)	1,2		81,2		940,6		35	17
Bº Crédito de Zaragoza(1875)	9,5		37,3		-		23	21
Bº Aragonés de Crédito(1906)	1,3		23,1		31,5		11	11
Bº Agrícola de Aragón (1947)					18,7			
BANCO DE ESPAÑA (Z.)	6,6	25,3	9,0	2,4	-			
CAJAS DE AHORRO (Z.)	5,3	20,3	87,1	23,0	969,7	34,8		
C. Ahorros de Zaragoza (1876)	5,3		71,2		953,3			
C. Ahorros Inmaculada (1905)	0,1		2,7		16,4			
C. de la A. de Labradores de Z. (1915)			4,6		Bº Agr. de Ar.			
C. de Previsión Social de Aragón (1921)			6,1		CAZAR			
C. de A. del Sº Central de Aragón (1918)			2,8					

Elaboración propia a partir de Memorias anuales y COCI (1935). * COCI Zaragoza (1933).

Si hasta 1900 la presencia de las Cajas de Ahorro en Aragón se limitó a la existencia de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza (1876, promovida por la Real Sdad. Económica Aragonesa de Amigos del País) y al pequeño Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Teruel (fundado por la Sdad. Económica Turolense en 1885) en los años siguientes se constituyeron en Zaragoza varias entidades. Por un lado, en 1905, la Acción Social Católica vinculada al Arzobispado constituyó la Caja Obrera de Ahorros y Préstamos de la Inmaculada Concepción (CAI); por otro lado, el asociacionismo agrario local enmarcado en la importante Asociación de Labradores de Zaragoza (ALZ) creó en 1915 su Caja de Ahorros (transformada en Banco Agrario de Aragón en 1947) y el sindicalismo agrario católico (Sindicato Central de Aragón de Asociaciones Agrícolas Católicas) promovió en 1918 su propia Caja de Ahorros; El Instituto de Previsión Social creado en 1921 constituyó en Aragón asimismo su Caja que contaba en los años treinta con una importante red de 21 delegaciones y agencias repartidas por todo Aragón. A ellas podríamos sumar otras muy pequeñas Cajas de ámbito local³.

³ La Estadística de Asociaciones de 1916 del Instituto de Reformas Sociales recoge la existencia en Aragón de varias Cajas de ahorro locales: la del Santísimo Cristo en Tarazona (1908, contaba con 27 mil pts. de depósitos en 1927) y Villalengua (1908), en Híjar (1910) y Ojos Negros (1912), así como de numerosas Cajas Rurales de Crédito vinculadas al Sindicalismo agrícola.

Cuadro 4. DEPOSITOS DE LAS CAJAS DE AHORRO DE ARAGON, 1917-1935. Millones de pts.

	Año constitución	1917	1921	1926	1930	1935
C. de A. y M. de P. de Zaragoza	1876	14,99	27,45	39,71	45,4	71,20
C. de A. de la Inmaculada C.	1905	0,29	0,90	1,43	2,32	2,66
C. de Previsión Social de Aragón	1921			0,28	1,23	6,10
C. de la Asoc. de Labradores de Zaragoza*	1915	0,37	1,27	1,62	2,18	4,62
C. de A. del Sº Central de Aragón de AAC*	1918		0,55	1,70	2,30	2,84
TOTAL CC. de AA. de ZARAGOZA		15,65	30,17	44,74	53,43	87,42
M. de P. y Caja de Ahorros de Teruel		0,27	0,37	0,49	0,64	0,77

* Cajas no confederadas.

Fuente: COCI Zaragoza (1933 y 1935)

Si en 1917, los depósitos de la Caja de Ahorros de Zaragoza representaban el 96 % del total del ahorro zaragozano en 1935 todavía su peso era superior al 80 %. En 1935 solo dos Cajas habían aumentado rápidamente su presencia: por un lado, la Caja de Previsión Social de Aragón (con un espectacular crecimiento en los años treinta y que fue absorbida en 1940 por la Caja de Zaragoza) y la Caja de la ALZ (transformada en 1947 en Banco Agrícola de Aragón).

Así, la expansión en Aragón de las Cajas en este periodo estuvo protagonizada por la Caja de Ahorros de Zaragoza, que constituía por tamaño de sus depósitos la novena Caja de España.

Cuadro 5. EVOLUCION DE DEPOSITOS* Y CUOTA DE MERCADO DE CAZAR Y CAI EN EL S. XX.

	C.A. DE ZARAGOZA/CAZAR/IBERCAJA			C. A. DE LA INMACULADA			<u>Depós. CAI*100</u> /Depós. CAZAR
	Nºranking CECA	Depósitos* (millones pts.)	Cuota de mercado (%)	Nºranking CECA	Depósitos* (millones pts.)	Cuota de mercado (%)	
1901	7	3,54	2,42				
1910	9	5,34	2,11	-	0,15	0,06	2,73
1920	8	23,00	3,41	-	0,79	0,12	3,43
1928	9	45,77	3,02	48	1,82	0,12	3,98
1935	9	71,20	2,66	56	2,37	0,09	3,33
1940	6	155,98	4,61	49	3,58	0,11	2,30
1945	3	412,50	6,98	51	7,32	0,12	1,77
1950	3	917,91	6,57	55	13,36	0,10	1,46
1955	3	2023,64	6,01	54	52,85	0,16	2,61
1960	3	4471,35	6,02	53	196,09	0,26	4,39
1965	3	12398,43	6,05	55	665,81	0,32	5,37
1970	3	35190,79	6,53	37	3064,08	0,57	8,71
1970 (a)	3	33753,00	6,10	37	3140,00	0,57	9,30
1975	3	81905,33	5,41	31	12077,58	0,80	14,75
1980	4	175064,02	4,71	33	32692,31	0,88	18,67
1985	4	367359,80	4,31	28	89479,10	1,05	24,36
1990	7	654360	3,58	25	194855	1,07	29,78
1995	8	1033319	3,41	21	349893	1,15	33,89
2000	6	1789422	3,81	25	503394	1,07	28,13

* Desde 1970 (a), Recursos ajenos.

Fuente: Para 1901- 85, CECA (1986,1987 y 1989). De 1990 a 2000, Memorias Ibercaja/CAI y Anuarios Estadísticos de CECA

Conviene recordar que la clientela de la Caja de Ahorros de Zaragoza se restringía al ámbito urbano y que hasta los años de la guerra civil esta Caja no inició una política de apertura de agencias urbanas ni de expansión de sucursales en el medio rural⁴.

La principal partida del activo de la Caja zaragozana era la cartera de valores, dirigida preferentemente a la compra de fondos públicos, situación consolidada a partir de 1929 con la normativa gubernamental sobre inversión obligatoria para las Cajas de Ahorro del 40 % del ahorro captado en fondos públicos (y que fue rebajada al 30 % durante la etapa republicana), porcentaje que era superado en esos años en la práctica cotidiana (cuadro 7)⁵.

Cuadro 6. BALANCES DE LA CAJA DE AHORROS Y M. DE P. DE ZARAGOZA (1895-1935)

	1900	1905	1910	1915	1920	1925	1930	1935
CAJA Y BANCOS	-	-	0,11	0,46	0,81	1,03	0,45	2,26
CARTERA DE VALORES	-	-	3,52	5,96	12,50	15,92	28,50	47,45
PRESTAMOS	-	-	1,45	3,95	7,51	18,74	17,25	22,39
ACTIVO REAL	-	-	0,32	1,85	2,11	1,56	1,59	1,97
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	-	-	5,91	13,20	22,99	37,96	47,88	75,14
RESERVAS	-	-	0,48	0,50	-	0,50	2,40	3,53
CUENTAS DE DEPOSITO	2,97	4,16	5,34	12,59	22,97	37,44	45,40	71,20
DEPOSITO DE EFECTOS	-	-	-	-	6,06	11,05	24,27	31,97
PASIVO/ACTIVO TOTAL	-	-	-	-	29,05	49,01	72,15	103,17
BENEFICIOS	-	-	-	-	375,00	319,00	33,00	640,00
Datos en Millones de pesetas								

Elaboración propia, con base en las Memorias de las Cajas de Ahorro.

⁴ La primera sucursal de la Caja de Zaragoza fue la de Madrid (1934), en la c/ Alcalá, en los locales del Instituto de Crédito al lado del edificio de la CECA. En 1938 instaló su primera Agencia urbana en Zaragoza (en la Plza. del Portillo). La Caja de la Inmaculada no abrió hasta 1949 su primera sucursal (en el municipio zaragozano de Magallón).

⁵ Esta fuerte presencia de los valores públicos en el conjunto de la cartera era habitual también en la Banca privada. Así, entre 1923 y 1930 en la banca privada zaragozana el peso de los valores públicos pasó desde casi el 75 % del total de la cartera en 1923 al 56,5 % en 1930. (Germán, 1986).

Cuadro 7.

EVOLUCION DE LA INVERSION EN VALORES DEL ESTADO DE CAZAR, 1910-1968.

	I. Valores Estado*	II. Cartera Valores	%I/II	III. Depósitos	% I/III
1910	0,7			5,3	13,1
1934	24,2			58,4	41,3
1939	48,1			122,8	39,2
1940	73,2	86,9	84,3	156,0	46,9
1945	213,0	252,7	84,3	412,5	51,6
1952	660,2	763,5	86,5	1258,1	52,5
1955	1190,6	1389,3	85,7	2039,8	58,4
1959	2085,6	2384,6	87,5	3902,5	53,4
1965	6167,0	6968,4	88,5	12532,8	49,2
1968	9980,2	11009,8	90,6	23574,6	42,3

* Desde 1963, Valores del Estado, Fondos públicos, INI y Obligaciones computables.

Millones de pesetas.

Fuente: Memorias CAZ/AR

Entre 1935 y 1945 se produjo un importante aumento de la cuota de mercado del sector financiero zaragozano, apoyado en el avance de la cuota de las Cajas de Ahorro, muy focalizado en el fuerte impulso de la Caja de Ahorros de Zaragoza.

Cuadro 8. CUOTA DE MERCADO DE LA BANCA Y CAJAS ARAGONESAS. Depósitos (miles de millones de ptas.)

	BANCA					
	ZARAGOZA			ESPAÑA		
	Pts. corrientes	Pts. constantes	Pts. corrientes	Pts. constantes	%	
1935	0,28	0,49	7,0	12,3	4,0	
1942	0,65	0,50	16,3	12,5	4,0	
1945	1,03	0,59	26,1	15,1	3,9	
1950	1,82	0,55	55,2	16,7	3,3	
1955	3,57	0,75	124,0	26,0	2,9	
1960	6,15	0,89	235,8	34,2	2,6	

	CAJAS DE AHORRO					
	ZARAGOZA			ESPAÑA		
	Pts. corrientes	Pts. constantes	Pts. corrientes	Pts. constantes	%	
1935	0,08	0,14	2,7	4,8	3,0	
1942	0,21	0,16	3,5	2,7	6,2	
1945	0,42	0,24	5,9	3,4	7,1	
1950	0,93	0,28	14,0	4,2	6,7	
1955	2,08	0,44	33,7	7,1	6,2	
1960	4,70	0,68	74,3	10,8	6,3	

TOTAL BANCA Y CAJAS					
	ZARAGOZA		ESPAÑA		%
	Pts. corrientes	Pts. constantes	Pts. corrientes	Pts. constantes	
1935	0,36	0,63	9,7	17,1	3,7
1942	0,86	0,66	19,8	15,2	4,3
1945	1,45	0,84	32,0	18,5	4,5
1950	2,75	0,83	69,2	21,0	4,0
1955	5,65	1,18	157,7	33,0	3,6
1960	10,85	1,57	310,1	45,0	3,5

Fuente: C.O.C.I. Zaragoza y NADAL, J.- SUDRIA, C. (1983). Elaboración propia: Pesetas constantes 1940.

Fueron años de fuerte expansión de la Caja de Ahorros de Zaragoza (que una vez reconocida en 1939 como Caja Regional de Ahorros, desarrolló su nueva implantación en Aragón y La Rioja⁶) y que pasó de ser la 9ª Caja en 1935 a constituirse como tercera mayor Caja del país en 1945. El periodo de la Guerra fue muy favorable al crecimiento de la ciudad, en su papel de centro logístico y de servicios para el bando franquista. Entre 1935 y 1940 la cuota de mercado de la Caja aumentó del 2,66 % al 4,61 % posicionándose como la sexta Caja del país (cuadro 5). En el quinquenio siguiente continuó afirmando su escalada en el ranking de las Cajas Confederadas hasta el tercer puesto con casi un 7 % de la cuota de mercado. En este avance hay que insertar la expansión de esta Caja urbana hacia el resto de Aragón y su penetración en La Rioja a través de la sucesiva absorción de distintas Cajas y Montes de Piedad, que le llevó en 1948 a la ampliación de su denominación a *Caja de Ahorros y M. de P. de Zaragoza, Aragón y Rioja* (CAZAR). Las más importantes absorciones fueron la realizada en 1940 de la Sección de Ahorro Libre de la Caja de Previsión Social de Aragón y la de los fondos riojanos de la Caja de Previsión Social de Castilla la Vieja; así como la de los Montes de Piedad de Logroño (1942), del Círculo Católico de Haro (1943) y del Círculo Católico de Huesca (1947). Proceso que culminaría años más tarde con la absorción del Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Teruel (1958).

Años de fuerte protagonismo social e institucional de su Director general, José Sinués y Urbiola⁷(1933-1964), que tras haber sido nombrado en 1939 vicepresidente de la CECA y del Instituto de Crédito de las Cajas de Ahorros fue elegido en 1944 presidente de la CECA (cargo que ejerció hasta 1962) y del Instituto de Crédito.

⁶ Recordemos que, posteriormente en 1965, el Ministerio de Hacienda le permitió operar en Guadalajara, lo que le dio un amplio ámbito territorial de implantación y actuación financiera excepcional en el sector.

⁷ Una aproximación a la biografía de José Sinués (1894-1965), en Germán (1982) y en Forniés (2005, en prensa).

Asimismo, las Cajas –muy concentradas en la Caja de Zaragoza- ganaron peso en el conjunto del sistema financiero zaragozano (ya suponían en 1950 casi el 35 % del total de los depósitos, cifra ya muy superior a la media española). En ese año, la Caja de Ahorros de Zaragoza, Aragón y Rioja ya se había convertido en la más importante institución financiera aragonesa (cuadro 3).

2. El sector financiero en Aragón, 1950-1975: absorciones bancarias y creciente presencia de las Cajas.

La economía española, y en menor medida la aragonesa, vivió en estos años su etapa contemporánea de mayor crecimiento productivo. La economía aragonesa, muy afectada por su fuerte dualismo interno, perdió peso relativo, tanto productivo como poblacional, en el total de la economía española, manteniendo un nivel de producto per cápita próximo al medio español (Germán, 2001).

Desde el punto de vista del sistema financiero, el crecimiento del sector en España durante este cuarto de siglo se apoyó especialmente en las Cajas de Ahorro que ganaron peso en el conjunto del sector: si en 1950 los depósitos de las Cajas representaban la cuarta parte de los de la banca privada, en 1975 ya controlaban algo menos de la mitad.

El sistema financiero en Aragón redujo en este periodo su cuota de mercado de depósitos (pasó de un 3,8 % en 1965 a un 3,6 en 1975), reducción especialmente achacable a la pérdida de peso de su sector bancario (en contraste con el mejor mantenimiento del peso de las Cajas). El sistema financiero en Aragón, gracias al importante peso de las Cajas, ha contado ya con un nivel de depósitos per cápita superior al medio español⁸. El sector bancario en Aragón estuvo afectado por un fuerte proceso de absorción de la mayor parte de sus activos por la gran banca española que experimentó en este periodo un notable proceso de concentración. Así, en Aragón, a finales de los años sesenta se produjo el desmantelamiento de la mayor parte de la banca zaragozana. El Banco Central, que había irrumpido en Aragón en 1947 con la absorción del Banco de Crédito de Zaragoza, absorbió en 1968 al Banco Agrícola de Aragón y en 1970 al Banco de Aragón, lo que lo configuró como el Banco con mayor implantación regional; a su vez, el Banco Mercantil e Industrial absorbió en 1968 al Banco Aragonés de Crédito.

Asimismo, desde 1972, se produjo la implantación masiva de sucursales de nuevos bancos en Aragón, muchos de ellos como banca industrial. Debe recordarse, en este sentido, el fallido intento de creación de un Banco Industrial en Zaragoza a mediados de la década de los setenta.

⁸ Perfil financiero que compartían las regiones ricas del país (Madrid, Cataluña, País Vasco, Baleares y las Regiones ibéricas). En Aragón, solo la provincia de Zaragoza contaba en este periodo con un nivel de depósitos per cápita superior al medio español, frente al menor nivel de las provincias de Huesca y Teruel.

El desmantelamiento de la banca zaragozana dejó el protagonismo del capital financiero local en el ámbito de las Cajas de Ahorros. En Aragón, en este periodo se mantuvo el superior peso relativo de los depósitos de las Cajas de Ahorro en el conjunto del sistema financiero, con tendencia a equiparar el peso de los depósitos de la banca.

Cuadro 9. EVOLUCION DE LOS DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO EN ARAGON 1965-2000.

	Depósitos 1965		Depósitos 1975		Depósitos 1986		Depósitos 1990		Depósitos 2000	
	Banca	CC.AA.	Banca	CC.AA.	Banca	CC.AA.	Banca	CC.AA.	Banca	CC.AA.
Aragón	100	76	100	81	100	96	100	120	100	245
España	100	37	100	46	100	70	100	85	100	118

Elaboración propia, a partir del cuadro 10.

Cuadro 10. ESTRUCTURA DE LOS DEPOSITOS SISTEMA FINANCIERO EN ARAGON 1965-2000. Miles de millones de pesetas.

	TOTAL			BANCA PRIVADA			CC. AHORRO CONFED.			CC. RURALES		
	pts.	% A	%E	pts.	% A	%E	pts.	% A	%E	pts.	% A	%E
1965	28,9*	100	3,78	18,9	65,3	3,38	10,0	34,7	4,89	s.d.		
1970	65,4*	100	3,85	37,2	56,9	3,20	28,2	43,1	5,28	s.d.		
1975	169,2	100	3,56	90,6	53,5	2,86	73,8	43,6	5,09	4,9	2,9	5,16
1980	422,5	100	3,68	235,2	55,7	3,19	166,2	39,3	4,71	21,1	5,0	6,06
1986	872,6	100	3,79	415,3	47,6	3,21	400,1	45,9	4,41	57,1	6,5	5,61
1990	1340,9	100	3,35	563,5	42,0	2,71	677,0	50,5	3,84	100,4	7,5	6,31
1995	2023,0	100	3,25	761,0	37,6	2,53	1071,7	53,0	3,69	190,2	9,4	6,17
2000	2615,1	100	3,08	671,2	25,7	1,84	1643,9	62,9	3,82	300,0	11,5	5,69

*No incluye las CC. Rurales

Fuente: Los datos de la banca privada 1965-86, en Banco de España, Boletín Estadístico. Los datos 1965-86 de la CECA en INE, Anuario Estadístico. Los datos sobre las Cajas Rurales 1975-80 en Terrón (1987). De 1990 a 2000, en IAEST (2003). Elaboración propia.

El anterior casi solitario protagonismo de la Caja de Ahorros y M. de P. de Zaragoza en el mundo del ahorro aragonés empezó durante estos años a ser modificado, dada la creciente presencia que fue consiguiendo desde los sesenta la Caja de Ahorros de la Inmaculada (cuadro 5): si en 1960 los depósitos de ésta solo representaban algo más del 4 % de los de CAZAR aumentaron hasta el 14,75 % en 1975. Si la cuota de mercado de CAZAR (tercera Caja confederada del país en recursos ajenos) se mantuvo en los años sesenta en torno al 6 % con tendencia a la baja entre 1970-75 (en 1975, su cuota bajó al 5,41%) la cuota de CAI aumentó del 0,26 al 0,80 % en dicho periodo. En conjunto, el mantenimiento de la cuota de depósitos de la Federación Aragonesa de CECA en un 6,2 % entre 1960 y 1975 encubría esta diversa trayectoria de sus dos componentes.

La peculiar estructura del sistema financiero existente en Aragón en estos años -la casi desaparición de la banca local en beneficio de la gran banca mixta nacional y el creciente protagonismo de las Cajas de Ahorro en ella, muy superior al existente en la media española- ha supuesto la constatación, en este periodo, de un fuerte flujo de trasvase financiero desde Aragón: desde 1951 se acentuó el intervencionismo gubernamental sobre los activos de las Cajas obligándolas a invertir en valores públicos al menos el 60 % de sus depósitos, exigencias aumentadas en 1959 a la inversión en obligaciones del INI del 65 % de los incrementos de los depósitos (cuadro 7). A partir de los sesenta se introdujo un nuevo sistema de inversiones forzosas que rebajaban las inversiones obligatorias en fondos públicos a cambio de una inversión creciente en créditos a pymes industriales y agrícolas lo que suponía un control del 80 % de los recursos ajenos de las Cajas (Sudriá, 1983)⁹. Así, hasta el decreto de liberalización de las Cajas (agosto de 1977), las Cajas debieron invertir algo más del 40 % de sus recursos en valores públicos (frente al 25 % la Banca privada). Al estar el sistema financiero en Aragón mucho más vinculado a la presencia de las Cajas (cuadro 8), ello suponía un mayor drenaje. Esta importante inversión en fondos públicos fue sobradamente compensada durante un tiempo con una presencia notable del INI en Aragón: en 1955 localizaba en esta comunidad el 11,6 % del total del inmovilizado del INI concentrado en el complejo energético-minero (Martín Aceña y Comín, 1990). Sin embargo, durante la etapa desarrollista la presencia del INI en Aragón fue muy escasa (Biescas, 1976 b): así, mientras en 1972 el peso del ahorro aragonés en la financiación del INI era casi del 5 %, solo invertía en Aragón un 2,4 % para un 1,1 % del total de empleo; si bien a finales de la década se produjo de nuevo ya una mejora vinculada a las fuertes inversiones termoelectricas del INI en Andorra, Teruel (en 1980 Aragón localizaba el 5,4 % del inmovilizado del INI un peso superior a su peso industrial: en 1981, 3,6 %).

El fuerte crecimiento económico experimentado entre 1950 y 1975 por la economía aragonesa estuvo vinculado a un creciente protagonismo de inversión procedente del resto de España

⁹ Frente al fuerte protagonismo de la cartera de valores en los activos de CAZAR en los años cincuenta (los valores doblaban a los préstamos en 1960) al final del periodo su peso ha sido ya superado por el de la cartera de préstamos y a ampliarse el diferencial en los décadas siguientes. Cartera de préstamos regulada gubernativamente durante el tercer cuarto de siglo en una notable parte.

	C ^a de Valores	Préstamos
1958	2199	1095
1960	2685	1377
1965	6968	4222
1970	15300	13781
1975	34303	37197
1980	63632	75125
1990	140229	372076
1999	334055	1257708

Datos en millones de pts.

(especialmente del NE peninsular) y, en menor medida, del extranjero. En este contexto de pérdida de peso del capital regional cobró relevancia en el sistema empresarial aragonés la creciente presencia financiera de CAZAR en diversas empresas en Aragón (presencia que tendió a reducirse en los años ochenta, como consecuencia de la dura crisis industrial): si a principios de los cincuenta se había vinculado financieramente a Eléctricas Reunidas de Zaragoza (ERZ)¹⁰ y a su grupo de empresas, en la primera mitad de los años setenta sus principales participaciones empresariales, además, se dirigían hacia el sector inmobiliario (Loarre, Garsa, Formigal) principal sector de actuación crediticia de la Caja; hacia los principales subsectores industriales presentes en la economía aragonesa -agroindustrial (Agrar, Campobro), Metal (Balay,...) y Química- y hacia las Obras Públicas (Autopista Vasco-Aragonesa)¹¹. Presencia financiera de la CAZAR que contrastaba con la casi inexistente de la CAI, muy poco articulada hasta ese momento con el capital industrial local.

Asimismo, el creciente protagonismo de las Cajas de Ahorro en la vida económica y social aragonesa abrió ya a finales de este periodo –en plena transición democrática- un debate social sobre la necesaria democratización de estas instituciones, proceso iniciado ya en los años siguientes.

Dentro del sistema financiero aragonés debemos citar también el pequeño, pero creciente peso que fue adquiriendo el cooperativismo agrario crediticio a través de las **Cajas Rurales**, tanto provinciales como comarcales y locales. Cajas, por cierto, no sometidas como las Confederadas al duro régimen de altos coeficientes obligatorios de inversión. Salvo las Cajas Rurales Provinciales (CRP) de Teruel y Zaragoza nacidas respectivamente en 1946 y 1947, las restantes surgieron a mediados de la década de los sesenta: en 1965 la CRP de Huesca y en 1966 la comarcal del Jalón (Calatayud) y la de Sto. Cristo (Cariñena). Todavía en 1975 su peso en el conjunto de recursos ajenos recogidos por el sistema financiero en Aragón era muy pequeño, aunque las Cajas Rurales aragonesas, entre las que destacaba especialmente la altoaragonesa, recogían el 5,2 % del total de la Cajas Rurales. Su presencia, sin embargo, dentro del sistema financiero aragonés ha tendido a crecer en el siguiente periodo (cuadros 10 y 13).

¹⁰ ERZ era en este periodo la sociedad anónima aragonesa más importante. La entrada de la Caja de Zaragoza en ERZ se produjo a finales de 1952 en el contexto del creciente endeudamiento de esta empresa embarcada en la construcción de la Central térmica de Aliaga (Teruel). Sinués pasó a presidir –hasta su muerte, en 1965- el consejo de administración de ERZ, en el que se integraron otros tres consejeros de la Caja: Lozano Colás (nuevo vicepresidente de ERZ), Poza y Sancho Izquierdo (Germán, ed. 1990).

¹¹ Recordemos, en este sentido, que el Director general de CAZAR J. J. Sancho Drona (1965-1987) actuaba a principios de los setenta como presidente en funciones de ERZ (ocho de los dieciocho consejeros de ERZ lo eran asimismo de CAZAR) presidente de PIGASA, presidente de CASER y vicepresidente de Autopista Vasco-Aragonesa, entre otras actuaciones empresariales.

3. 1975-2000: Creciente protagonismo de las Cajas en el sistema financiero en Aragón, si bien han perdido cuota de mercado nacional.

Durante el último cuarto de siglo el crecimiento del sistema financiero en España ha seguido apoyándose especialmente en el sector de las Cajas de Ahorro que han experimentado en estos años notables cambios propiciados por la creciente liberalización de su funcionamiento: si en 1975 los depósitos controlados por las Cajas eran algo menos de la mitad de los de la Banca privada desde 1993/4 aquéllos ya han superado a éstos.

El sistema financiero en Aragón ha continuado en este periodo perdiendo cuota de mercado (del 3,6 % de los depósitos en 1975 al 3,2 en el 2003) -proceso paralelo al descenso de su peso demográfico en tanto que el peso productivo de la economía aragonesa casi se mantuvo en este periodo, lo que consolidó un superior nivel de producto per cápita- y que es debida ahora tanto a la caída de la cuota de la Banca¹² como la de las Cajas de Ahorro.

Cuadro 11. CUOTA Y TASA DE COBERTURA DEL SISTEMA FINANCIERO EN ARAGON 1973-2003

I. CREDITOS. Cuota nacional (España= 100)

	Total	Bancos	Cajas	Coop. C°
1973	2,91	2,58	4,47	
1978	3,14	2,67	4,13	
1985	2,46	1,66		
1990	2,82	2,14	3,64	7,26
1995	2,93	2,14	3,81	6,17
2000	2,64	1,95	3,17	5,38
2003	2,79	2,02	3,29	5,31

II. DEPOSITOS. Cuota nacional (España= 100)

	Total	Bancos	Cajas	Coop. C°
1973	3,49	2,77	4,98	
1978	3,70	3,09	4,74	
1985	3,81	3,25	4,47	
1990	3,35	2,71	3,84	6,31
1995	3,25	2,53	3,69	6,17
2000	3,08	1,84	3,82	5,69
2003	3,18	1,68	4,00	5,56

¹² En 2003 se ha producido la fusión por absorción del último banco domiciliado en Aragón, el Banco Zaragozano, por el Barclays Bank.

TASA COBERTURA (I/II)

	Total	Bancos	Cajas	Coop. C°
1973	0,82	0,93	0,90	
1978	0,85	0,86	0,87	
1985	0,65	0,51		
1990	0,84	0,79	0,95	1,15
1995	0,90	0,84	1,03	1,00
2000	0,85	1,06	0,83	0,95
2003	0,88	1,20	0,82	0,96

Fuentes: para 1973 y 1978, BB (1980 a y b). Para 1985, García Ruiz (2003). De 1990 a 2003, IAEST (2003).

Con todo, la economía aragonesa ha contado en este periodo con un nivel de depósitos per cápita superior al medio español (gracias al comportamiento de las Cajas, no de la Banca), en contraste con un nivel de créditos per cápita inferior (a pesar de que también el nivel de créditos per cápita de las Cajas ha sido superior a la media), lo que ha supuesto que la tasa de cobertura haya sido inferior a la unidad. El nivel de actividad financiera (suma de créditos y de depósitos) de la economía aragonesa (salvo en 2000) también se muestra superior al nivel medio español.

Cuadro 12.

NIVEL DE ESPECIALIZACION DEL SISTEMA FINANCIERO EN ARAGON, 1973-2000

NIVEL DE CREDITOS PER CAPITA (I*/(%Población Aragón/Población España). España=1

	Total	Bancos	Cajas	Coop. C°
1973	0,84	0,74	1,28	
1978	0,98	0,84	1,31	
1985	0,79	0,53		
1990	0,92	0,70	1,19	2,37
1995	0,98	0,71	1,27	2,06
2000	0,90	0,66	1,08	1,83
2003	0,97	0,70	1,15	1,85

NIVEL DE DEPOSITOS PER CAPITA (II*/(%Población Aragón/Población España). España= 1

	Total	Bancos	Cajas	Coop. C°
1973	1,00	0,80	1,43	
1978	1,16	0,97	1,53	
1985	1,22	1,04	1,43	
1990	1,09	0,88	1,25	2,05
1995	1,08	0,84	1,23	2,06
2000	1,05	0,63	1,30	1,94
2003	1,11	0,59	1,39	1,94

NIVEL DE ACTIVIDAD FINANCIERA ((I+II)/2)/(%Población Aragón/España)

	Total	Bancos	Cajas	Coop. C°
1973	0,92	0,77	1,36	
1978	1,07	0,91	1,42	
1985	1,00	0,78		
1990	1,01	0,79	1,22	2,21
1995	1,03	0,78	1,25	2,06
2000	0,97	0,64	1,19	1,88
2003	1,04	0,64	1,27	1,89

* I: Cuota de Créditos de Aragón sobre los de España. II. Cuota Depósitos de Aragón sobre los de España

Fuentes: Los datos 1973 y 1978, BB (1980). Los de 1985, Gª Ruiz (2003). De 1990 a 2003, IAEST (2003).

Internamente, la actividad financiera en Aragón se ha mantenido muy concentrada en Zaragoza, provincia que ha tendido a aumentar en los años noventa su participación en la actividad financiera desarrollada en Aragón ¹³,

La estructura del sector financiero en Aragón se ha caracterizado en esta etapa por el creciente protagonismo de las Cajas de Ahorro –mayoritarias ya desde la segunda mitad de los ochenta en dicha estructura- y una notable presencia de las Cajas Rurales (cuadro 10). Sin embargo, como ya hemos señalado, en estos años el crecimiento de las Cajas de Ahorro confederadas en Aragón ha sido menor que en España. Especialmente significativo ha sido el retroceso en la cuota de CAZAR (que en 1988 transformó su denominación a *Ibercaja*): el peso de sus depósitos bajó del 5,4 % (1975) hasta el 3,5 % (1995) que le hizo descender en el ranking de Cajas confederadas de su anterior tercer puesto al séptimo (1990) y a la octava posición en 1995, invirtiendo la tendencia solo desde los años finales del siglo y pudiendo llegar a retomar la 6ª posición. En contraste, la Caja de la Inmaculada siguió aumentando en estos años su cuota de mercado (del 0,80 % en 1975 pasó al 1,15 % en 1995) y ascendió en esos años del puesto 31 del ranking al 21 en 1995; si el volumen de depósitos de CAI representaba en 1975 algo menos del 15 % de los de CAZAR, en 1995 había aumentado al 33%. En los años siguientes se han invertido las tendencias (cuadro 5): CAI ha reducido su cuota y ha retrocedido al puesto 25 frente al avance de Ibercaja al 6ª puesto. Con todo, el aumento del peso de la CAI no compensó las pérdidas de CAZAR/Ibercaja, lo que hizo perder posiciones relativas a la Federación Aragonesa de Cajas de Ahorro.

¹³ Si en 1990 la provincia de Zaragoza concentraba el 75,8 % de los créditos y el 71,1 % de los depósitos localizados en Aragón en 2003 ya sumaban el 78,9 % y el 77,2 % respectivamente (IAEST, 2003).

Desde finales de los años 80 han ido cobrando creciente protagonismo en el sistema financiero la aparición de numerosos intermediarios no bancarios. Entre los productos más demandados está la gestión de los fondos de inversión. Estos fondos han supuesto una creciente competencia a los tradicionales depósitos. En este ámbito, la cuota de mercado de ambas Cajas aragonesas es muy notable (por encima del 11 % durante la primera mitad de los años noventa, muy superior a la de los recursos ajenos), aunque ha tendido a la baja.

Cuadro 13.

RECURSOS AJENOS Y FONDOS DE IBERCAJA Y CAI, 1990-1999. Billones pts. % Participación sobre total de CC. Ahorro.

	RECURSOS AJENOS Y FONDOS INVERSION IBERCAJA					RECURSOS AJENOS Y FONDOS DE INVERSION DE CAI								
	R. A.	%	I.FONDOS	%	R.A.*Fondo	%	R.A.	%	II.FONDOS	%	R.A.*Fondo	%	% II/	
1990	0,65	3,28	0,03	9,09	0,68	3,38								
1993	0,86	3,32	0,26	9,12	1,12	3,89	0,28	1,08	0,06	2,04	0,31	1,07	22,3	
1995	1,03	3,32	0,33	8,94	1,36	3,91	0,35	1,12	0,08	2,14	0,43	1,23	23,9	
1997	1,16	3,22	0,59	7,60	1,75	4,00	0,41	1,11	0,17	2,23	0,58	1,32	29,3	
1999	1,53	3,70	0,65	6,97	2,18	4,30	0,47	1,05	0,19	2,00	0,65	1,29	28,8	

Fuente:Informe anual CAI y Cándor (2001)

La presencia de las **Cajas Rurales** en la estructura de depósitos del sistema financiero en Aragón ha sido creciente en este periodo (cuadro 8): de una pequeña participación del 2,9 % en 1975 han pasado a representar el 11,5 % del total en el año 2000. Su cuota dentro del total español de Cajas rurales/ Cooperativas de Crédito se ha mantenido en estos años por encima del 5 %, lo que indica una clara especialización en Aragón en este subsector financiero. La Caja Rural de Huesca/ del Altoaragón y la Caja del Jalón son las principales protagonistas. La Caja del Jalón ha mostrado la trayectoria más dinámica en estos años superando la declinante posición de la de Huesca/Altoaragón. En 2001 las Cajas Rurales provinciales del Altoaragón y de Zaragoza –mayoritarias en el sector en Aragón- se han fusionado constituyendo *Multicaja, Caja Rural Aragonesa y de los Pirineos*.

Cuadro 14. RECURSOS AJENOS DE LAS CAJAS RURALES EN ARAGON (1975-98). Millones de pts.

	1975	1980	1985	1990	1995	1998
CRP Huesca/Altoaragón	3277	12063	24110 (7)	36970 (11)	55301 (14)	64783 (16)
CRP Teruel	425	2118	4396 (34)	9885 (39)	19374 (34)	27625 (37)
CRP Zaragoza	608	4004	8304 (26)	19233 (25)	39205 (20)	52981 (21)
Calatayud-Jalón	489	2503	9149 (24)	23067 (18)	49859 (15)	69639 (15)
Aragón	4881**	21082**	45959	89155	163739	215028
% España*	5,2	6,1	8,32	5,85	6,05	5,40

* Desde 1990, Cooperativas de Crédito. ** Incluyen dos pequeñas Cajas locales (Cariñena y Pedrola). (): N° del ranking. Fuente: para 1975-80, Terrón (1987); para 1985, B° de España; para 1990-98, Unión Nal. de Cooperativas de Crédito.

La transición política a la Democracia favoreció importantes cambios en el funcionamiento de las Cajas de Ahorro. El Decreto de Liberalización de las Cajas de Ahorro (1977) promovió tres importantes cambios. Por un lado, la progresiva reducción de los altos coeficientes de inversión obligatoria. Por otra parte, la creciente indiferenciación en la actividad de Cajas (con liquidez excedentaria, tradicionalmente han actuado como prestamistas netos en el mercado interbancario) y Bancos (prestatarios), si bien siguen siendo entidades sociales de diferente naturaleza. Por último, la nueva configuración democrática de órganos de gobierno de las Cajas y su regulación por las Comunidades Autónomas. En Aragón, en la segunda mitad de los ochenta, un Decreto del Gobierno de Aragón (1986) abrió el proceso de democratización de las Cajas de Ahorro. A principios de los años noventa, las Cortes de Aragón aprobaron una Ley sobre la regulación de éstas en dicha Comunidad (1991) que revalidaba la entrada de las instituciones locales en la gestión de las Cajas prevista ya en el Decreto de 1986. Posteriormente, un Decreto del Gobierno de Aragón ha aprobado una normativa por la cual la mitad de la representación de los municipios aragoneses le corresponde designarla a aquél.

Este proceso de liberalización del funcionamiento de las Cajas se completó en 1988 a través del Decreto que permitía la libre expansión territorial de las Cajas (1988) fuera de su tradicional ámbito de actuación regional. Ante este nuevo escenario, las dos Cajas aragonesas han planteado dos estrategias opuestas: mientras CAZAR, que se transformó ese año en Ibercaja, planteó una rápida expansión fuera de su habitual zona operativa (Aragón-La Rioja-Guadalajara) especialmente hacia Madrid y Cataluña, la CAI optó por seguir especializada en Aragón, lo que sin duda ha sido determinante en sus diversas trayectorias durante esta última década.

Cuadro 15. RED DE OFICINAS DE CECA EN ARAGON Y RED DE IBERCAJA Y CAI, 1988-2000.

	Nº oficinas CECA en Aragón			Nº oficinas en Aragón		Nº Total de oficinas		% oficinas en Aragón	
	Total	Foráneas	Locales	Ibercaja	CAI	Ibercaja	CAI	Ibercaja	CAI
1988	527	10	517	393	124	568	125	69,2	99,2
1995	670	70	600	423	177	765	178	55,3	99,4
2000	778	157	621	424	197	919	198	46,1	99,5

Fuente: CECA.

Esta creciente expansión de la actividad financiera de Ibercaja fuera de Aragón (comunidad donde concentraba CAZAR a mediados de los ochenta, además de su sede, en torno al 70 % de oficinas y el 80 % del empleo), también se ha producido en el ámbito de la localización de las inversiones en renta variable de esta entidad: si a principios de los ochenta se localizaba en Aragón el 73 % de dichas inversiones, a finales de siglo estas inversiones se situaban en torno al 25 %¹⁴

A pesar de esa diversa estrategia que ha condicionado su respectiva capacidad de crecimiento, ambas Cajas aragonesas han mostrado en esta última década unos resultados mejores que los medios de la CECA, aun cuando el nivel de rentabilidad de Ibercaja –que ya había observado en la anterior década peores resultados (Cóndor, 2001)- al inicio de los noventa fuera todavía inferior al medio de CECA (cuadro 15).

Cuadro 16. RENTABILIDAD DE LAS CAJAS ARAGONESAS, 1991-2000. % Beneficio Netos sobre Recursos Totales.

	IBERCAJA	CAI	CECA
1991	0,85	1,62	0,90
1995	1,00	1,35	0,84
2000	1,23	1,43	1,01

Fuente: CECA.

En el contexto de la creciente competencia existente dentro del sector, el nivel de eficiencia no parece ser ajeno al tamaño empresarial así como a la promoción cooperativa por parte de las Cajas pequeñas y medianas de redes eficientes de servicios/infraestructuras necesarias para

¹⁴ Frente al protagonismo del sector industrial en la cartera de participaciones de CAZAR en los años ochenta – centrada en el subsector alimentario- un sector especialmente afectado por la crisis de esos años, Ibercaja ha concentrado su presencia en los noventa en subsectores de turismo/ocio (nieve), junto a su tradicional presencia en infraestructuras (autopistas, energía y ahora en telecomunicaciones) y sobre todo en seguros. Aznar y Salas (2001).

mantener su competitividad con las grandes, más favorecidas por economías de escala. El distinto tamaño de ambas Cajas aragonesas –que no ha impedido unos favorables resultados– supondrá actuaciones diversas en este sentido.

4. Conclusiones.

Durante el primer tercio del siglo XX, el sistema financiero ha estado protagonizado en Aragón por una nueva banca local zaragozana (Banco de Aragón, Banco Zaragozano, Banco Aragonés de Crédito...) surgida durante la segunda mitad de la primera década, que integró una gran parte de los comerciantes banqueros locales y que fue ganando cuota de mercado en esa etapa. El peso de las Cajas de Ahorro en Aragón, muy concentrado en la Caja de Ahorros de Zaragoza, también ganó cuota de mercado, aunque antes de la guerra civil apenas suponía la quinta parte del total de los depósitos del sistema financiero zaragozano.

Hasta 1945 siguió aumentando la cuota del sistema financiero zaragozano, si bien desde la etapa bélica este crecimiento se apoyó ya en el notable avance relativo de la cuota de las Cajas de Ahorro locales –muy concentrada en la Caja de Ahorros de Zaragoza–, lo que mejoró su participación en el conjunto del sistema financiero zaragozano, tendencia que ha proseguido en las décadas siguientes. A pesar de este creciente avance en la cuota de mercado su nivel de depósitos per cápita se mantuvo durante la primera mitad del novecientos inferior al nivel medio español, salvo en los últimos años.

Desde casi mediado el siglo, la sucesiva absorción de la mayor parte de dicha banca local en la gran banca nacional ha contrastado con el creciente peso de las Cajas de Ahorro en el sistema financiero en Aragón, que se ha mantenido muy superior al existente en España. Mientras que en Aragón en los años ochenta el peso de los depósitos de las Cajas de Ahorro superó al de la Banca privada, en el conjunto del Estado este cambio se ha producido casi a mediados de los años noventa.

Durante la segunda mitad del siglo XX se ha producido una caída tendencial en la cuota de mercado de los depósitos aragoneses dentro del sistema financiero español paralela al descenso de su peso demográfico, si bien Aragón –especialmente la provincia de Zaragoza– siempre parece haber contado con un nivel de depósitos per cápita superior al medio español.

Durante este periodo el protagonismo de las Cajas de Ahorros en Aragón se ha vinculado al de la *Caja de Ahorros de Zaragoza (1876)* -y desde 1959- *de Aragón y Rioja (CAZAR)* rebautizada en 1988 como *Ibercaja*; espacio compartido con el creciente peso de la *Caja de la Inmaculada* y la presencia relevante en Aragón del pequeño sector de Cajas Rurales/ Cooperativas de Crédito.

Este creciente y superior protagonismo de las Cajas en el sistema financiero existente en Aragón tuvo importantes efectos para la economía aragonesa: los mayores coeficientes de inversión obligatoria (CIO) aplicados a las Cajas respecto de los de la Banca supusieron una mayor transferencia externa de recursos financieros desde Aragón hacia el sector público. Transferencias negativas no compensadas durante los años del desarrollismo por la escasa presencia del sector público, en contraste con los años anteriores y posteriores. El Decreto de Liberalización de las Cajas (1977) propició la progresiva reducción de los CIO y por tanto de dichas transferencia netas.

Este creciente protagonismo de las Cajas en Aragón ha apoyado, asimismo, otra importante característica de su sistema financiero: a pesar de la creciente indiferenciación en la actividad de Cajas y Bancos, aquéllas siguen mostrando un mayor peso por el lado de los depósitos frente a la Banca por el lado de los créditos, lo que les supone una tasa de cobertura inferior a la unidad. Ello ha implicado que, con datos para las últimas décadas del siglo XX, dado el mayor peso de las Cajas en la estructura financiera de Aragón, su participación en el total de depósitos captados en España haya sido superior a su participación en el total de créditos y por tanto ha contado con una tasa de cobertura inferior a la unidad.

Con todo, dado el mayor nivel per cápita de depósitos, el nivel de actividad financiera (suma de créditos y de depósitos) de la economía aragonesa (salvo en 2000) también se ha mostrado superior al nivel medio español.

El creciente y superior peso de las Cajas de Ahorros en el sistema financiero en Aragón cuenta con dos protagonistas: una de las Cajas mayores del país, *Ibercaja* -que parece haber invertido en los noventa la tendencia decadente dentro de *CECA* que arrastraba en las dos décadas anteriores- y una Caja de tamaño medio, *CAI*. Ambas Cajas han optado por estrategias diferentes de crecimiento y han mostrado en la última década un nivel de rentabilidad superior a la media del conjunto de Cajas de la *CECA*.

BIBLIOGRAFIA:

- AREA DE PLANIFICACION y ESTUDIOS CAI (2000) El sistema financiero en Aragón, CAI 100, Zaragoza.
- AZNAR A. y SALAS V. (2001) "Ibercaja y la economía aragonesa" en BONO, F. y FERNANDEZ CLEMENTE, E. dir. y coord., pp. 191-204.
- BANCO DE BILBAO (1980 a) "Una aproximación a los flujos financieros generados por la Banca privada y las Cajas Confederadas" en Situación , nº 2, pp. 36-44.
- BANCO DE BILBAO (1980 b) "Flujos monetarios regionales y Balanza de pagos" en Situación, nº 7, pp. 18-49.
- BANCO ZARAGOZANO (1986) Banco Zaragozano. 75 aniversario (1910-1985), Barcelona.
- BANDRES, E. (1984) "El sistema crediticio en Aragón" en Información Comercial Española, nº 610, Madrid, pp. 83-94.
- BANCO DE CREDITO DE ZARAGOZA (1945) Memoria del Centenario, 1845-1945, Zaragoza.
- BANCO DE HUESCA (1980) Banco de Huesca. Cien años de historia (1880-1980), Bilbao.
- BEL RUIZ, Manuel (1976) Anales de la CAMPZAR, Zaragoza.
- BIESCAS, J. A. (1976) "Origen y desarrollo de la banca moderna en la región aragonesa" en Cuadernos de Historia Económica de Cataluña, XV, Barcelona, PP. 133-163.
- BIESCAS, J. A. (1976 b) "El sistema financiero en la región aragonesa" en I Congreso de Estudios Aragoneses, Zaragoza, pp. 549-560.
- BLANCO, J. (1981) Estudio histórico de las actividades financieras en Zaragoza, Zaragoza.
- BLANCO, J. (2004) El Banco de Aragón, Zaragoza.
- BONO, F. (1978) El ahorro en la región aragonesa, Zaragoza.
- BONO, F. (1985) "Impacto de la adhesión a la CEE sobre el sistema financiero en Aragón en D.G.A., Libro Blanco de Aragón sobre la adhesión a la CEE, Zaragoza, pp. 615-632.
- BONO, F. (1991) "El sistema financiero en Aragón" en Papeles de Economía Española, Economía de las CC. Autónomas, nº 10, Aragón, Madrid, pp. 312-324.
- BONO, F. Y FERNANDEZ CLEMENTE, E. dir. y coord. (2001) Ibercaja, una aportación al desarrollo económico y social 1876-2001, Zaragoza.
- CAJA DE AHORROS DE LA INMACULADA (1955) Cincuenta aniversario, 1905-1955. Edición conmemorativa, Zaragoza.

- CAMARA DE COMERCIO E INDUSTRIA (COCI) DE ZARAGOZA (1933 y 1935) Desarrollo industrial y comercial de Zaragoza, Zaragoza.
- CONDOR, V. (2001) "La evolución económico-financiera de la Caja" en BONO, F. Y FERNANDEZ CLEMENTE, E. dir. y coord., pp. 171-190.
- CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO, CECA (1986 a) Historia cuantitativa de las Cajas de Ahorros Españolas en 1874-1900 (I), Madrid.
- CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO, CECA (1986 b) Historia cuantitativa de las Cajas de Ahorros Españolas en 1901 a 1927 (II), Madrid.
- CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO, CECA (1987 a) Historia cuantitativa de las Cajas de Ahorros Españolas en 1928-1935 (III), Madrid.
- CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO, CECA (1987 b) Historia cuantitativa de las Cajas de Ahorros Españolas en 1940-1955 (IV), Madrid.
- CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO, CECA (1988) Historia cuantitativa de las Cajas de Ahorros Españolas en 1955-1970 (V), Madrid.
- CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO, CECA (1989) Historia cuantitativa de las Cajas de Ahorros Españolas en 1970-1985 (VI), Madrid.
- CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO, CECA (1983-2000) Anuario Estadístico de las Cajas de Ahorros, Madrid.
- FORNIES, J. F. y otros (1976) La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Zaragoza, Aragón y Rioja, Zaragoza.
- FORNIES, J. F (2005, en prensa) "Sinués y Urbiola, José".
- FUENTEALSALZ, L. (1998) "El sector bancario en Aragón" en Situación, Monográfico dedicado a la Economía Aragonesa, Bilbao.
- GARCIA RUIZ, J. L. (2003) "Los flujos financieros regionales en la España del siglo XX: una perspectiva desde la historia bancaria" en Revista de Estudios Regionales, 67, pp. 15-54.
- GERMAN, L. (1981) "El poder económico en Aragón durante los años treinta" en Estudios sobre la Historia de España (Homenaje a M. Tuñón de Lara), UIMP, Madrid, p. 271-278.
- GERMAN, L. (1982) "Sinués y Urbiola, José" en G. Enciclopedia Aragonesa, vol. XI, pp. 3092-3.
- GERMAN, L. (1986) "La expansión de la banca zaragozana durante la Dictadura de Primo de Rivera" en J. VELARDE ed. La Hacienda Pública en la Dictadura 1923-1930, Madrid, pp. 173-198.
- GERMAN, L. (2001) "Banca moderna y capital financiero en Aragón. Un siglo de presencia (1875-1975)" en BONO, F. Y FERNANDEZ CLEMENTE, E. dir. y coord., pp. 67-82.

GERMAN, L. ed. (1990) ERZ (1910-1990). El desarrollo del sector eléctrico en Aragón, Zaragoza.

INSTITUTO ARAGONES DE ESTADISTICA (IAEST) Y CAI (2003) El Sistema Financiero en Aragón. Anuario 2002, Zaragoza.

MARTIN ACEÑA, P. y COMIN, F. (1990) “La acción regional del Instituto Nacional de Industria, 1941-1976” en J. NADAL y A. CARRERAS (dir. y coord.) Pautas regionales de la industrialización española (siglos XIX y XX), Barcelona, pp. 379-419.

NADAL, J. y SUDRIA, C. (1983) Historia de la Caja de Pensiones, Barcelona.

TERRON, F. (1987) Las Cajas Rurales españolas, Granada.