

La inversión productiva de las Cajas de Ahorros (1997-2000)

José Manuel Neira

Responsable de Documentación y Biblioteca de la CECA

La inversión productiva de las Cajas de Ahorros (1997-2000)

Resumen:

El cumplimiento de los criterios de convergencia. La política de bajada de tipos de interés, seguida por el Banco Central Europeo, el control del déficit público, el control de la inflación o la Reforma del IRPF de 1999. Han permitido un aumento generalizado de la Demanda Interna al dejar más renta disponible en manos de los consumidores.

Bajo la influencia de este escenario económico, el Ahorro confiado a las Cajas en el periodo 1997-2000, se ha canalizado hacia la Inversión Productiva a través de los sectores que tradicionalmente venía haciéndose. Pero es interesante observar como estos hechos económicos se ven reflejados en las variaciones mostradas en las series periódicas aquí mostradas. La Vivienda y la Construcción, es el sector más favorecido, siguiendo por importancia la Industria y la Agricultura. La evolución en este periodo de la Inversión en Valores, permite ver como la balanza se inclina a favor de la Renta variable.

Abstract:

Fulfilment of the convergence criteria. The reduction of interest rates policy, pursued by ECB, the inflation and public deficit control and the Tax Reform in 1999, permitted to grow domestic demand through an increase of the disposable income.

Against this background, savings deposits granted to SBs during this period 1997-2000 were channelled towards productive investment in those sectors which usually received this investment. But is interesting to observe how these economic facts are reflected in the variations shown by periodical series.

Housing and construction represented the biggest share, followed by Industrial and Agricultural sectors. Investment in securities, it shows in favour of variable-income.

I.- ENTORNO ECONÓMICO

El escenario económico entre los años 1997 a 2000, se inicia con la certidumbre de que España puede alcanzar el objetivo de estar a la cabeza de los países europeos que pongan en marcha el Euro. Esto es así porque se están cumpliendo los criterios de convergencia marcados por la UE.

Significa entre otras cosas, que se reducía el Déficit Público, como así ocurrió. Esta situación de Déficit Público controlado ayudó a mantener unos niveles fiscales adecuados e incluso, como ocurrió en 1999, permitió realizar una reforma fiscal sobre el IRPF que dejaba más Renta disponible para el consumo.

Por otro lado, la política de Tipos de interés, mantenida por el Banco Central Europeo permitió que los créditos supusieran una menor carga entre los clientes financieros y por tanto propició una mayor capacidad de consumo interno.

Otro efecto de esta política de tendencia a la baja en los intereses, es que los depósitos de clientes en las Cajas de Ahorros se canalizasen a través de los productos financieros, tales como los Fondos de Inversión, buscando una mayor rentabilidad. Viéndose así favorecido el Mercado de Renta Variable frente a la Renta Fija, cuya rentabilidad se situó en línea con los tipos del BCE.

Con esta situación, la Demanda Interna tiende a aumentar, pasando desde el 3,5 en 1997 al 4,4 en el 2000, y el Consumo privado vino marcado por la misma tónica, ofreciendo los siguientes datos, en 1997 un 3,2 y en 2000 el 4,1.

La bajada de la Tasa de Paro que, siendo en 1997 del 20,8 pasó de forma decreciente anual al 13,9, fue otro dato positivo en el aumento del crecimiento económico del periodo.

Durante el cuatrienio, tenemos otro dato de interés financiero, se trata del Tipo de interés de intervención, que desde el 4,5 de 1997 baja al 3 en 1998, que se mantuvo en 1999, si bien en el último año, el 2000, subió de nuevo al 4,75.

Por último, debemos también indicar que la evolución del PIB fue 4,0 en 1997 ascendente hasta el 4,4 en el 2000.

Por lo tanto, es conocido que los datos ofrecidos del periodo, en general, justifican el crecimiento económico que se dio. Y por consiguiente, nos encontramos con un entorno favorable para el desarrollo del Crédito del Sector financiero en general y de las Cajas de Ahorros en particular, en base a los datos que se presentan.

II.- EL CRÉDITO TOTAL DE LAS CAJAS DE AHORROS 1997-2000

El Crédito Total de las Cajas de Ahorros alcanzó en 1997, 133.185 millones de Euros y en el año 2000, 260.495. Por lo que, en principio, hay que hablar de un aumento en términos absolutos del Crédito, si bien en términos relativos registra algunas oscilaciones puntuales que responden sin duda a hechos concretos. Por ejemplo, en 1999 se puede observar una bajada que corresponde a un claro retroceso en el Crédito Industrial.

1.- CRÉDITO TOTAL DE LAS CAJAS DE AHORROS

<u>Años</u>	<u>Mill. €</u>	<u>% Variación</u>
1997	133.293	17,77
1998	161.913	21,47
1999	188.996	16,73
2000	227.805	20,53

Fuente: Departamento de Estadística y Análisis de Gestión. CECA.

III.- CRÉDITO DE LAS CAJAS DE AHORROS POR SECTORES

PRODUCTIVOS

1.- VIVIENDA Y CONSTRUCCIÓN

<u>Años</u>	<u>Mill. €</u>	<u>% Distribución</u>	<u>% Variación</u>
1997	73.907	55,45	17,06
1998	88.600	54,72	19,88
1999	105.827	55,99	19,44
2000	129.818	56,99	22,67

Fuente: Departamento de Estadística y Análisis de Gestión. CECA

2.- AGRICULTURA

<u>Años</u>	<u>Mill. €</u>	<u>% Distribución</u>	<u>% Variación</u>
1997	3.636	2,73	14,68
1998	4.268	2,64	17,37
1999	5.135	2,72	20,30
2000	5.651	2,48	10,07

Fuente: Departamento de Estadística y Análisis de Gestión. CECA

3.- INDUSTRIA:

<u>Años</u>	<u>Mill. €</u>	<u>% Distribución</u>	<u>% Variación</u>
1997	13.432	10,08	23,83
1998	15.757	9,73	17,31
1999	17.012	9,00	7,96
2000	20.785	9,12	22,18

Fuente: Departamento de Estadística y Análisis de Gestión. CECA

4.- VALORES (No Administraciones Públicas ni No Residentes)

Años	R. Fija M. €	% Variación	R. Variable M. €	% Variación
1997	5.782	1,4	11.640	47,9
1998	6.674	15,4	13.898	19,4
1999	8.981	34,6	17.202	23,8
2000	9.001	0,2	21.838	26,9

Fuente: Departamento de Estadística y Análisis de Gestión. CECA

IV.- SERIE HISTÓRICA 1965-1997

A continuación ofrecemos una serie histórica de los datos desde 1965 hasta 1997

(Hernangómez, 1997), para poder conocer el sentido de la evolución del periodo aquí estudiado:

Cuadro 1 CLASIFICACION POR SECTORES DE ACTIVIDAD DEL CREDITO

A Ñ O S	VIVIENDA Y CONSTRUCC			AGRICULTURA			INDUSTRIA			TOTAL CREDITO	
	Mill.Euros	% Dist.	% Variación	Mill.Euros	% Dist.	% Variación	Mill.Euros	% Dist.	Variación	Mill.Euros	% Variación
1.965	232	53,10		83	18,97		57	12,98		437	
1.966	258	47,44	11,06	96	17,68	15,88	99	18,21	74,42	543	24,32
1.967	299	43,85	15,90	128	18,76	33,07	140	20,61	41,97	681	25,39
1.968	361	39,68	20,77	209	23,03	63,83	215	23,68	53,32	909	33,46
1.969	527	44,49	46,25	248	20,93	18,54	278	23,47	29,24	1.185	30,42
1.970	657	44,86	24,50	272	18,61	9,78	355	24,26	27,63	1.464	23,48
1.971	848	48,03	29,15	298	16,87	9,33	404	22,87	13,72	1.765	20,62
1.972	1.093	50,77	28,90	317	14,72	6,46	489	22,70	21,05	2.153	21,96
1.973	1.369	49,98	25,20	344	12,55	8,38	555	20,27	13,54	2.738	27,16
1.974	1.821	51,88	33,07	369	10,52	7,42	643	18,31	15,81	3.510	28,19
1.975	2.336	54,58	28,26	352	8,21	(4,76)	705	16,46	9,64	4.280	21,93
1.976	3.058	57,36	30,92	370	6,93	5,13	793	14,87	12,55	5.331	24,56
1.977	3.766	57,92	23,16	445	6,85	20,45	878	13,50	10,66	6.502	21,97
1.978	4.488	56,64	19,16	487	6,15	9,44	1.178	14,87	34,27	7.924	21,86
1.979	5.105	57,91	13,76	544	6,17	11,65	1.107	12,56	(6,05)	8.816	11,27
1.980	5.898	57,78	15,52	646	6,33	18,81	1.219	11,94	10,08	10.208	15,79
1.981	6.612	55,80	12,11	746	6,30	15,51	1.325	11,18	8,74	11.850	16,09
1.982	8.123	49,05	22,85	985	5,95	32,00	1.979	11,95	49,35	16.563	39,77
1.983	9.365	46,32	15,29	1.134	5,61	15,13	2.986	14,77	50,90	20.219	22,08
1.984	10.179	48,10	8,69	1.120	5,29	(1,23)	3.026	14,30	1,34	21.162	4,66
1.985	11.007	47,56	8,14	1.192	5,15	6,38	3.589	15,51	18,60	23.146	9,38
1.986	12.278	45,50	11,54	1.500	5,56	25,81	4.075	15,10	13,53	26.986	16,59
1.987	14.515	42,98	18,22	1.787	5,29	19,17	4.937	14,62	21,15	33.770	25,14
1.988	18.074	42,68	24,52	2.176	5,14	21,76	5.865	13,85	18,80	42.346	25,40
1.989	23.392	45,76	29,42	2.381	4,66	9,42	6.668	13,04	13,69	51.124	20,73
1.990	27.988	49,09	19,64	2.404	4,22	0,98	6.762	11,86	1,42	57.015	11,52
1.991	33.110	49,22	18,30	2.473	3,68	2,86	8.066	11,99	19,28	67.274	17,99
1.992	40.023	50,93	20,88	2.564	3,26	3,70	9.153	11,65	13,47	78.591	16,82
1.993	45.123	52,98	12,74	2.473	2,90	(3,55)	9.674	11,36	5,70	85.177	8,38
1.994	50.782	53,66	12,54	2.578	2,72	4,22	10.197	10,78	5,40	94.629	11,10
1.995	56.907	55,48	12,06	2.788	2,72	8,16	10.496	10,23	2,93	102.566	8,39
1.996	63.134	55,78	10,94	3.171	2,80	13,74	10.847	9,58	3,35	113.185	10,35
1.997	73.907	55,45	17,06	3.636	2,73	14,68	13.432	10,08	23,83	133.293	17,77

Fuente: Hernangómez. Departamento de Estadística y análisis de Gestión. CECA

V.- Análisis del Periodo 1999-2000, por sectores

Partiendo de los datos del cuadro anterior y pasando a analizar los datos del periodo 1997-2000, podemos indicar que:

1.-El Sector de la Vivienda y Construcción, mantiene su peso mayoritario en el Conjunto de Crédito, tanto en términos absolutos como en términos relativos (Dentro de la distribución del Total como en la variación anual).

No obstante debemos de comentar que históricamente las Cajas de Ahorros han prestado su apoyo a un ámbito con grandes connotaciones sociales. Ya desde el primer tercio del siglo XIX a través del movimiento de Casas Baratas. Más tarde en el periodo 1965 a 1967 a través de la Promoción de la Vivienda a través del promotor, baja rentabilidad y largo plazo de amortización, mediante los Convenios Vivienda han estado apoyando al desarrollo a través de las economías menos favorecidas, nichos en donde la Banca no entraba por no ser considerado Sector de alta rentabilidad. Una vez dicho esto, debemos comentar que en el periodo que nos ocupa las Cajas deben moverse en un terreno de alta competencia financiera. Los Bancos han comenzado a participar en el Sector entrando en competencia con las Cajas, primero a través de la modificación de los sistemas de subastas en el ámbito de la Vivienda de Precio tasado, a partir del Plan Trienal de la vivienda. Segundo en un mercado de Precio libre, donde la Promoción oficial de Vivienda es casi nulo. Aún en este entorno de fuerte competencia, las Cajas han sabido recoger el fruto que habían ido sembrando, tanto en cuanto a la clientela fidelizada como a través de su adaptación a una situación de libertad de decisión de sus Inversiones.

2.- El Sector Agrícola, si bien en términos absolutos aumenta, en términos relativos mantiene una ligera tendencia a la baja en cuanto a su peso en la distribución del Crédito. Como se puede observar desde el año 1974. La pérdida de peso del Sector en la Economía Española a favor de otros sectores económicos explicaría este hecho. Por otra parte, otras entidades como las Cajas Rurales y las Cooperativas de Crédito ejercen cierta competencia a las Cajas de Ahorros y nuestro periodo coincide con que el Sector Agrícola se nutre también de los fondos que la UE destina a nuestro campo, aunque gran parte de ellos también se canalizan a través de nuestras instituciones, mediante convenios con la Administración.

3.- El Sector Industrial, igual que el Agrícola, aunque con mayor peso mantiene cierta tendencia a la baja, incluso en el periodo estudiado, observamos un “pinchazo” en 1999, que coincide con que el Índice de Producción Industrial bajó al 2,6. Recordamos tres datos negativos en este año: Baja la Demanda externa, por efectos de la crisis asiática, bajada de la confianza del empresariado, que se recuperará a finales del año y subida de los productos petrolíferos. No obstante, históricamente hay que recordar que las Cajas de Ahorros han tenido como objetivo su apoyo a las PYMES, y temporalmente a las grandes industrias por vía indirecta de los coeficientes obligatorios, de poca aunque garantizada rentabilidad. Los créditos e inversiones directas más rentables a la Industria estuvieron tradicionalmente en manos de la Banca.

4.-En la inversión en Valores, lo mas destacado es la tendencia a aumentar el peso de la Renta Variable. Aunque con alguna oscilación fuerte en 1999. Esto se explica por la tendencia a la Baja de la Renta Fija y en la búsqueda de conseguir una mayor

rentabilidad en el Mercado de la Renta Variable (el periodo 2001-2003, se invierte la tendencia). Es un Sector que gana terreno en la Distribución Total frente al Sector Industrial y al Agrícola. Las Reformas del Mercado de Valores y la aparición de nuevos productos financieros han permitido que las Cajas revitalicen el Crédito a este Sector como vía para apoyar a los Sectores productivos.

VI.- CONCLUSION

Las Cajas de Ahorros Españolas siendo fieles a los principios con que fueron creadas han procurado que los Ahorros en ellas depositadas se canalizaran hacia los sectores productivos que generaran riqueza y bienestar para las personas.

La observación del peso que tienen en la distribución del Crédito el Sector Vivienda y las circunstancias que históricamente han rodeado esta actividad, indicado más arriba muestran claramente el sentido social al que hacemos referencia. El hecho de mantenerse como líderes en este Sector, es producto de este apoyo secular.

El apoyo a las PYMES, cuya connotación social, como generadores de empleo, es innegable, está contenido en los Créditos al Sector Industrial. Respecto al Crédito a las Grandes Empresas del INI a través de los coeficientes, me gustaría indicar que, aunque como se ha señalado, desde el punto de vista de la rentabilidad no suponía el mejor de los negocios, pero desde el punto de vista social aventuro que tuvo su importancia en el campo laboral y quizá en el desarrollo urbano. Creo que se trata de un aspecto pendiente de ser investigado.

Liberadas las Cajas de los coeficiente obligatorios, la inversión en el Mercado de Valores ha permitido ofrecer aún, mayor apoyo a las PYMES que lo han solicitado mediante productos adecuados para su financiación, así como a los clientes fieles a las Cajas mejorando la rentabilidad de sus ahorros en momentos de gran desarrollo económico como el periodo estudiado 1997-2000.

BIBLIOGRAFIA

CECA. (1998) “Apunte de Coyuntura Económica”, enero

- (1999) “Apunte de Coyuntura Económica”, enero

- (2000) “Apunte de Coyuntura Económica”, enero

- (2001) “Apunte de Coyuntura Económica”, enero

- (1997) “El entorno económico-financiero” . Memoria

- (1998) “El entorno económico-financiero” . Memoria

- (1999) “El entorno económico-financiero” . Memoria

- (2000) “El entorno económico-financiero” . Memoria

Funcas (2000) “Indicadores de coyuntura y previsiones. Gabinete de coyuntura y Estadística del Funcas”, Cuadernos de Información Económica , 176 , septiembre-octubre , pp. 151-161

HERNANGÓMEZ CRISTOBAL, Francisco (1977). “Las Cajas de Ahorros españolas y la movilización del ahorro”, El Ahorro popular y su papel en el desarrollo económico , Ceca , Madrid.