

# Evolución reciente del Sistema Financiero.

**Francisco Mochón Morcillo. (\*)**

Director General de Política Financiera. Consejería de Economía y Planificación.

## 1. Introducción.

La evolución monetaria en el tercer trimestre de 1983 ha venido presidida por las actuaciones restrictivas de los responsables de la política monetaria, destacándose entre otros elementos el alza generalizada de los tipos de interés de los mercados monetarios.

La evolución de los depósitos en Andalucía, presenta una dinámica más moderada que la observada para el total del territorio nacional. Este menor ritmo de crecimiento se ha debido básicamente al comportamiento de los depósitos de la Banca Privada ya que tanto las Cajas de Ahorros como las Cajas Rurales han experimentado un mayor crecimiento en Andalucía.

Por lo que respecta a la demanda de crédito es de destacar la intensa debilidad en la demanda de solicitudes. La tendencia en el caso de las solicitudes denegadas continúa presentando diferencias entre Andalucía y España, observándose en el caso andaluz una tendencia prácticamente inalterada, mientras que en España se observa un aumento de las solicitudes de crédito denegadas.

El análisis de las inversiones de las Cajas de Ahorros andaluzas evidencia la importancia de los fondos destinados a financiar la adquisición de viviendas, hecho que contrasta con el escaso peso que para el conjunto de las Cajas de Ahorros Andaluzas tiene el total de financiación destinado a las actividades industriales. Del análisis de la evolución de los recursos ajenos y el número de oficinas se desprende que si bien éstos han experimentado un aumento apreciable en el último año, los recursos ajenos han experimentado una tasa de crecimiento considerablemente superior y, en consecuencia, cabe esperar una mejora de la rentabilidad por oficina. Respecto a las Cajas Rurales Provinciales Andaluzas, entidades sobre las que por primera vez se ofrece información en este apartado del Boletín Económico de Andalucía, es de destacar la elevada relación del volumen de créditos concedidos por dichas entidades respecto al total del activo. El carácter inversor de estas entidades es notablemente superior al de la media nacional.

## 2. Evolución Monetaria General.

La evolución monetaria en el tercer trimestre del año presenta claras diferencias respecto a lo ocurrido en el primer semestre de 1983, siempre dentro de una tónica motivada por actuaciones restrictivas de la autoridad monetaria. Las diferencias aducidas respecto a los seis primeros meses del año se concretan en una desaceleración progresiva de la emisión de pasivos cuasimonetarios de las entidades bancarias; el incremento de los depósitos existentes en las carteras del público y el alza generalizada de los tipos de interés de los mercados monetarios, consecuencia de la política seguida por la autoridad monetaria.

Los factores citados han fomentado el incremento de los activos frente al exterior y la mejora de las expectativas sobre el tipo de cambio de la peseta y la tasa de inflación.

Debe señalarse, sin embargo, que si bien el alza de los depósitos bancarios ha implicado una aceleración relativa de la evolución de las disponibilidades líquidas, ésto no ha llevado consigo un aumento de la liquidez total disponible por los agentes económicos sino todo lo contrario. Así, el agregado, «otros activos líquidos del público» que en el primer semestre creció al 17,4%, a lo largo de este tercer trimestre ha aumentado a una tasa en torno al 14%. A pesar de esta restricción de la liquidez total, la demanda de efectivo por parte del público ha experimentado un descenso durante el período considerado.

## 3. Evolución de los depósitos en Andalucía.

El crecimiento de los depósitos del total del sistema crediticio en Andalucía durante los nuevos primeros meses de 1983 ha sido ligeramente superior en Andalucía que en España. Este mayor ritmo de crecimiento de los depósitos en Andalucía se debe fundamentalmente al comportamiento de las Cajas de Ahorros y las Cajas Rurales. Es de destacar el notable crecimiento experimentado por estos últimos, lo que parece sugerir que han iniciado la recuperación después de los serios problemas que estas entidades pasaron hace aproxi-

Cuadro 1

**TASAS DE VARIACIÓN DE LOS DEPÓSITOS  
DEL SISTEMA CREDITICIO  
(Septiembre 1983 / Diciembre 1982)**

|                                       | ANDALUCÍA  | ESPAÑA     |
|---------------------------------------|------------|------------|
| 1. Banca .....                        | 0,2        | 2,4        |
| 2. Cajas de Ahorros.....              | 24,9       | 15,4       |
| 3. Cajas Rurales.....                 | 11,0       | 9,1        |
| 4. Caja Postal.....                   | 14,5       | 28,7       |
| <b>Total Sistema Crediticio .....</b> | <b>8,7</b> | <b>7,0</b> |

FUENTE: Banco de España, Confederación de Cajas de Ahorros, Caja Postal y elaboración propia.

madamente un año. Este hecho es realmente positivo para la agricultura andaluza dado el peso relativo que las Cajas Rurales tienen en el sistema financiero. La información sobre la estructura de los depósitos del sistema crediticio en Andalucía viene a confirmar de nuevo un hecho que ya se ha señalado en anteriores ocasiones, que si bien las Cajas de Ahorros Andaluzas continúan teniendo un porcentaje de participación similar al que las caracteriza para el conjunto nacional, de forma gradual van logrando incrementar su participación relativa a costa de la Banca Privada, pues las Cajas Rurales, una vez superados los problemas antes señalados, se consolidan con un porcentaje de participación en torno a los siete puntos porcentuales. La Caja Postal, prácticamente, mantiene su posición relativa en Andalucía.

En resumen, los rasgos característicos de la estructura del sistema financiero en Andalucía son los siguientes: menor peso relativo de la Banca que en el conjunto de España, y mayor importancia relativa de las Cajas Rurales en Andalucía, si bien se va aminorando el diferencial entre Andalucía y España, en cuanto a la participación por-

centual de las Cajas Rurales respecto al total del sistema crediticio.

La evolución de los depósitos según sean a la vista, de ahorro y a plazo tampoco presenta diferencias con la comentada en períodos anteriores. La tendencia a la pérdida de importancia relativa de los depósitos a la vista y de ahorro es mucho más fuerte en la banca privada que en las Cajas. En particular, en la banca estos dos tipos de depósitos presentan en el período bajo estudio tasas de variación negativas, mientras que los depósitos a plazo crecen al 12,7% (Cuadro 2). En Andalucía los depósitos de ahorro tienen una participación porcentual superior tanto en las Cajas de Ahorros como en las Cajas Rurales y la Caja Postal. Para la Banca Privada los depósitos a plazo suponen más de la mitad del total de depósitos (Cuadro 4).

#### 4. Análisis Provincial de los Depósitos.

El análisis provincial de los depósitos del total del sistema crediticio en Andalucía evidencia el peso desigual que las distintas instituciones financieras tienen en Andalucía (Cuadro 5). Como hechos más significativos cabe señalar la importancia relativa de la banca privada en Sevilla, donde representa casi un setenta por ciento del total de depósitos provinciales y la reducida participación de las Cajas de Ahorros en la misma provincia. Almería es otra provincia en la que el coeficiente de distribución de los depósitos de las distintas entidades financieras presentan marcadas diferencias con la media nacional. En particular, es de destacar el reducido peso relativo de la banca privada, y en menor medida de las Cajas de Ahorros, y consiguientemente la relevancia de las Cajas Rurales. La provincia de Huelva también presenta una estructura de los depósitos un tanto atípica respecto a la media andaluza, siendo también inferior el peso de la banca y de las Cajas de Ahorros y mayor el de las Cajas Rurales.

Cuadro 2

**DEPÓSITOS DEL SISTEMA CREDITICIO EN ESPAÑA Y EN ANDALUCÍA (En millones ptas.)  
(Datos de Septiembre 1983 / Diciembre 1982)**

|                    | ANDALUCÍA   |       |           |       | ESPAÑA       |       |            |       |
|--------------------|-------------|-------|-----------|-------|--------------|-------|------------|-------|
|                    | 1983        | %     | 1982      | %     | 1983         | %     | 1982       | %     |
| 1. BANCA .....     | 917.789,0   | 55,8  | 915.502   | 60,5  | 9.966.431,0  | 60,3  | 9.725.380  | 63,1  |
| 2. C. AHORROS..... | 570.252,6   | 34,7  | 456.456   | 30,2  | 5.722.037,0  | 34,6  | 4.956.340  | 32,1  |
| 3. C. RURALES..... | 113.306,7   | 6,9   | 102.031   | 6,8   | 538.148,9    | 3,2   | 492.934    | 3,2   |
| 4. C. POSTAL.....  | 43.651,0    | 2,6   | 38.139    | 2,5   | 313.974,0    | 1,9   | 243.736    | 1,6   |
| 5. TOTAL .....     | 1.644.999,3 | 100,0 | 1.512.127 | 100,0 | 16.540.590,9 | 100,0 | 15.445.390 | 100,0 |

Cuadro 3

**EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA, DE AHORRO Y A PLAZO DE LA BANCA PRIVADA Y DE LAS CAJAS DE AHORROS EN ANDALUCÍA.**

(Tasas de variación interanual medidas sobre el segundo trimestre de cada año).

| DEPÓSITOS     | BANCA PRIVADA       | CAJAS DE AHORROS    |
|---------------|---------------------|---------------------|
|               | Junio 83 / Junio 82 | Junio 83 / Junio 82 |
|               | TVI                 | TVI                 |
| VISTA .....   | -3'9 %              | 16'4 %              |
| DE AHORRO ... | -5'9 %              | 17'78 %             |
| A PLAZO ..... | 12'7 %              | 27'4 %              |
| TOTAL .....   | 3'9 %               | 20'7 %              |

Cuadro 4

**COEFICIENTE DE DISTRIBUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS A LA VISTA, DE AHORRO Y A PLAZO DEL SISTEMA CREDITICIO EN ANDALUCÍA.**

(Tercer trimestre 1983)

| DEPÓSITOS     | BANCA | CAJAS AHORROS | CAJAS RURALES | CAJA POSTAL |
|---------------|-------|---------------|---------------|-------------|
| VISTA .....   | 29,1  | 13,0          | 21,5          | 9,7         |
| DE AHORRO ... | 17,9  | 53,0          | 41,0          | 51,6        |
| A PLAZO ..... | 53,0  | 34,0          | 37,5          | 38,7        |
| TOTAL .....   | 100,0 | 100,0         | 100,0         | 100,0       |

### 5. Demanda de Crédito.

Durante los nueve primeros meses del año y en particular en el período Marzo-Septiembre se observa, en Andalucía, una intensa debilidad en la demanda de solicitudes de crédito. El mes de Agosto ha sido el que ha presentado una demanda

más débil y en el principio y al final del período globalmente considerado, Abril y Septiembre, respectivamente, se ha observado ligeros saldos positivos. Para el conjunto de España, dicha demanda sigue manifestando síntomas de atonía, con oscilaciones menos bruscas que en Andalucía, si bien en el mes de Septiembre se mantiene con fuertes saldos negativos, que indican una situación estacionaria y de una relativa consistencia.

La tendencia, en el caso de las solicitudes denegadas, para España y Andalucía, continúa mostrándose diferente. En el caso andaluz, la denegación de las demandas de crédito recibidas es prácticamente inalterable a lo largo de todo el período, excepto en el mes de Septiembre, en que parece disminuir el número de solicitudes denegadas. No obstante, ésto puede tener su origen en un aumento de la demanda de crédito recibida, más que en una modificación en el comportamiento de la misma. En España, por contra, se produce un cambio de tendencia inverso al de Andalucía. Se evoluciona hacia un aumento de las solicitudes de demanda de crédito denegadas.

La inclinación hacia una mayor intensificación de la demanda de crédito bancario recibida parece posible, a pesar de la trayectoria alcista en los precios de las inversiones crediticias, debido a la caída en la negociación de efectos endosados.

En conclusión, tanto el racionamiento del crédito como el aumento de los tipos de interés en los mercados monetarios internos seguirán accionando las líneas evolutivas de la demanda de crédito.

### 6. Las Cajas de Ahorros Andaluza, algunos datos de interés.

La clasificación por finalidades del crédito al sector privado concedidos por las Cajas de Ahorros andaluzas (Cuadro 5), evidencia la importan-

Cuadro 5

**COEFICIENTE DE DISTRIBUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS ENTRE BANCA, CAJAS DE AHORROS, CAJAS RURALES Y CAJA POSTAL. (Tercer trimestre 1983)**

**PARTICIPACIÓN PORCENTUAL, EN LOS DEPÓSITOS POR PROVINCIAS, DEL SISTEMA CREDITICIO EN ANDALUCÍA Y ESPAÑA.**

|                       | Almería | Cádiz | Córdoba | Granada | Huelva | Jaén  | Málaga | Sevilla | Total Andalucía | España |
|-----------------------|---------|-------|---------|---------|--------|-------|--------|---------|-----------------|--------|
| 1. Banca .....        | 45'7    | 56'1  | 50'2    | 53'8    | 47'3   | 50'2  | 56'4   | 69'0    | 56'5            | 60'6   |
| 2. Cajas de Ahorros.  | 26'5    | 36'0  | 43'4    | 35'5    | 34'6   | 38'7  | 37'1   | 22'9    | 33'5            | 34'9   |
| 3. Cajas Rurales. ... | 23'8    | 3'7   | 5'1     | 7'1     | 16'2   | 7'8   | 3'7    | 6'1     | 7'3             | 7'3    |
| 4. Caja Postal .....  | 4'0     | 4'2   | 1'3     | 3'6     | 1'9    | 3'3   | 2'8    | 2'0     | 2'7             | 1'9    |
| TOTAL .....           | 100'0   | 100'0 | 100'0   | 100'0   | 100'0  | 100'0 | 100'0  | 100'0   | 100'0           | 100'0  |

Cuadro 6

**CLASIFICACIÓN POR FINALIDADES DEL CRÉDITO  
AL SECTOR PRIVADO DE LAS CAJAS DE AHORROS  
ANDALUZAS**

(Septiembre 1983 / en millones de ptas.)

|                             | Andalucía        | en %          |
|-----------------------------|------------------|---------------|
| Sector primario.....        | 30.558,4         | 10,46         |
| Sector secundario.....      | 22.757,6         | 7,7           |
| Construcción.....           | 28.097,0         | 9,5           |
| Sector terciario (*).....   | 48.072,0         | 16,3          |
| Personas físicas.....       | 131.532,7        | 44,69         |
| – Adquisición vivienda..... | 103.278,5        | (35,02)       |
| – Otros.....                | 28.155,9         | ( 9,67)       |
| Sin clasificar.....         | 33.943,1         | 11,5          |
| <b>TOTAL.....</b>           | <b>294.960,8</b> | <b>100,00</b> |

FUENTE: Federación de Cajas de Ahorros Andaluzas.

(\*) Se incluye en esta cuenta la partida «promoción inmobiliaria y alquileres de bienes inmuebles».

cia de los fondos destinados a financiar la adquisición de viviendas. Esta partida representa para el total de las Cajas de Ahorros andaluzas más de un 45% ya que sólo a la adquisición de viviendas se

destina un 35% del total y a la construcción cerca de un 10%, figurando además en el capítulo sector terciario algunas partidas destinadas a la promoción inmobiliaria y a alquileres. Otro hecho destacado es la escasa importancia que tiene para el conjunto de las Cajas de Ahorros andaluzas la financiación a actividades industriales, representando, respecto al total de crédito concedido, algo más del 7%. La Agricultura recibe aproximadamente un 10% del crédito destinado al sector privado.

Otra información relevante es la referida a los recursos ajenos y el número de oficinas operativas de las Cajas de Ahorros andaluzas. Durante el período comprendido entre Septiembre de 1982 y Septiembre de 1983, los recursos ajenos por oficinas de las Cajas de Ahorros andaluzas han crecido a un 16,3%. De esta forma la media de recursos ajenos por oficina ha pasado de 316 a 367 millones de pesetas. Esta evolución se debe a que si bien los recursos ajenos han experimentado una tasa de crecimiento de un 23% el número de oficinas operativas sólo ha crecido en un 6%. Como consecuencia de esta evolución la rentabilidad por oficina se incrementará para el período considerado puesto que los costes fijos han experimentado un crecimiento reducido y las inmobilizaciones existentes están mejor utilizadas (Cuadro 6).

Cuadro 7

**CLASIFICACIONES DE LAS CAJAS DE AHORROS ANDALUZAS**

|                                   | Tasa de Variación<br>Recur. aj. Ofic. | Tasa de Variación<br>Recursos ajenos | Recursos ajenos al 30/9 |                   | N.º Oficinas |              | Pasivo por Oficina |               |
|-----------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------------|---------------|
|                                   | Sep. 83/Sep. 82                       | Sep. 83/Sep. 82                      | 1982                    | 1983              | 1982         | 1983         | 1982               | 1983          |
| M. P. y C. A. Ronda.....          | 14,05 %                               | 22,75 %                              | 100.548,40              | 123.420,80        | 393          | 423          | 255,80             | 291,80        |
| C. Gral. A. y M. P. Granada.....  | 10,71 %                               | 18,80 %                              | 63.913,20               | 75.929,30         | 178          | 191          | 359,10             | 397,50        |
| M. P. y C. A. Córdoba.....        | 16,70 %                               | 26,97 %                              | 58.432,40               | 74.192,40         | 159          | 173          | 367,50             | 428,90        |
| C. A. P. S. Fernando Sevilla..... | 24,07 %                               | 27,28 %                              | 44.360,90               | 56.462,50         | 154          | 158          | 288,10             | 357,40        |
| C. Prov. A. Córdoba.....          | 10,41 %                               | 16,96 %                              | 34.797,80               | 40.700,30         | 101          | 107          | 344,50             | 380,40        |
| C. A. Jerez.....                  | 12,25 %                               | 22,45 %                              | 30.848,90               | 37.773,50         | 88           | 96           | 350,60             | 393,50        |
| M. P. y C. A. Sevilla.....        | 20,73 %                               | 27,34 %                              | 29.923,90               | 38.104,80         | 73           | 77           | 409,90             | 494,90        |
| C. Prov. A. y M. P. Huelva.....   | 15,84 %                               | 17,22 %                              | 27.416,50               | 32.137,80         | 84           | 85           | 326,40             | 378,10        |
| C. A. y M. P. Cádiz.....          | 17,31 %                               | 25,00 %                              | 28.095,00               | 35.118,50         | 61           | 65           | 460,60             | 540,30        |
| M. P. y C. A. Almería.....        | 20,83 %                               | 23,52 %                              | 25.303,30               | 31.253,60         | 90           | 92           | 281,20             | 339,70        |
| C. A. P. Antequera.....           | 25,50 %                               | 27,30 %                              | 18.367,80               | 23.382,20         | 70           | 71           | 262,40             | 329,30        |
| C. A. Prov. Málaga.....           | 18,54 %                               | 22,62 %                              | 16.014,10               | 19.637,20         | 58           | 60           | 276,10             | 327,30        |
| C. A. Prov. Granada.....          | 20,24 %                               | 20,23 %                              | 6.564,40                | 7.892,70          | 31           | 31           | 211,70             | 254,60        |
| C. A. Prov. Jaén.....             | 33,16 %                               | 33,16 %                              | 1.547,00                | 2.060,00          | 1            | 1            | 1.547,00           | 2.060,00      |
| <b>ANDALUCIA.....</b>             | <b>16,31 %</b>                        | <b>23,02 %</b>                       | <b>486.133,60</b>       | <b>598.065,60</b> | <b>1.541</b> | <b>1.630</b> | <b>315,50</b>      | <b>366,90</b> |

Importe en millones de pesetas.

FUENTE: Revista Dinero n.º 44 y elaboración propia.

Cuadro 8

**DISTRIBUCIÓN DE LOS PRESUPUESTOS  
DE OBRA BENÉFICO SOCIAL  
DE LAS CAJAS DE AHORROS ANDALUZAS. 1983.**

(En miles de pesetas)

|                              | Cuantía          | %            |
|------------------------------|------------------|--------------|
| Atención a la infancia ..... | 182.055          | 13,0         |
| Educación .....              | 392.553          | 27,9         |
| Ayuda a la 3.ª edad .....    | 284.356          | 20,0         |
| Cultura .....                | 330.994          | 23,8         |
| Ayuda a minusválido .....    | 125.723          | 9,0          |
| Deporte .....                | 9.490            | 0,7          |
| Becas de estudio .....       | 35.685           | 2,5          |
| A. Religiosa .....           | 1.543            | 0,1          |
| Investigación .....          | 23.800           | 1,7          |
| Familia y ayuda social ..... | 14.550           | 1,0          |
| A. Sanitaria .....           | 4.440            | 0,3          |
| <b>TOTAL .....</b>           | <b>1.405.139</b> | <b>100,0</b> |

Por Cajas las que más han aumentado los recursos por oficinas son la Caja Provincial de Ahorros de Jaén, la Caja de Ahorros y Préstamos de Antequera y la Caja de Ahorros Provincial de Sevilla. En captación de recursos además de las tres anteriores han experimentado un crecimiento por encima de la media el Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Córdoba. La mayor expansión en cuanto al número de oficinas operativas se ha

producido en las siguientes Cajas: Caja de Ahorros de Jerez, Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Ronda y Caja General de Ahorros y Monte de Piedad de Granada.

En cuanto a recursos por oficina superan los 400 millones de pesetas, ésto es, la media andaluza, la Caja de Ahorros Provincial de Jaén, la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Cádiz, el Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Sevilla y el Monte de Piedad y Caja de Ahorros de Córdoba.

La distribución de los presupuestos de Obra Benéfico Social para 1983 se presenta en el Cuadro 7. El total destinado a Obra Benéfico Social para el Conjunto de las Cajas de Ahorros andaluzas supone unos 1.400 millones de pesetas. La partida a la que se destina la mayor cantidad es educación, siguiéndole en importancia cultura, ayuda a la tercera edad y atención a la infancia. Estas cuatro partidas suponen aproximadamente el 85% del presupuesto de Obra Benéfico Social de las Cajas de Ahorros andaluzas.

### 7. Las Cajas Rurales Provinciales Andaluzas.

En el Cuadro 8, se presenta el balance consolidado de las ocho Cajas Rurales Provinciales andaluzas y como se puede observar el volumen de crédito concedido por dichas entidades financieras ha sido de 91.609 millones de pesetas en Septiembre de 1983.

Del análisis del balance consolidado de las Cajas Rurales Provinciales andaluzas se desprende el

Cuadro 9

**BALANCE CONSOLIDADO DE LAS CAJAS RURALES PROVINCIALES.  
(MILLONES DE PTAS. A SEPTIEMBRE DE 1983)**

|   | PORCENTAJE (*) |              | TOTAL             |                   |
|---|----------------|--------------|-------------------|-------------------|
|   | ANDALUCÍA      | ESPAÑA       | ANDALUCÍA         | ESPAÑA            |
| 1. Tesorería y Entidades de Crédito ..... | 15 %           | 24 %         | 18.953,30         | 116.720,70        |
| 3. Créditos .....                         | 73 %           | 64 %         | 91.609,60         | 309.839,70        |
| 4. Cartera de Valores .....               | 7 %            | 6 %          | 8.482,10          | 30.109,80         |
| 5. Activo Real .....                      | 5 %            | 6 %          | 7.154,30          | 27.458,10         |
| <b>TOTAL ACTIVO .....</b>                 | <b>100 %</b>   | <b>100 %</b> | <b>126.199,30</b> | <b>484.128,30</b> |
| 6. Cuentas de Capital .....               | 10 %           | 8 %          | 13.169,70         | 39.905,80         |
| 7 + 8 Depósitos + Otros Acreedores .....  | 92 %           | 93 %         | 116.574,00        | 451.312,00        |
| 11. Diversos (Neto) .....                 | -2 %           | -1 %         | -3.545,20         | -7.090,60         |
| <b>TOTAL PASIVO .....</b>                 |                |              | <b>126.198,50</b> | <b>484.128,30</b> |

(\*) Estimación (en porcentajes) de cada grupo de cuentas con el total activo/pasivo que figura en el balance ajustado y en el consolidado.

fuerte carácter inversor de las mismas, ya que el total de créditos concedidos representa el 73% del total del activo, mientras que dicho porcentaje a nivel nacional sólo es el 64%. Paralelamente, la tesorería y los depósitos en otras entidades de crédito representan para las Cajas Rurales Provinciales andaluzas sólo un 15% mientras que dicho porcentaje es próximo al 25% para el total de las Cajas Rurales españolas. En definitiva, pues, una vez que las Cajas Rurales andaluzas parece que han superado los problemas que han limitado su

crecimiento en el último año, dada su clara vocación inversora, todo hace pensar que estas últimas instituciones volverán a ocupar un papel preponderante en la financiación del sector primario en Andalucía.

---

(\*) Con la colaboración de: FRANCISCO VILLALBA, JOSÉ ANTONIO MEDEL y J. ALONSO RIEJOS, técnicos de la Dirección General.