

Evolución del Sistema Financiero en el primer semestre de 1984.

Cristina Roquero López.

Directora General de Política Financiera.

Consejería de Economía, Planificación, Industria y Energía. Junta de Andalucía.

I. PANORAMA FINANCIERO GENERAL.

Evolución del Sistema Financiero en el período enero-junio 1984.

En el primer semestre del año la cantidad de dinero del sistema ha crecido en un 12'5% debido, principalmente, a la actividad expansiva del Sector público.

El comportamiento del sector exterior, que ha acumulado reservas por valor de 2.476,2 millones de dólares hasta el mes de junio, ha hecho posible la financiación del Sector público por un importe de 724.259 millones de pesetas, sin generar graves tensiones de liquidez, ni originar presiones inflacionistas. Ahora bien, es evidente que esta distorsión en la evolución monetaria ha tenido que perjudicar a alguien y, este alguien ha sido el Sector privado de la economía que ha visto crecer sus disponibilidades en sólo 30.901 millones de pesetas.

En un contexto como el descrito, lo lógico hubiera sido una presión al alza sobre los tipos de

interés derivada de una demanda de crédito insatisfecha. Curiosamente no ha sido así y durante meses la demanda ha brillado por su ausencia, de tal modo que para el conjunto nacional se ha producido un descenso del 4,14% en el período de enero-junio. Esta atonía se ha debido, fundamentalmente, a la reconversión operada en la estructura financiera de las empresas como consecuencia de la regeneración del excedente que, según la Central de Balances del Banco de España, ha aumentado en un 148% en el ejercicio 1983. Por otro lado la Banca no ha alentado tampoco la demanda, habiendo tenido una actitud de prudencia y cautela ante la incertidumbre que pesa desde el mes de enero sobre el coeficiente de inversión.

Todo este conjunto de factores ha propiciado, en un ambiente distendido, la tan anhelada bajada de los tipos de interés que, aunque venía bosquejándose desde el mes de marzo en los mercados monetarios no ha culminado hasta haber logrado los acuerdos entre la gran Banca para disminuir los tipos de interés preferenciales. (Cuadro I).

Cuadro 1

TIPOS DE INTERÉS DEL MERCADO INTERBANCARIO

	DÍA A DÍA		A UN MES		A TRES MESES	
	Importe	Tipo medio	Importe	Tipo medio	Importe	Tipo medio
1983						
Noviembre.....	172	18	10,9	20,2	1,1	20,6
Diciembre.....	166	16,8	6,8	18,4	2,3	19
1984						
Enero.....	180	10,4	7,7	17,1	4,1	18,4
Febrero.....	247	18,1	5,4	18,0	1,4	18,5
Marzo.....	221	14,7	3,7	16,4	2,7	17,1
Abril.....	187	11,6	4,4	15,0	2,5	16,1
Mayo.....	236	11,9	7,8	14,6	3,3	15,2
Junio.....	255	11,9	4,9	13,4	4,1	14,4

LOS DEPÓSITOS DEL SISTEMA BANCARIO EN ESPAÑA Y ANDALUCÍA
(Tasa de crecimiento anual medida sobre el segundo trimestre de cada año)

	ANDALUCÍA		ESPAÑA	
	84/83	83/82	84/83	83/82
Sistema Bancario	10,54	9,73	13,57	10,12
Banca	12,29	3,86	14,20	6,80
Cajas de Ahorros	7,72	20,71	12,45	16,46

FUENTE: Banco de España y elaboración propia.

II. EVOLUCIÓN DE LAS CAJAS DE AHORRO EN ANDALUCÍA.

a) Evolución de los Depósitos.

Los depósitos del sistema crediticio han proseguido su ritmo expansivo, acelerándose especialmente a partir del mes de abril y destacando el comportamiento más dinámico de la Banca frente a las Cajas de Ahorro lo que viene a quebrar la tendencia de los últimos años.

Este marco general acentúa sus perfiles en el caso de Andalucía donde las Cajas experimentan un crecimiento de los depósitos del 7,72% anual frente al 16,40% del primer trimestre. La Banca, sin embargo, mantiene su ritmo de expansión del primer trimestre en el 12,29% anual. No obstante lo cual, se quiebra la tendencia de los últimos trimestres cuando el sistema bancario andaluz crecía a mayor ritmo que el resto del sistema. (Cuadro II).

En el Cuadro III que desglosa la importancia relativa de las distintas instituciones crediticias, se pone de manifiesto el retroceso experimentado por las Cajas de Ahorro andaluzas frente al resto del sistema tanto dentro del conjunto de Andalucía como en el conjunto nacional. Es decir, en el segundo trimestre del año las Cajas de Ahorro andaluzas no han podido consolidar la espectacular ganancia de posiciones alcanzada en el ejercicio 1983, habiéndose beneficiado de ello la Banca que recupera posiciones y las Cajas Rurales que inician una nueva andadura bajo la protección del Banco de Crédito Agrícola.

La evolución de los vencimientos de los depósitos mantiene la tendencia de los últimos años, continuando el comportamiento más dinámico de las imposiciones a plazo en detrimento de las cuentas corrientes con el consiguiente encarecimiento del pasivo. Pero quizá, la nota más destacable sea el comportamiento de las cuentas de ahorro cuya tasa de expansión pasa desde el

Cuadro 3

DEPÓSITOS DEL SISTEMA CREDITICIO EN ESPAÑA Y ANDALUCÍA
PARTICIPACIÓN PORCENTUAL DE LAS DISTINTAS ENTIDADES EN EL TOTAL DE DEPÓSITOS

Junio 83 - Junio 84
(En millones de pesetas)

	ANDALUCÍA				ESPAÑA			
	1984	%	1983	%	1984	%	1983	%
Banca	969.027	56'45	862.938	55'82	11.028.749	60'79	9.657.145	60'47
Cajas de Ahorro	577.080	33'61	535.699	34'65	6.178.451	34'05	5.494.392	34'40
Cajas Rurales	121.464	7'07	105.495	6'82	592.369	3'27	501.660	3'14
Caja Postal	49.144	2'86	41.801	2'70	343.309	1'89	316.919	1'99
Total	1.716.715	100'00	1.545.935	100'00	18.142.878	100'00	15.970.115	100'00

FUENTE: Banco de España.

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

(Tasas de crecimiento anual medidas sobre el primer semestre de cada año)

	1984 / 1983			1983 / 1982		
	Banca	Cajas	Total	Banca	Cajas	Total
A LA VISTA	-3'37	1'67	-2'27	-3'91	16'37	-0'11
DE AHORRO	1'73	4'85	3'75	-5'92	17'78	8'18
A PLAZO	24'26	14'46	21'47	12'68	27'41	16'51
TOTAL	12'29	7'72	10'54	3'86	20'71	9'73

FUENTE: Banco de España y elaboración propia.

13,39% en diciembre, 10'17% en marzo, hasta el 3,75% en junio. Lo que es en cierto modo inexplicable puesto que revela, en principio, un brusco despertar del ahorrador, la adquisición de una mayor cultura financiera. Algo evidentemente difícil de suceder a lo largo de un trimestre tan sólo. (Cuadro IV).

b) Evolución de las Colocaciones.

Durante el primer semestre de 1984, la actividad inversora de las Cajas de Ahorro andaluzas se ha desarrollado en un tono menor. Si bien es verdad, que la situación monetaria general no ha permitido levantar el vuelo del crédito al sector privado y que el alto coste del dinero ha originado un fuerte retraimiento de la demanda, también es cierto y nada desdeñable el abastecimiento estra-

tégico mantenido por las Cajas ante la incertidumbre sobre la evolución normativa de los distintos coeficientes. (Cuadro V).

El nuevo coeficiente de Caja -O.O.M.M. de 26 de diciembre 1983 y 4 de enero 1984- ha significado la inmovilización de 65.091 millones de pesetas adicionales en un plazo de apenas seis meses, por lo que las Cajas tenían que haber estado en predisposición hacia el nuevo coeficiente desde algún tiempo atrás para poder cumplir los plazos y no incurrir en penalizaciones. Lo mismo está sucediendo con el tan traído y llevado proyecyo sobre el coeficiente de inversión cuyo retraso junto con el desconocimiento de su futura composición y cuantía obliga al gestor prudente a mantenerse en un «impasse» que no le condicione su próximo futuro, que no le haga incurrir en costes ni previstos, ni deseados. (Cuadro VI).

Cuadro 5

**CAJAS DE AHORRO
CARTERA DE EFECTOS, CRÉDITOS Y VALORES
(En millones de pesetas)**

	ANDALUCÍA			ESPAÑA		
	Diciembre 83	Junio 84	% Variación	Diciembre 83	Junio 84	% Variación
Cartera de Efectos	32.363,3	33.435,3	3,31	255.369,0	254.868,0	-0,20
Créditos	246.851,4	249.270,6	0'98	2.901.032,0	2.963.617,0	2,16
Cartera de Valores	143.978,1	146.744,5	1,92	1.523.074,0	1.543.658,0	1,35
Total	423.192,8	429.450,4	1,48	4.679.475,0	4.762.143,0	1,77

FUENTE: Banco de España y Cajas de Ahorro.

CAJAS DE AHORRO
ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE EFECTOS, CRÉDITOS Y VALORES

	ANDALUCÍA		ESPAÑA	
	Diciembre 83	Junio 84	Diciembre 83	Junio 84
Cartera de Valores	7,65	7,79	5,46	5,35
Créditos	58,33	58,04	61,99	62,23
Cartera de Valores	34,02	34,17	32,55	32,42
Total	100,00	100,00	100,00	100,00

Ahora bien, las cifras parecen indicar un exceso de prudencia ya que mientras el total de Cajas de Ahorro ha aumentado sus colocaciones en un 1,77% debido fundamentalmente al crecimiento en un 2,16% de los créditos que representan el 62,23% de la inversión total; en Andalucía, las colocaciones han aumentado un 1,48% y la partida de créditos ha variado en un modesto 0,98%.

La situación es sensiblemente diferente si examinamos la cartera de efectos cuyo comportamiento ha sido positivo en Andalucía (+ 3,31%) frente al conjunto nacional (- 0,20%), lo que pone de manifiesto las diferencias regionales dentro del sistema financiero. Es decir, la empresa andaluza depende o acude a las Cajas de Ahorro para resol-

ver el diario de su negocio en mayor medida que en el resto del país. Baste comprobar el 7,79% que en Andalucía representa la cartera de efectos con el 5,35% del total de España. Parece como si el fabuloso incremento (148%) del excedente empresarial no se hubiera generado en su cuotaparte en Andalucía y las necesidades del día a día hubieran agotado la capacidad de acometer proyectos de inversión; aunque también pudiera ser que el precio del dinero hubiera actuado como factor disuasorio más acentuadamente que en el resto de España. De hecho, la tabla comparativa de tipos de interés entre las Cajas de Ahorro andaluzas y la media nacional apunta hacia esta segunda hipótesis como posible factor desencadenante del primero. (Cuadro VII).

Cuadro 7

TIPOS DE INTERÉS APLICADOS

	DESCUENTO COMERCIAL			PRÉSTAMOS	
	Un mes	Tres meses	Un año	Un año	Tres años
Cajas andaluzas	11,25	10,92	15,57	14,93	16,43
Media nacional	10,60	12,03	15,36	14,57	15,51

FUENTE: Banco de España y elaboración propia.

Finalizado el tercer trimestre no disponemos aún de la información contable procesada, no estando en condiciones, por tanto, de realizar un pequeño avance de la evolución financiera cara a final de año. Lo único que podemos señalar es

que el crédito interno del sistema se aceleró notablemente durante los meses de julio y agosto, permitiendo las autoridades monetarias una expansión de la liquidez por encima de lo previsto con objeto de mantener a la baja los tipos de interés.