

LOS EXCEDENTES DE PRODUCTIVIDAD DE LA BANCA PRIVADA *

Benito ARRUÑADA SANCHEZ

Universidad de Oviedo

El presente trabajo analiza la evolución de la banca privada española durante el periodo 1970-1982 mediante la aplicación de un modelo de excedentes de productividad global (E.P.G.), que, en sus dos versiones, nominal y real, permite la cuantificación de los incrementos de productividad y de las ganancias retributivas de los agentes económicos. Se hace especial énfasis en el análisis de los cambios que la tasa de inflación ocasiona en el coste del crédito y la retribución de los depósitos bancarios, utilizando como base de partida una cuenta de resultados reales que considera explícitamente las pérdidas y ganancias de capital en activos y pasivos financieros denominados en moneda depreciable.

1. El modelo aplicado

Tras una introducción al método de los excedentes de productividad global, se expone a continuación un modelo que adapta dicho método a las características de las entidades de crédito como paso previo al análisis de los resultados derivados de su aplicación a la banca española.

1.1. El Excedente de Productividad Global (E.P.G.)

El método del E.P.G. en que se basa este trabajo ha sido desarrollado por el C.E.R.C., organismo público francés, sobre trabajos previos de Massé y Bernard (1969), Vincent (1968) y Kendrick y Creamer (1965). Se caracteriza por ofrecer un procedimiento de medida y análisis simultáneo de la eficiencia productiva y la distribución de las ganancias de productividad. Puede encontrarse una completa exposición del mismo en C.E.R.C. (1980).

Su aplicación se ha centrado en el sector real de la economía, tanto a nivel empresarial como sectorial y macroeconómico. Entre las aplicaciones en el sector financiero, se sitúa en nuestro país la realizada por el Banco de Bilbao en su *Balance Social* (1982), así como el trabajo teórico de Cea García (1982).

* El autor desea agradecer a la fundación Banco Herrero y al Banco de España el apoyo prestado a las investigaciones en que se basa este trabajo, del cual manifiesta su total responsabilidad.

La principal ventaja de la utilización del E.P.G. en la banca se cifra en la posibilidad de valorar dentro de un mismo marco contable las ganancias de productividad y las diferencias retributivas que los sujetos económicos implicados en la intermediación financiera experimentan en el tiempo, apreciando su origen y su importancia relativa.

Las dificultades de su aplicación a las entidades de crédito son tratadas por el autor en otro trabajo (Arruñada, 1986b), en el que se presenta un modelo cuyas líneas generales son seguidas en la aplicación que aquí se comenta. El carácter sectorial de ésta, con las consiguientes limitaciones de información, ha hecho necesario simplificar algunos aspectos del modelo, en particular los que se refieren al tratamiento de los flujos implícitos.

El punto de partida del método del E.P.G. se basa en la idea de que se produce una mejora de la eficiencia productiva entre dos períodos de tiempo siempre que el aumento de la producción excede el de las cantidades empleadas de factores productivos. Sobre esta base se construye un indicador de la eficiencia con que se utilizan los recursos, el denominado *excedente de productividad global*, valor de la diferencia entre ambos incrementos, de producción y consumo.

Esta ganancia de productividad se reparte entre los agentes sociales que intervienen en la producción a través de variaciones en los precios de los productos y factores objeto de las relaciones económicas que dichos agentes sostienen con la unidad económica analizada. La *cuenta de excedentes* suministra una valoración de ese proceso distributivo, proporcionando un marco integral, en el que se analizan conjuntamente los cambios en la eficiencia productiva y los impactos distributivos de las variaciones de precios. Pone así de manifiesto el carácter de suma nula del juego económico, por el cual las ganancias retributivas de unos agentes conducen necesariamente a pérdidas para los demás, excepto en la parte que procede de una mayor productividad.

En dicha cuenta de excedentes figuran, como recursos, la ganancia de productividad o *excedente generado*, y las pérdidas retributivas que sufren los agentes perjudicados por la evolución de los precios, *excedentes aportados*. En contrapartida forman parte de ella, como empleos, los *excedentes distribuidos*, ventajas retributivas fruto de variaciones de los precios favorables para los correspondientes sujetos, así como la pérdida de productividad, *excedente de productividad disipado*, que se deriva de un potencial incremento del consumo de factores en mayor medida que el experimentado por la producción.

1.2. *El modelo nominal*

Para tener en cuenta los efectos de la depreciación monetaria, es necesario desdoblarse el análisis en dos modelos, nominal y real, que, en líneas generales, se distinguen por utilizar el primero de los datos contables no modificados, mientras que el modelo real incorpora correcciones previas a la aplicación del método de los excedentes propiamente dicho.

La versión nominal se basa en la disociación de cada uno de los ingresos y gastos que constituyen la cuenta de resultados convencional (y a los que, en adelante, se hará referencia frecuentemente como *flujos*) en sus componentes de cantidad y precio. Estos flujos son sometidos a diferentes tratamientos, tanto por lo que respecta a su disociación en cantidad y precio como al considerar más adelante, en el modelo real, los efectos de la depreciación monetaria. Agrupándolos en función de las diferentes soluciones adoptadas para ambos problemas, de modo que cada letra identifique un conjunto de flujos relativamente homogéneo, y utilizando mayúsculas para denotar cantidades y minúsculas para precios, la cuenta de explotación que sirve de base al análisis nominal resulta, para un período de tiempo genérico t :

$$\begin{aligned} & \sum_{ip=1}^{np} P_{ip,t} P_{ip,t} + \sum_{iv=1}^{nv} V_{iv,t} v_{iv,t} + \sum_{iq=1}^{nq} Q_{iq,t} q_{iq,t} = \\ & = \sum_{if=1}^{nf} F_{if,t} f_{if,t} + \sum_{it=1}^{nt} T_{it,t} t_{it,t} + \sum_{ib=1}^{nb} R_{ib,t} + R_r t \end{aligned} \quad [1]$$

Se consideran en ella de forma diferenciada los flujos siguientes:

$P_{ip}, p_{ip,t}$ ($ip = 1, \dots, np; np = 4$). Ingresos provenientes de activos financieros sujetos a pérdidas de capital motivadas por la depreciación monetaria: efectos y créditos en moneda nacional, concedidos tanto a particulares como a entidades financieras, y valores de renta fija.

$V_{iv}, v_{iv,t}$ ($iv = 1, \dots, nv; nv = 8$). Flujos en cuya disociación cantidad-precio se utilizan como indicadores de cantidad saldos monetarios no afectados por pérdidas o ganancias de capital: valores de renta variable, operaciones en moneda extranjera, avales, diferencias de cambio, amortizaciones del inmovilizado material e impuestos indirectos.

$Q_{iq}, q_{iq,t}$ ($iq = 1, \dots, nq; nq = 2$). Ingresos por servicios: productos por servicios y comisiones de cobro, así como, dentro de una variante, el valor estimado de los servicios gratuitos prestados a depositantes.

$F_{if}, f_{if,t}$ ($if = 1, \dots, nf; nf = 5$). Costes financieros originados por pasivos susceptibles de generar ganancias de capital en períodos inflacionarios: depósitos en moneda nacional, bonos de caja, cuentas acreedoras con otras entidades financieras y cuentas acreedoras residuales.

$T_{it}, t_{it,t}$ ($it = 1, \dots, nt; nt = 9$). Gastos de explotación, que comprenden los de personal: sueldos y salarios, seguridad social y otras instituciones en beneficio del personal, así como los gastos en bienes y servicios corrientes: alquileres, conservación, publicidad y propaganda, automatización, comunicaciones y material de oficina, y otros gastos generales.

$R_{ib}, r_{ib,t}$ ($ib = 1, \dots, nb; nb = 4$). Beneficios distribuidos: dividendos e Impuesto de Sociedades, junto con las amortizaciones, excepto las del inmovilizado material.

$R_t r_t$. Dotación a reservas.

A partir de la cuenta de explotación [1], y utilizando los precios medios de los años t y $t - 1$ para agregar las diferencias de cantidades, con el fin de reducir así los problemas que plantean los fenómenos de sustitución debidos a cambios en los precios relativos (C.E.R.C., 1980, págs. 191-195), el *excedente de productividad global nominal* asociado al ejercicio t , σ_t , resulta:

$$\begin{aligned}
 \sigma_t = & \left\{ \sum_{ip=1}^{np} p_{ip} \Delta P_{ip} + \sum_{iv=1}^{nv} v_{iv} \Delta V_{iv} + \sum_{iq=1}^{nq} q_{iq} \Delta Q_{iq} \right\} - \\
 & - \left\{ \sum_{if=1}^{nf} f_{if} \Delta F_{if} + \sum_{it=1}^{nt} t_{it} \Delta T_{it} + \sum_{ib=1}^{nb} b_{ib} \Delta R + r \Delta R \right\} = \\
 & = \sum_{ip=1}^{np} [(p_{ip,t} + p_{ip,t-1}) \div 2] [P_{ip,t} - P_{ip,t-1}] + \\
 & + \sum_{iv=1}^{nv} [(v_{iv,t} + v_{iv,t-1}) \div 2] [V_{iv,t} - V_{iv,t-1}] + \\
 & + \sum_{iq=1}^{nq} [(q_{iq,t} + q_{iq,t-1}) \div 2] [Q_{iq,t} - Q_{iq,t-1}] - \\
 & - \sum_{if=1}^{nf} [(f_{if,t} + f_{if,t-1}) \div 2] [F_{if,t} - F_{if,t-1}] - \\
 & - \sum_{it=1}^{nt} [(t_{it,t} + t_{it,t-1}) \div 2] [T_{it,t} - T_{it,t-1}] - \\
 & - \sum_{ib=1}^{nb} [(b_{ib,t} + b_{ib,t-1}) \div 2] [R_t - R_{t-1}] - \\
 & - [(r_t + r_{t-1}) \div 2] [R_t - R_{t-1}] \quad [2]
 \end{aligned}$$

igual al valor de la diferencia entre los incrementos de producción y consumo de recursos entre los períodos t y $t - 1$, excedente *generado* cuando esa diferencia sea positiva y *disipado* si es negativa, indicando, respectivamente, una ganancia o una pérdida de productividad. γ

Empleando, de modo similar, cantidades medias para homogeneizar las diferencias de precios que dan lugar a los excedentes distribuidos, se obtiene la *cuenta de excedentes nominales*:

$$\begin{aligned}
 \sigma_t = & - \sum_{ip=1}^{np} P_{ip} \Delta p_{ip} - \sum_{iv=1}^{nv} V_{iv} \Delta v_{iv} - \sum_{iq=1}^{nq} Q_{iq} \Delta q_{iq} + \sum_{if=1}^{nf} F_{if} \Delta f_{if} + \\
 & + \sum_{it=1}^{nt} T_{it} \Delta t_{it} + \sum_{ib=1}^{nb} R \Delta b_{ib} + R \Delta r = \\
 & = - \sum_{ip=1}^{np} [(P_{ip,t} + P_{ip,t-1}) \div 2] [p_{ip,t} - p_{ip,t-1}] -
 \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
& - \sum_{iv=1}^{nv} [(V_{iv,t} + V_{iv,t-1}) \div 2][v_{iv,t} - v_{iv,t-1}] - \\
& - \sum_{iq=1}^{nq} [(Q_{iq,t} + Q_{iq,t-1}) \div 2][q_{iq,t} - q_{iq,t-1}] + \\
& + \sum_{if=1}^{nf} [(F_{if,t} + F_{if,t-1}) \div 2][f_{if,t} - f_{if,t-1}] + \\
& + \sum_{it=1}^{nt} [(T_{it,t} + T_{it,t-1}) \div 2][t_{it,t} - t_{it,t-1}] + \\
& + \sum_{ib=1}^{nb} [(R_t + R_{t-1}) \div 2][b_{ib,t} - b_{ib,t-1}] + \\
& + [(R_t + R_{t-1}) \div 2][r_t - r_{t-1}] \tag{3}
\end{aligned}$$

formada por el propio excedente de productividad global y por los excedentes distribuidos y aportados por los agentes económicos, obtenidos éstos como el producto de la cantidad de cada flujo por el incremento de precio correspondiente.

1.3. *El modelo real*

El análisis de las variaciones retributivas reales requiere eliminar la influencia de la inflación sobre las cuentas de resultados, como paso preliminar a la aplicación del método de los excedentes. El análisis en términos reales parte, pues, de una cuenta de explotación cuyos valores incorporan las pérdidas de capital que padece la banca en cuanto acreedor y las ganancias de que se beneficia en su calidad de deudor. En dicha cuenta, los valores de todos los flujos (procedentes tanto de activos y pasivos depreciables como no depreciables), así como los indicadores de cantidad de naturaleza monetaria (básicamente, saldos medios contables), han sido expresados en unidades monetarias de idéntico poder adquisitivo, tomando como base el año 1970. Se ha procedido así a dos conjuntos de correcciones, afectando el primero al valor económico de los flujos y, consecuentemente, al resultado, mientras que el segundo únicamente homogeneiza la unidad de medida monetaria de magnitudes que pertenecen a diferentes períodos de tiempo. La cuenta de explotación real de un ejercicio t resulta, entonces:

$$\begin{aligned}
& \sum_{ip=1}^{np} P'_{ip,t} v'_{ip,t} + \sum_{iv=1}^{nv} V'_{iv,t} v'_{iv,t} + \sum_{iq=1}^{nq} Q_{iq,t} q'_{iq,t} = \\
& = \sum_{if=1}^{nf} F'_{if,t} f'_{if,t} + \sum_{it=1}^{nt} T_{it,t} t'_{it,t} + \sum_{ib=1}^{nb} R'_t b'_{ib,t} + R'_t r'_t \tag{4}
\end{aligned}$$

empleando una notación homóloga a la utilizada en la cuenta nominal (letras mayúsculas para las cantidades —en este caso índices cuantitativos y saldos monetarios expresados en moneda de poder adquisitivo constante— y minúscu-

las para los precios y tipos de interés reales) y designando los nuevos elementos mediante un apóstrofo ('), para facilitar la comparación de ambas cuentas.

Los flujos de esta cuenta real de explotación están ligados con los datos contables, base de la cuenta nominal a través de las relaciones siguientes:

$$P'_{ip,t} = P_{ip,t} \div I_t \quad [5]$$

$$p'_{ip,t} = (p_{ip,t} - g_t) \div (1 + g_t) \quad [6]$$

$$V'_{iv,t} = V_{iv,t} \div I_t \quad [7]$$

$$q'_{iq,t} = q_{iq,t} \div I_t \quad [8]$$

$$F'_{if,t} = F_{if,t} \div I_t \quad [9]$$

$$f'_{if,t} = (f_{if,t} - g_t) \div (1 + g_t) \quad [10]$$

$$l'_{it,t} = l_{it,t} \div I_t \quad [11]$$

$$b'_{ib,t} = (R_t b_{ib,t}) \div (I_t R'_t) \quad [12]$$

$$r'_t = \{[R_t \div (I_t R'_t)][(r_t - g_t) \div (1 + g_t)]\} + \{[g_t \div (1 + g_t)][(A_t + N_t) \div (I_t R'_t)]\} \quad [13]$$

$$A_t \sum_{if=1}^{nf} F_{if,t} + R_t - \sum_{ip=1}^{np} P_{ip,t} \quad [14]$$

$$N_t \sum_{iv=1}^{nv} V_{iv,t} v_{iv,t} + \sum_{iq=1}^{nq} Q_{iq,t} q'_{iq,t} - \sum_{it=1}^{nt} T_{it,t} l'_{it,t} - \sum_{ib=1}^{nb} R'_t b'_{ib,t} \quad [15]$$

Las nuevas variables que aparecen en las ecuaciones precedentes son:

g_t tasa de depreciación monetaria anual;

I_t índice deflactor que expresa unidades monetarias corrientes en unidades de capacidad adquisitiva constante, en este caso, del año 1970;

R'_t indicador real de cantidad de los fondos propios, incorporando retroactivamente la serie de dotaciones reales a reservas;

A_t saldo neto de activos y pasivos medios anuales no depreciables; y

N_t ingresos netos nominales procedentes de servicios y activos no afectados por pérdidas de capital.

Teniendo en cuenta la conveniencia de emplear precios medios en la valoración de los incrementos de cantidad, el *excedente de productividad global real*, σ'_t , obtenido a partir de la cuenta de explotación real definida en la relación [4], viene dado por:

$$\begin{aligned} \sigma'_t = & \left\{ \sum_{ip=1}^{np} P'_{ip} \Delta P'_{ip} + \sum_{iv=1}^{nv} v_{iv} \Delta V'_{iv} + \sum_{iq=1}^{nq} q'_{iq} \Delta Q_{iq} \right\} - \\ & - \left\{ \sum_{if=1}^{nf} f'_{if} \Delta F_{if} + \sum_{it=1}^{nt} l'_{it} \Delta T_{it} + \sum_{ib=1}^{nb} b'_{ib} \Delta R' + r' \Delta R' \right\} = \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
 &= \sum_{ip=1}^{np} [(p'_{ip,t} + p'_{ip,t-1}) \div 2][P'_{ip,t} - P'_{ip,t-1}] + \\
 &+ \sum_{iv=1}^{nv} [(v'_{iv,t} + v'_{iv,t-1}) \div 2][V'_{iv,t} - V'_{iv,t-1}] + \\
 &+ \sum_{iq=1}^{nq} [(q'_{iq,t} + q'_{iq,t-1}) \div 2][Q_{iq,t} - Q_{iq,t-1}] - \\
 &- \sum_{if=1}^{nf} [(f'_{if,t} + f'_{if,t-1}) \div 2][F'_{if,t} - F'_{if,t-1}] - \\
 &- \sum_{iu=1}^{nu} [(l'_{iu,t} + l'_{iu,t-1}) \div 2][T_{iu,t} - T_{iu,t-1}] - \\
 &- \sum_{ib=1}^{nb} [(b'_{ib,t} + b'_{ib,t-1}) \div 2][R'_t - R'_{t-1}] - \\
 &- [(r'_t + r'_{t-1}) \div 2][R'_t - R'_{t-1}] \tag{16}
 \end{aligned}$$

Por su parte, la cuenta de excedentes reales, empleando, paralelamente con el uso de precios medios en el excedente de productividad, la media de las cantidades de los años t y $t - 1$ en la homogeneización de los incrementos de precios, resulta:

$$\begin{aligned}
 \sigma'_t &= - \sum_{ip=1}^{np} P'_{ip} \Delta p'_{ip} - \sum_{iv=1}^{nv} V'_{iv} \Delta v'_{iv} - \sum_{iq=1}^{nq} Q_{iq} \Delta q'_{iq} + \\
 &+ \sum_{if=1}^{nf} F'_{if} \Delta f'_{if} + \sum_{iu=1}^{nu} T_{iu} \Delta l'_{iu} + \sum_{ib=1}^{nb} R' \Delta b'_{ib} + R' \Delta r' = \\
 &= \sum_{ip=1}^{np} [(P'_{ip,t} + P'_{ip,t-1}) \div 2][p'_{ip,t} - p'_{ip,t-1}] - \\
 &- \sum_{iv=1}^{nv} [(V'_{iv,t} + V'_{iv,t-1}) \div 2][v_{iv,t} - v_{iv,t-1}] - \\
 &- \sum_{iq=1}^{nq} [(Q_{iq,t} + Q_{iq,t-1}) \div 2][q'_{iq,t} - q'_{iq,t-1}] + \\
 &+ \sum_{if=1}^{nf} [(F'_{if,t} + F'_{if,t-1}) \div 2][f'_{if,t} - f'_{if,t-1}] + \\
 &+ \sum_{iu=1}^{nu} [(T_{iu,t} + T_{iu,t-1}) \div 2][l'_{iu,t} - l'_{iu,t-1}] + \\
 &+ \sum_{ib=1}^{nb} [(R'_t + R'_{t-1}) \div 2][b'_{ib,t} - b'_{ib,t-1}] + \\
 &+ [(R'_t + R'_{t-1}) \div 2][r'_t - r'_{t-1}] \tag{17}
 \end{aligned}$$

donde σ' es el excedente de productividad global real y los demás componentes son las sumas de los *excedentes distribuidos* y *aportados* por cada uno de los grupos de agentes económicos.

2. La cuenta de excedentes nominales

Se comentan seguidamente los resultados de la aplicación del modelo descrito en las secciones previas al análisis de la banca privada española durante el período 1970-1982, cuyos detalles técnicos se explican en el apéndice a este trabajo.

La base de partida del análisis nominal la constituye la cuenta de resultados nominales. La estructura de esta cuenta (cuadro 1) ha experimentado modificaciones muy significativas, especialmente a partir del año 1974. La consecuencia más notable de estos cambios es la caída del margen de intermediación y de la tasa de beneficio neto. En particular, se observa en la segunda parte del período analizado un acusado descenso del margen de intermediación, que, tras elevarse desde un inicial 3,52 por 100 en 1970 al 4,03 por 100 de 1977, cae desde entonces hasta el 3,13 por 100 que exhibe en 1982, evolución descendente que parece haber continuado desde entonces (Banco de España, 1986).

El crecimiento de los productos no financieros y las reclasificaciones contables compensan hasta 1979 el descenso del margen de intermediación, de tal modo que el margen ordinario sólo desciende a partir de 1980. Por su parte, la evolución de los gastos de explotación, estancada hasta 1974 (2,62 por 100 del activo), creciente entre 1974 y 1979 (3,69 por 100) y decreciente desde entonces (3,29 por 100 en 1982), provoca la caída del resultado neto desde el 1,37 por 100 en 1973 al 0,88 por 100 en 1979, porcentaje que alcanza el 0,64 por 100 en 1982, siendo la evolución de estos últimos tres años consecuencia del descenso del margen ordinario. Dado el mantenimiento de los dividendos, y pese a la reducción de los pagos por el Impuesto de Sociedades, la caída de la tasa de beneficios origina una acusada disminución de las dotaciones nominales a reservas, que tras alcanzar un máximo del 0,68 por 100 en 1973, caen, prácticamente sin interrupción, hasta un 0,15 por 100 en 1982.

Según la cuenta de excedentes nominales (cuadros 2 y 3), los agentes más beneficiados por la evolución de los precios son el personal y los acreedores particulares, cada uno de los cuales recibe incrementos retributivos en una cuantía próxima al 14 por 100 de los ingresos totales del período 1970-1982, provenientes fundamentalmente de la ganancia de productividad (10,67 por 100) y de las pérdidas padecidas por los clientes (16,63 por 100)¹. Se refieren estos porcentajes a los *excedentes totales*, valor de las diferencias retributivas disfrutadas o padecidas durante todos estos años por cada agente.

Además de los grupos anteriores, la evolución de los precios nominales beneficia también a bancos extranjeros (0,55 por 100) y proveedores (3,19 por 100), mientras pierden posiciones el Banco de España (0,59 por 100), las entidades de

¹ Coherentemente con el uso de precios y cantidades medias en el cálculo de los excedentes, se han utilizado cifras medias del valor de la producción como factor de escala para calcular las cuentas de excedentes en términos relativos. Así mismo, para el análisis de las series históricas de excedentes, se ha empleado su formulación acumulada en términos de *excedentes totales* (C.E.R.C., 1980, págs. 195-199).

crédito nacionales (0,74 por 100), los clientes por servicios (1,76 por 100) y los accionistas (1,46 por 100). Estas cifras recogen la participación en los ingresos del período de la suma de los excedentes totales atribuidos a un mismo agente económico, originados en uno o varios flujos.

La evolución temporal de los excedentes nominales es relativamente regular, sobre todo por lo que se refiere a las ventajas distribuidas al personal y a la ganancia de productividad, las cuales mantienen un signo positivo durante prácticamente todos los ejercicios. Por su parte, los clientes aparecen perjudicados y los depositantes beneficiados por la elevación de los tipos nominales de interés durante la mayor parte del período analizado, destacando la participación elevada de ambos excedentes en los años 1974, 1975 y 1978, lo que parece relacionado con las fuertes variaciones experimentadas por la tasa de inflación en los ejercicios precedentes (incrementos que se elevan en los años 1973, 1974 y 1977 a 3,14, 4,69 y 6,10 puntos porcentuales, respectivamente) mientras que los años iniciales y finales registran excedentes de menor cuantía, al igual que los ejercicios de 1976 y 1977 (precedidos ambos por sendos estancamientos de la inflación en los años 1975 y 1976).

3. La cuenta de excedentes reales

Los anteriores cambios retributivos proceden de variaciones en los precios nominales. La consideración de la inflación modifica sustancialmente el signo y la cuantía de estas ventajas aparentes. Conviene señalar que son las variaciones de precios reales las que determinan la posición retributiva de los agentes económicos, mientras que el análisis nominal sólo cobra sentido en la medida en que exista ilusión monetaria.

3.1. Los resultados reales de la banca

Tal y como ha sido definida por la ecuación [4], la cuenta de resultados reales expresa el valor efectivo de los flujos de ingreso y gasto entre una institución financiera y los agentes económicos que con ella se relacionan. Su aplicación al sector bancario proporciona una base cuantitativa para enjuiciar las repercusiones de la inflación sobre las entidades de crédito, permitiendo la consideración de los beneficios bancarios desde un nuevo punto de vista.

Dos aspectos sobresalen en la cuenta de resultados reales (cuadro A4). Por una parte, la existencia de forma sostenida y predominante de flujos financieros de signo negativo señala que, en buena medida, durante estos años la banca paga por proporcionar crédito a sus clientes de activo mientras que cobra a los depositantes por la financiación que ellos le suministran. Así mismo, por ser un acreedor neto en activos depreciables, las pérdidas de capital que padece exceden las ganancias que disfruta como consecuencia de la inflación. El crecimiento de esta posición acreedora neta es la razón principal por la que los

beneficios bancarios reales se deterioran progresivamente durante el período analizado, registrándose pérdidas reales a partir del año 1977 y descapitalización desde 1974.

La inversión de signos es casi general en todos los flujos sujetos a pérdidas de capital, como consecuencia del mantenimiento de los tipos de interés por debajo de la tasa de inflación, apareciendo tipos medios de interés real positivos en operaciones de crédito sólo desde 1980. Debido al alto grado de regulación que ha caracterizado nuestro sistema financiero y a la insuficiente desagregación de los datos disponibles, difícilmente pueden ser contrastadas hipótesis causales en este terreno. Factores en juego, junto con la cambiante regulación de los tipos de interés y la asignación coercitiva del crédito, son el fallo para prever la tasa de inflación e incorporarla en los tipos nominales de nuevas operaciones, el predominio de operaciones a tipo de interés fijo, capaz de justificar por sí solo la existencia de tipos medios negativos en períodos en que la inflación supera las previsiones realizadas, junto con la retribución implícita de una parte del pasivo a través de servicios gratuitos no contabilizados de forma explícita.

El resultado neto real de la banca sigue una pauta descendente, aunque discontinua, desde el año 1970, en el que representaba el 1,02 por 100 del activo, para terminar en 1982 en un porcentaje negativo igual al $-0,62$ por 100. Tras esta caída de los resultados se encuentra una evolución decreciente del margen de intermediación real, que desciende del 3,44 por 100 inicial a un 1,98 por 100 en 1982. Contribuye a ella el aumento de los gastos de explotación, que, si en 1970 suponían el 2,78 por 100 del activo, al final del período cuentan por el 3,44 por 100. Estos efectos negativos son parcialmente aliviados por el crecimiento de los productos no crediticios desde el 0,36 por 100 hasta el 0,83 por 100, en parte debido a cambios en las pautas contables.

La evolución decreciente del resultado parece fácilmente explicable hasta el año 1977 inclusive, como consecuencia del crecimiento de la depreciación monetaria y de su negativo efecto sobre entidades que son acreedoras netas en activos depreciables y están sujetas a las limitaciones más arriba indicadas para incorporar con rapidez las expectativas de inflación en sus decisiones de precios. A partir de 1978, año en que empieza a disminuir la inflación, la recuperación del resultado real no alcanza niveles acordes con los que hubieran correspondido a esas tasas de depreciación monetaria en períodos anteriores. Se ha producido un debilitamiento de la estructura de activos y flujos bancarios, en particular un incremento sustancial de la posición activa neta en saldos depreciables desde el 1,61 por 100 de 1970 al 6,56 por 100 de 1982, que anula con creces la ventaja proporcionada por la caída de la inflación. Ilustra esta debilidad el dato de que si en 1970 hubiera sido precisa una hipotética tasa de inflación del 33 por 100 para que la banca obtuviese un resultado igual a cero, sería suficiente una depreciación monetaria del 6,4 por 100 para alcanzar semejante punto muerto de beneficios nulos en 1982 (Arruñada, 1986a).

Consecuencia de la caída del resultado neto en términos reales es un descenso en las dotaciones anuales a reservas, negativas desde 1974, lo que supone un

proceso de descapitalización que desemboca en un saldo patrimonial negativo a partir de 1979. Se distinguen dos conjuntos de causas potencialmente explicativas de esta observación, contradictoria con la supervivencia de la mayor parte de la banca privada, relacionados ambos con las deficiencias de los datos contables.

Primero, cabe señalar la existencia, más o menos limitada en el tiempo y entre entidades, de prácticas contables por las cuales ciertos activos y pasivos financieros no han sido registrados por la contabilidad pública. No parece muy alejado de la realidad suponer que: *a)* los saldos totales de operaciones financieras de activo y pasivo no registradas son de igual cuantía, con lo que los flujos ocultos no requieren reservas adicionales; *b)* las operaciones ocultas generan un margen de intermediación neto igual al de las operaciones registradas; y *c)* los costes de transformación están fielmente recogidos por los datos contables. En esas condiciones, el reconocimiento de las operaciones ocultas tendría un impacto positivo sobre el resultado real, ya que se compensan mutuamente las pérdidas y ganancias de capital provocadas por la inflación en estas operaciones, con lo que sus márgenes financieros, nominal y real, son iguales, y se incorporan completamente a la cifra de resultado².

El segundo conjunto de razones que explican la obtención de un saldo patrimonial negativo se refiere a la no contabilización de algunos activos de carácter no financiero o a la aplicación del criterio de coste histórico. Pueden apuntarse, al menos, tres orígenes importantes de reservas latentes: la infravaloración del inmovilizado material; la no contabilización del fondo de comercio; y, con motivo de su concesión, el seguro otorgado por el Estado a los depósitos bancarios.

Se desprende del análisis y comentarios precedentes una considerable sensibilidad de los resultados reales del sector bancario ante cambios en la tasa de inflación. Desde este punto de vista, presenta el mayor interés, especialmente a la hora de enjuiciar la solidez y perspectivas de las entidades de crédito, la utilización de estados contables ajustados a la inflación, considerando de forma explícita las variaciones patrimoniales por ella inducidas. En el caso de las entidades de crédito, la aproximación de los valores contables a los valores económicos se ve facilitada por el mayor peso de los activos financieros en la composición de sus balances.

² Se ha estimado, por ejemplo, que, bajo tales asunciones, un 7 por 100 de activos ocultos hubiera generado un margen suficiente para que el patrimonio neto del sector hubiese seguido una evolución similar a la cotización media en bolsa de los valores bancarios (Arruñada, 1985, págs. 346-350).

3.2. *Los excedentes reales de la banca*

Los resultados obtenidos respecto a la productividad real muestran una caída de la misma a una tasa del 1,05 por 100 anual³, caída que pasa a ser del 2,49 por 100 si se considera la prestación de servicios gratuitos⁴. Aplicando los conceptos de excedente de intermediación y excedente residual (Arruñada, 1986b), y considerando los servicios gratuitos, se observa un descenso de la productividad en ambas dimensiones de actividad, con tasas anuales medias iguales al 1,36 por 100 y 1,13 por 100 respectivamente (Arruñada, 1985, págs. 377-391). El valor de estas cifras es indicativo, dadas las aproximaciones en que se apoyan, si bien la conclusión negativa acerca de la evolución de la productividad se ve reforzada por la escasa sensibilidad que presentan las cifras obtenidas ante modificaciones en los parámetros utilizados para estimarlas.

El análisis de los excedentes totales recibidos por los distintos grupos de agentes económicos durante el período 1971-1982 muestra (cuadros A5, A6 y A7) que los principales beneficiarios de variaciones favorables de los precios han sido los clientes crediticios, quienes se apropian de ventajas por un importe equivalente al 30,11 por 100 de los ingresos totales del período, mientras los acreedores se constituyen en los principales perjudicados, aportando un 42,48 por 100 de tales ingresos. Esta evolución global de las posiciones retributivas de los grupos financieros esconde la existencia de subgrupos cuyos excedentes se ajustan a pautas diferentes y, sobre todo, de dos fases temporales de signo opuesto, determinadas por la evolución creciente de la inflación hasta el año 1977 y decreciente desde entonces.

El segundo grupo en cuanto a la importancia de la pérdida retributiva padecida es el de accionistas, quienes aportan un excedente igual al 10,09 por 100. Por el contrario, resultan beneficiados, en considerable medida (9,79 por 100), los agentes que obtienen fondos a través del mercado de valores, como consecuencia, sobre todo, de las pérdidas de capital que inflinge la inflación a los compradores de títulos de renta fija, y el personal, cuyas ventajas se elevan al 5,71 por 100, siempre en términos de los ingresos del período. Otro conjunto de agentes beneficiado, aunque en menor cuantía, es el de la banca extranjera (0,54 por 100). Por el contrario, la evolución de los tipos y precios reales perjudica al Banco de España (0,76 por 100), las entidades de crédito (0,54 por 100) y los clientes por servicios (0,38 por 100). La pérdida de productividad o excedente disipado representa, por otra parte, el 7,96 por 100 de los ingresos.

³ Tasa media acumulativa anual, ϕ , tal que $(1 + \phi)^{12} = \pi_T = \prod_{t=1}^T (1 + \tau_t)$, donde π_T es el valor que alcanza en el período final, T , en este caso 1982, el índice de productividad global, π_t , obtenido a partir de las tasas anuales de excedente, τ_t , $\tau_t = \sigma_t \div G_{m,t}$, que relacionan el excedente de productividad global, σ_t , y el ingreso promedio de los años t y $t - 1$, $G_{m,t}$.

⁴ Tomando como valor de los servicios gratuitos el resultado de multiplicar el diferencial de interés entre bonos de caja y depósitos a la vista y de ahorro por el saldo de éstos, y como cantidad el número de tales cuentas de depósitos.

Como se adelantaba más arriba, la evolución de los excedentes motivados por operaciones financieras, tanto de activo como de pasivo, se caracteriza por el cambio de signo que registran a partir del año 1978 inclusive, ejercicio en el que empieza a decrecer la tasa de inflación. Hasta entonces, los clientes se benefician del descenso causado en los tipos reales medios por una inflación creciente, cuya disminución pasa a ser desde dicho año el factor clave en el crecimiento del coste real del crédito, medido en términos del coste medio de operaciones antiguas y nuevas, y obviando la parte de dicho coste que no constituye ingreso para las entidades bancarias. La evolución descrita para los tipos activos actúa en sentido opuesto para los tipos pasivos, por lo que los acreedores sufren pérdidas hasta 1977 y disfrutan ganancias retributivas desde 1978. En virtud de la acumulación de las ventajas retributivas, la evolución observada hasta el año 1977 determina el signo de los excedentes totales del período estudiado, tanto para los clientes como para los acreedores, pese a ser los tipos reales de 1982, tanto de activo como de pasivo, superiores a los de 1970.

Considerando los servicios gratuitos, la retribución de los depositantes depende de la evolución del tipo de interés de referencia, ya que los excedentes causados por variaciones en el precio estimado real de dichos servicios gratuitos queda anulada por los que tienen su origen en variaciones del tipo de referencia real, determinadas éstas, fundamentalmente, por cambios en la tasa de inflación. La consideración o no de servicios gratuitos no altera significativamente, en este caso, las conclusiones sobre la evolución retributiva de los depositantes.

El personal constituye un conjunto primordial de agentes en el caso bancario, por lo que es interesante analizar la evolución y componentes de su ganancia retributiva, la cual representa el 5,71 por 100 de los ingresos y el 46,81 por 100 del incremento de los gastos de personal durante el período analizado. Ello sin considerar la existencia de diferencias de cualificación en el tiempo, ya que una hipotética descualificación de los empleados bancarios haría que un porcentaje mayor de gastos de personal sería debido a variaciones salariales en sentido estricto. Destaca la continuidad en el signo positivo de la ventaja recibida por los trabajadores, sólo interrumpida en 1978 y 1979, pero más aún su distribución. Se puede observar cómo sólo el 61,56 por 100 de la ganancia retributiva total incrementó los salarios percibidos, mientras que el restante 38,44 por 100 obedece al encarecimiento de los costes unitarios de seguridad social, que, expresados en pesetas constantes, prácticamente se triplican entre 1970 y 1982. Debido a la ausencia de datos, no es posible cuantificar la variación de los salarios líquidos, que habrá sido tanto menos favorable para sus perceptores cuanto más se haya intensificado la presión fiscal directa sobre sus rentas.

4. Conclusiones

El análisis de la banca privada mediante el método del E.P.G. refleja en el período 1970-1982 diferencias sustanciales entre las variaciones retributivas nominales y reales. La cuenta de excedentes nominales muestra como agentes

beneficiados por la evolución de los precios al personal y los acreedores particulares, mientras que los clientes de activo son los principales perjudicados. Este panorama se ve modificado sustancialmente al tener en cuenta la depreciación monetaria.

La aplicación del modelo real a los datos sectoriales indica una caída sustancial del resultado real de la banca durante el período analizado, acompañada por importantes modificaciones retributivas, consecuencia, fundamentalmente, de los cambios experimentados por la tasa de depreciación monetaria. La evolución seguida por la inflación señala también dos fases de signo opuesto, caracterizadas por una inflación creciente hasta 1977 y decreciente desde entonces, que impone una disminución del coste del crédito y de la retribución de los depósitos en términos reales hasta 1977 y su crecimiento desde dicho año.

En la cuenta de excedentes reales, los clientes de activo y el personal aparecen como los principales agentes beneficiados por la evolución de los precios reales, mientras que, por el contrario, resultan perjudicados los depositantes y accionistas. Tanto para los clientes como para los depositantes, su evolución tiene signos opuestos en cada una de las dos fases definidas por la evolución creciente hasta 1977, y decreciente desde entonces, de la inflación. Se observan indicios de que la productividad real ha seguido una evolución negativa, aunque toda conclusión al respecto requeriría un análisis que excede las posibilidades de los datos disponibles.

Destaca la relevancia de los cambios en la tasa de depreciación monetaria como origen básico de las variaciones retributivas reales experimentadas por los agentes económicos intervinientes en el sistema bancario. Así mismo, la evolución histórica de los resultados reales y su dependencia de la tasa de inflación subrayan la importancia que adquiere, tanto para las entidades financieras como para los agentes económicos con ellas relacionados, la utilización de técnicas contables capaces de recoger fielmente las repercusiones patrimoniales de la depreciación monetaria, susceptibles de modificar radicalmente las cifras de resultados habitualmente manejadas.

Apéndice A1. Referencia técnica de la aplicación

Se ofrece seguidamente una descripción de los aspectos operativos del trabajo. Tras detallar los flujos y agentes considerados, se refieren los principales problemas asociados con los datos de partida y se describen los criterios de disociación cantidad-precio utilizados.

— *Definición del grado de agregación y de los agentes económicos considerados*

En la aplicación del E.P.G., los problemas relacionados con el grado de agregación (C.E.R.C., 1980, págs. 143-145) hacen recomendable considerar el mayor número posible de flujos, de modo que cada uno de ellos sea lo más homogéneo

posible, mejorando así la fiabilidad de los resultados sin impedir su agregación a posteriori. Sólo dos limitaciones existen al respecto: la disponibilidad de datos y la necesidad de evitar la aparición de un número excesivo de flujos discontinuos en el tiempo.

Con estas premisas y la necesidad de sujeción a la estructura de la cuenta de resultados de la banca, publicada por el Banco de España (1983b), se han distinguido 33 flujos, que, agrupados de acuerdo con las categorías agregadas de agentes económicos, utilizadas en algunos de los cuadros estadísticos, son los siguientes:

Efectos, créditos y avales:

- Clientes crediticios. Efectos.
- Clientes crediticios. Créditos.
- Clientes. Avales.

Cartera de valores:

Banco de España:

- Banco de España deudor.
- Banco de España acreedor.

Entidades de crédito:

- Entidades de crédito deudoras.
- Entidades de crédito acreedoras.

Bancos extranjeros:

- Bancos extranjeros deudores.
- Bancos extranjeros acreedores.

Clientes por servicios:

- Clientes. Comisiones por servicios.
- Clientes. Diferencias de cambio.
- Depositantes. Servicios gratuitos (variante).

Acreedores:

- Acreedores en pesetas.
- Acreedores en moneda extranjera.
- Acreedores. Bonos y obligaciones.
- Otros acreedores.

Personal:

- Personal. Sueldos y salarios.
- Personal. Seguridad Social.
- Personal. Otras instituciones en beneficio del personal.

Proveedores:

- Proveedores. Alquileres.
- Proveedores. Conservación de inmuebles y mobiliario.
- Proveedores. Comunicaciones y material de oficina.
- Proveedores. Publicidad y propaganda.

- Proveedores. Automación.
- Proveedores. Otros gastos generales.
- Estado. Contribuciones e impuestos.

Amortizaciones:

- Amortizaciones del inmovilizado material.
- Amortizaciones de gastos.
- Otras amortizaciones.

Accionistas:

- Accionistas. Impuesto de Sociedades.
- Accionistas. Dividendos.
- Accionistas. Dotación a reservas.

Conviene precisar que, en los primeros años, hubieron de ser tratados de forma agregada los grupos correspondientes a *Otros clientes, diferencias de cambio, Acreedores en moneda extranjera y Proveedores, automatización*. Igualmente, los flujos asociados con la cartera de valores, acreedores en pesetas, y bancos extranjeros (deudores y acreedores) proceden, al menos para algunos años, de saldos compuestos por activos en moneda nacional y extranjera. Al disponer de información desagregada sólo para los saldos, pero no para los ingresos o gastos, ha sido necesario recurrir a una aproximación al aplicar el modelo real. Se han ponderado los tipos reales hipotéticos asociados a saldos enteramente en pesetas o en divisas en función del peso relativo de cada uno de ellos, lo que equivale a suponer que la rentabilidad o coste de las operaciones en moneda nacional y extranjera es idéntica dentro de cada flujo. Excepto en el caso de la cartera de valores, el fenómeno tiene escasa importancia, debido a que el peso de los flujos atípicos dentro de cada grupo es mínimo. Así, sólo es en pesetas un 5,98 por 100 de los saldos acreedores con bancos extranjeros, cifra que se reduce al 1,66 por 100 para los saldos deudores. En los depósitos, el problema nace de que hasta 1975 no se dispone de datos separados sobre el coste de los depósitos en moneda extranjera, si bien éstos sólo alcanzan, desde 1970 a dicho año, una media del 2,84 por 100 del total de acreedores particulares. El sesgo introducido puede ser mayor en el caso de la cartera de valores, ya que durante el período está compuesta, en promedio, por un 27,06 por 100 de valores de renta variable y un 72,94 por 100 de renta fija.

— *Comentario de los datos empleados*

El ámbito temporal del trabajo viene dado por la disponibilidad de una serie histórica de cuenta de resultados bancaria relativamente homogénea (Banco de España, 1983b). La incorporación de ejercicios más recientes encuentra dificultades en la ruptura de las series estadísticas como consecuencia de los cambios en la normativa contable a que está sujeta la información suministrada por la banca al Banco de España. La aplicación a un período largo de tiempo tiene la ventaja, por otra parte, de permitir observar movimientos tendenciales, que pueden quedar oscurecidos en aplicaciones a períodos más cortos (C.E.R.C., 1980, pág. 203).

Pese a haber manejado un considerable volumen de datos (39 series mensuales y 44 anuales por un espacio de trece años), la disponibilidad de información adicional hubiera hecho posible obtener conclusiones sobre la distribución de las ganancias de productividad entre los grupos de clientes y depositantes clasificados según otros criterios, así como analizar la problemática de la financiación privilegiada.

Adicionalmente a su grado de adecuación y detalle, entre los problemas que presenta la información utilizada es necesario señalar que:

- a) los datos disponibles no permiten realizar un tratamiento por separado de los bancos que atravesaron situaciones de crisis, lo que, tal vez hubiera incrementado la fiabilidad de la información empleada y, consecuentemente, la de los resultados del trabajo,
- b) existen flujos intrasectoriales no consolidados, ya que los estados contables que constituyen la fuente de datos son estados agregados y no consolidados, con lo que se viola una de las máximas de la medida de la productividad, la eliminación previa de los flujos internos a la unidad económica analizada (problema gemelo al que plantea la existencia de flujos implícitos),
- c) se han utilizado los datos de la cuenta pública, lo que priva al estudio del grado de detalle que hubieran podido proporcionar las cuentas confidenciales agregadas, y
- d) existen problemas adicionales en los datos de partida, que se concretan en su heterogeneidad temporal, debida a la ausencia de continuidad en los criterios contables, de especial importancia por lo que se refiere al de periodificación.

El tratamiento de estos problemas se ha visto forzosamente reducido a la elaboración de análisis de sensibilidad y variantes. Entre estas últimas, fueron elaboradas diversas cuentas de excedentes alternativas: utilizando la información sobre tipos de interés medios proporcionada por el Banco de España, procedente de los estados confidenciales; y corrigiendo algunos de los datos agregados, en un intento de estimar la importancia de una consolidación de flujos intrasectoriales. En ambos casos, los resultados obtenidos no difieren significativamente de los aquí presentados, si bien en la segunda de las variantes no ha sido posible tratar uno de los aspectos del problema, el de las operaciones del mercado interbancario.

— Definición de los flujos y criterios de disociación

El cuadro A8 muestra la procedencia de los datos empleados en el trabajo, así como los criterios de disociación en cantidad-precio y la secuencia de cálculos realizados para obtener las cifras en que se basa el modelo real. En las notas que acompañan dicho cuadro se señalan las principales anomalías existentes respecto al modelo general, muchas de ellas ya comentadas anteriormente.

Apéndice II. Cuadros

CUADRO A1

Cuenta de resultados nominales en porcentaje del activo anual medio

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
PRODUCTOS FINANCIEROS													
Efectos	6,46	6,48	6,15	6,49	7,46	8,15	8,22	8,93	10,15	10,68	11,31	12,47	12,34
Créditos	3,55	3,49	3,21	3,30	3,69	4,15	4,22	4,23	5,37	5,37	4,86	4,29	3,56
Cartera de valores	1,73	1,71	1,61	1,86	2,31	2,74	2,75	3,03	3,43	3,63	4,19	5,02	5,28
Banco de España deudor	0,89	0,85	0,89	0,75	0,73	0,61	0,50	0,24	0,26	0,31	0,45	0,48	0,42
Entidades de crédito deudoras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,02	0,17	0,32	0,51	0,73
Bancos extranjeros deudores	0,19	0,30	0,28	0,35	0,40	0,43	0,59	0,75	0,81	0,71	0,61	0,79	0,99
	0,10	0,13	0,17	0,24	0,33	0,22	0,16	0,18	0,26	0,49	0,88	1,39	1,36
COSTES FINANCIEROS													
Acreedores en pesetas	2,95	2,96	2,61	2,93	3,79	4,25	4,25	4,90	6,17	6,89	7,68	8,92	9,21
Acreedores en moneda extranjera	1,97	1,94	1,67	1,83	2,36	2,71	2,28	2,48	3,56	4,28	4,48	4,62	4,59
Bonos y obligaciones	0,14	0,13	0,14	0,20	0,35	0,44	0,42	0,42	0,42	0,38	0,35	0,37	0,36
Banco de España acreedor	0,37	0,21	0,13	0,11	0,19	0,23	0,29	0,52	0,37	0,23	0,25	0,23	0,28
Entidades de crédito acreedoras	0,40	0,56	0,52	0,59	0,65	0,65	0,88	1,05	1,23	1,09	1,08	1,36	1,72
Bancos extranjeros acreedores	0,06	0,12	0,15	0,21	0,23	0,23	0,22	0,27	0,39	0,66	1,13	1,68	1,56
MARGEN INTERMEDIACION	3,52	3,52	3,54	3,56	3,67	3,90	3,96	4,03	3,98	3,80	3,63	3,56	3,13
OTROS PRODUCTOS													
Avales	0,34	0,34	0,28	0,33	0,29	0,33	0,38	0,49	0,56	0,77	0,80	0,79	0,80
Comisiones por servicios	0,15	0,13	0,13	0,13	0,14	0,15	0,16	0,16	0,16	0,17	0,16	0,17	0,15
Diferencias de cambio	0,19	0,21	0,15	0,21	0,15	0,18	0,22	0,33	0,40	0,48	0,49	0,46	0,42
										0,13	0,15	0,15	0,23
MARGEN ORDINARIO	3,86	3,86	3,82	3,90	3,96	4,23	4,34	4,51	4,54	4,57	4,43	4,35	3,93
GASTOS DE EXPLOTACION													
Sueldos y salarios	2,63	2,63	2,54	2,53	2,62	2,93	3,09	3,44	3,64	3,69	3,65	3,55	3,29
Seguridad social	1,55	1,54	1,47	1,44	1,48	1,66	1,69	1,91	2,00	2,00	1,97	1,88	1,74
Instit. en beneficio del personal	0,18	0,19	0,20	0,22	0,23	0,30	0,35	0,44	0,49	0,50	0,51	0,47	0,44
Alquileres	0,06	0,07	0,07	0,06	0,07	0,07	0,08	0,08	0,09	0,10	0,08	0,08	0,08
	0,05	0,06	0,05	0,05	0,05	0,06	0,08	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09	0,09
Conser. de inmuebles y mobiliario	0,06	0,07	0,06	0,07	0,07	0,07	0,10	0,10	0,10	0,11	0,11	0,11	0,10
Comunicaciones y material de ofc.	0,17	0,18	0,16	0,16	0,17	0,18	0,17	0,17	0,18	0,19	0,19	0,19	0,18
Publicidad y propaganda	0,05	0,05	0,05	0,06	0,07	0,06	0,05	0,06	0,06	0,06	0,06	0,05	0,05
Automación													
Otros gastos generales	0,16	0,17	0,16	0,16	0,17	0,23	0,23	0,26	0,22	0,24	0,24	0,27	0,25
Contribuciones e impuestos	0,18	0,15	0,18	0,17	0,15	0,13	0,17	0,16	0,15	0,13	0,07	0,08	0,08
Amortiz. del inmovilizado mat.	0,09	0,09	0,09	0,08	0,10	0,11	0,12	0,12	0,14	0,16	0,21	0,22	0,19
Amortizaciones de gastos	0,04	0,05	0,03	0,06	0,05	0,05	0,04	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,01
Otras amortizaciones	0,05	0,04	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03	0,00	0,00	0,00
RESULTADO NETO	1,23	1,23	1,28	1,37	1,34	1,31	1,26	1,07	0,90	0,88	0,79	0,80	0,64
Impuesto de Sociedades	0,33	0,34	0,34	0,36	0,35	0,40	0,40	0,33	0,25	0,22	0,22	0,22	0,18
Dotación a reservas	0,55	0,55	0,61	0,68	0,65	0,55	0,50	0,40	0,34	0,35	0,28	0,24	0,15
Dividendos	0,34	0,35	0,33	0,33	0,34	0,35	0,36	0,34	0,32	0,32	0,29	0,33	0,30

CUADRO A2

Cuenta de excedentes nominales en porcentaje de los ingresos por grandes grupos de agentes

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	Exced. totales
Efectos, créditos y avales	-2,54	5,57	-2,95	-9,10	-9,26	-2,21	-7,95	-11,51	-5,11	-1,93	-4,40	0,49	-16,63
Cartera de valores	0,01	-1,10	0,04	-0,51	1,33	1,16	2,52	-0,18	-0,48	-1,48	-0,57	0,19	0,35
Banco de España	0,04	-0,41	0,04	0,46	0,15	0,10	1,20	0,70	-1,44	-0,56	-1,39	-0,74	-0,59
Entidades de crédito	-0,23	-0,65	0,52	0,99	-4,81	-0,15	0,14	0,77	-0,24	-0,09	0,66	0,04	-0,74
Bancos extranjeros	0,27	-0,21	-0,19	-1,07	0,27	0,20	0,17	0,39	0,62	0,32	0,56	-0,36	0,55
Clientes por servicios	-0,55	0,68	-1,12	0,64	-0,68	-0,69	-1,33	-0,93	-0,75	-0,37	-0,03	-0,28	-1,76
Acreedores	-0,89	-4,23	2,67	8,39	6,28	-1,87	3,37	10,61	6,23	4,02	4,25	1,42	13,71
Personal	3,97	3,25	3,55	3,77	5,54	4,37	7,49	4,36	3,39	3,87	3,07	2,66	14,14
Proveedores	0,17	1,33	0,90	0,93	0,89	1,72	1,12	1,06	0,88	0,43	0,96	0,77	3,19
Amortizaciones	-0,07	-0,34	0,17	0,02	-0,07	-0,18	0,02	0,30	-0,23	-0,03	0,04	-0,07	-0,08
Accionistas	0,92	1,79	1,42	-0,88	-1,81	-0,94	-1,11	-1,28	-0,25	-0,59	0,59	-0,67	-1,46
EXCEDENTE GENERADO	1,21	5,68	5,05	3,63	-2,17	1,52	5,64	4,28	2,61	3,58	3,75	3,45	10,67

Nota: Los números positivos indican excedentes distribuidos o ventajías para sus receptores; los negativos, excedentes aportados o desventajas.

CUADRO A3
Cuenta de excedentes nominales en porcentaje de los ingresos anuales medios

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Clientes crediticios. Efectos	-2,00	3,06	-1,73	-5,46	-6,13	-1,43	-4,98	-7,93	-2,68	-0,86	-2,18	-0,77
Clientes crediticios. Créditos	-0,51	2,50	-1,28	-3,65	-3,09	-0,72	-3,00	-3,51	-2,21	-0,91	-2,08	1,22
Cartera de valores	0,01	-1,10	0,04	-0,51	1,33	1,16	2,52	-0,18	-0,48	-1,48	-0,57	0,19
Banco de España deudor	0,01	0,00	0,00	0,00	-0,02	0,02	0,00	-0,20	-1,05	-0,99	-1,17	-0,74
Entidades de crédito deudoras	-1,06	0,63	-1,12	-0,98	-0,07	-0,92	-1,41	-1,48	0,83	0,46	-1,12	-0,71
Bancos extranjeros deudores	0,07	-0,27	-0,77	-1,55	0,02	0,79	0,10	-0,26	1,90	-2,17	-1,13	1,47
Clientes. Avals	-0,02	0,01	0,06	0,01	-0,05	-0,06	0,02	-0,07	-0,22	-0,16	-0,14	0,04
Clientes. Comisiones por servicios	-0,55	0,68	-1,12	0,64	-0,68	-0,69	-1,33	-0,93	-0,75	-0,41	-0,23	0,09
Clientes. Diferencias de cambio									0,04	0,20	0,20	-0,37
Acreedores en pesetas	-0,93	-4,25	2,35	7,87	5,98	-1,36	3,23	10,01	5,65	2,79	2,97	1,97
Acreedores en moneda extranjera						-0,38	-0,17	0,18	0,33	0,97	1,10	-0,63
Acreedores. Bonos y obligaciones	0,04	0,02	0,32	0,52	0,31	-0,12	0,31	0,42	0,25	0,27	0,18	0,09
Banco de España acreedor	0,03	-0,41	0,04	0,46	0,17	0,09	1,20	0,90	-0,39	0,42	-0,22	0,00
Entidades de crédito acreedoras	0,83	-1,29	1,64	1,97	-4,74	0,77	1,55	2,25	-1,06	-0,56	1,78	0,75
Bancos extranjeros acreedores	0,20	0,07	0,58	0,48	0,25	-0,59	0,07	0,65	2,53	2,49	2,68	-1,83
Personal. Sueldos y salarios	3,26	2,45	2,73	3,06	4,27	3,02	5,55	3,19	2,47	3,00	2,42	2,04
Personal. Seguridad social	0,50	0,65	0,72	0,57	1,14	1,11	1,77	0,96	0,72	0,88	0,52	0,49
Personal. Insts. en beneficio del personal	0,22	0,14	0,10	0,15	0,12	0,24	0,17	0,21	0,21	-0,01	0,13	0,13
Proveedores. Alquileres	0,05	0,04	0,07	0,08	0,09	0,09	0,14	0,15	0,14	0,15	0,11	0,09
Proveedores. Conservación de inm. y mob.	0,09	0,08	0,11	0,17	0,14	0,16	0,23	0,21	0,15	0,14	0,11	0,10
Proveedores. Comunicaciones y mat. de of.	0,25	0,22	0,26	0,37	0,34	0,34	0,41	0,36	0,27	0,24	0,19	0,18
Proveedores. Publicidad y propaganda	0,07	0,07	0,09	0,14	0,13	0,11	0,13	0,12	0,09	0,08	0,06	0,05
Proveedores. Automación									0,10	0,12	0,15	0,13
Proveedores. Otros gastos generales	0,23	0,21	0,26	0,38	0,39	0,45	0,58	0,49	0,34	0,30	0,26	0,25
Estado. Contribuciones e impuestos	-0,41	0,70	0,11	-0,21	-0,20	0,56	-0,38	-0,27	-0,21	-0,59	0,08	-0,04
Amortizaciones del inmovilizado mat.	-0,07	0,04	-0,02	0,13	-0,04	-0,05	0,02	0,14	-0,10	0,16	0,08	-0,02
Amortizaciones de gastos	0,17	-0,16	0,35	-0,09	-0,02	-0,17	-0,12	0,08	-0,14	0,06	-0,05	-0,04
Otras amortizaciones	-0,18	-0,22	-0,16	-0,02	-0,01	0,05	0,12	0,09	0,01	-0,24	0,01	-0,01
Accionistas. Impuesto de Sociedades	0,25	0,34	0,41	-0,34	0,26	-0,18	-0,41	-0,69	-0,33	0,04	0,17	-0,13
Accionistas. Dotación a reservas	0,41	1,38	1,04	-0,62	-1,85	-0,75	-0,79	-0,46	0,09	-0,52	-0,09	-0,55
Accionistas. Dividendos	0,26	0,07	-0,04	-0,07	-0,21	-0,01	0,08	-0,14	-0,01	-0,12	0,51	0,01
EXCEDENTE GENERADO	1,21	5,68	5,05	3,63	-2,17	1,52	5,64	4,28	2,61	3,58	3,75	3,45

Nota: Los números positivos indican excedentes distribuidos o ventajas para sus receptores; los negativos excedentes aportados o desventajas.

CUADRO A4
Cuenta de resultados reales en porcentaje del activo medio

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
PRODUCTOS FINANCIEROS	1,34	-0,65	-1,57	-3,79	-6,31	-5,94	-5,84	-9,19	-6,08	-3,23	-0,39	0,96	1,22
Efectos	0,94	0,00	-0,49	-1,62	-2,89	-2,47	-2,94	-3,90	-2,29	-0,88	0,14	0,37	0,48
Créditos	0,54	0,09	-0,22	-0,85	-1,66	-1,58	-1,50	-2,51	-1,68	-0,73	0,01	0,29	0,31
Cartera de valores	-0,01	-0,36	-0,38	-0,62	-0,86	-0,86	-0,90	-1,37	-1,21	-0,99	-0,63	-0,52	-0,50
Banco de España deudor	-0,10	-0,29	-0,31	-0,48	-0,60	-0,60	-0,57	-0,59	-0,54	-0,63	-0,47	-0,38	-0,34
Entidades de crédito deudoras	-0,13	-0,22	-0,33	-0,45	-0,62	-0,65	-0,69	-0,99	-0,99	-0,48	-0,35	-0,22	-0,13
Bancos extranjeros deudores	0,10	0,13	0,16	0,24	0,32	0,22	0,16	0,17	0,24	0,48	0,91	1,42	1,40
COSTES FINANCIEROS	-2,10	-3,94	-4,89	-6,96	-9,15	-8,77	-8,63	-11,5	-8,50	-5,80	-3,00	-1,46	-0,76
Acreedores en pesetas	-2,17	-3,90	-4,74	-6,64	-8,45	-7,57	-7,48	-9,51	-7,57	-5,65	-3,89	-3,31	-2,69
Acreedores en moneda extranjera							0,16	0,17	0,20	0,24	0,41	0,69	0,79
Bonos y obligaciones	0,01	-0,03	-0,05	-0,12	-0,30	-0,33	-0,34	-0,49	-0,33	-0,17	-0,05	-0,02	0,00
Banco de España acreedor	-0,04	-0,11	-0,12	-0,17	-0,32	-0,35	-0,43	-0,76	-0,31	-0,19	-0,07	-0,10	-0,11
Entidades de crédito acreedoras	0,17	0,15	0,05	-0,01	-0,07	-0,55	-0,63	-0,98	-0,55	-0,39	-0,25	-0,04	0,89
Bancos extranjeros acreedores	0,05	0,10	0,12	0,17	0,19	0,19	0,20	0,22	0,33	0,62	1,14	1,69	1,53
Otros acreedores	-0,12	-0,16	-0,16	-0,19	-0,20	-0,16	-0,12	-0,13	-0,27	-0,27	-0,28	-0,36	-0,37
MARGEN INTERMEDIACION	3,44	3,30	3,32	3,17	2,84	2,83	2,79	2,28	2,41	2,58	2,61	2,42	1,98
OTROS PRODUCTOS	0,36	0,36	0,30	0,35	0,29	0,34	0,39	0,49	0,55	0,77	0,83	0,82	0,83
Avals	0,16	0,14	0,14	0,14	0,15	0,16	0,16	0,16	0,16	0,17	0,17	0,18	0,16
Comisiones por servicios	0,21	0,22	0,16	0,22	0,15	0,19	0,23	0,33	0,39	0,48	0,51	0,48	0,43
Diferencias de cambio										0,13	0,16	0,16	0,24

	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983
MARGEN ORDINARIO	3,80	3,66	3,62	3,52	3,14	3,17	3,18	2,77	2,96	3,35	3,45	3,24	2,81	
GASTOS DE EXPLOTACION	2,78	2,78	2,71	2,70	2,70	2,98	3,18	3,45	3,58	3,70	3,78	3,68	3,44	
Sueldos y salarios	1,63	1,62	1,57	1,54	1,52	1,69	1,74	1,91	1,96	2,01	2,05	1,95	1,82	
Seguridad social	0,19	0,20	0,21	0,23	0,24	0,30	0,36	0,45	0,48	0,50	0,53	0,49	0,45	
Insts. en beneficio del personal	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,07	0,08	0,08	0,09	0,10	0,09	0,09	0,08	
Alquileres	0,06	0,06	0,05	0,05	0,05	0,07	0,08	0,09	0,08	0,09	0,09	0,09	0,09	
Conservación de inm. y mob.	0,07	0,07	0,06	0,08	0,08	0,07	0,10	0,10	0,10	0,11	0,12	0,11	0,11	
Comunicaciones y material de of.	0,18	0,19	0,17	0,17	0,17	0,18	0,17	0,18	0,17	0,19	0,20	0,20	0,19	
Publicidad y propaganda	0,05	0,05	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,07	0,06	0,06	
Automación									0,05	0,06	0,07	0,08	0,09	
Otros gastos generales	0,17	0,17	0,17	0,17	0,18	0,23	0,24	0,26	0,22	0,24	0,25	0,28	0,26	
Contribuciones e impuestos	0,19	0,16	0,19	0,18	0,16	0,14	0,18	0,16	0,15	0,13	0,07	0,08	0,08	
Amortiz. del inmovilizado mat.	0,10	0,09	0,09	0,09	0,10	0,11	0,12	0,12	0,14	0,16	0,22	0,23	0,20	
Amortizaciones de gastos	0,04	0,05	0,03	0,06	0,05	0,05	0,04	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,01	
Otras amortizaciones	0,05	0,04	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03	0,03	0,00	0,00	0,00	
RESULTADO NETO	1,02	0,88	0,91	0,82	0,44	0,19	0,00	-0,68	-0,61	-0,35	-0,34	-0,44	-0,62	
Impuesto de Sociedades	0,33	0,33	0,32	0,33	0,31	0,35	0,33	0,28	0,21	0,19	0,20	0,20	0,17	
Dotación a reservas	0,35	0,22	0,27	0,19	-0,17	-0,47	-0,63	-1,24	-1,09	-0,82	-0,80	-0,95	-1,08	
Dividendos	0,34	0,34	0,32	0,30	0,30	0,31	0,31	0,29	0,27	0,28	0,27	0,30	0,28	

CUADRO A5

Cuenta de excedentes reales en porcentaje de los ingresos por grandes grupos de agentes

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	Exced. totales
Efectos, créditos y avales	29,67	15,43	25,79	23,65	-5,63	-2,02	24,07	-20,41	-26,35	-25,23	-8,45	-2,81	30,11
Cartera de valores	7,85	0,58	4,88	3,60	0,32	0,50	5,29	-1,40	-2,58	-4,21	-0,95	0,18	0,79
Banco de España	-1,40	-0,50	0,56	0,84	0,11	0,08	-0,11	0,88	-1,77	-1,79	-2,48	-1,65	-0,76
Entidades de crédito	0,31	-0,65	1,12	1,53	-3,46	-0,11	-0,52	0,85	0,33	0,66	1,18	0,28	-0,54
Bancos extranjeros	0,57	-0,27	-0,33	-0,96	0,30	0,32	0,03	0,41	0,87	0,71	1,18	-0,78	0,54
Clientes por servicios	-0,52	1,24	-0,87	0,87	-0,31	-0,30	-0,60	-0,25	-0,18	0,28	0,91	0,29	-0,38
Acreeedores	-38,75	-15,35	-29,92	-26,81	3,40	-1,24	-25,64	19,00	27,20	28,60	8,39	6,17	-42,48
Personal	3,11	1,40	0,69	0,12	1,68	0,60	1,96	-0,18	-0,26	1,76	1,11	0,93	5,71
Proveedores	-0,46	0,95	0,10	-0,11	-0,16	0,56	-0,30	-0,13	-0,16	-0,68	0,35	0,08	0,01
Amortizaciones	-0,01	-0,37	0,28	0,07	0,01	-0,10	0,04	0,31	-0,21	0,02	0,13	-0,11	0,14
Accionistas	-0,99	2,58	0,05	-3,67	-2,45	-1,93	-6,59	-0,27	2,42	-0,35	-2,73	-4,95	-10,09
EXCEDENTE GENERADO	-0,61	5,03	2,34	-0,87	-6,18	-3,65	-2,37	-1,18	-0,68	-0,25	-1,36	-2,36	-7,96

Nota: Los números positivos indican excedentes distribuidos o ventajas para sus receptores; los negativos, excedentes aportados o desventajas.

CUADRO A6

Cuenta de excedentes reales en porcentaje de los ingresos anuales medios

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Clientes crediticios. Efectos	19,91	9,54	17,11	15,21	-3,78	-1,29	14,53	-13,06	-15,27	-13,77	-4,19	-3,00
Clientes crediticios. Créditos	9,80	5,88	8,62	8,43	-1,81	-0,67	9,52	-7,29	-10,81	-11,19	-3,98	0,10
Cartera de valores	7,85	0,58	4,88	3,60	0,32	0,50	5,29	-1,40	-2,58	-4,21	-0,95	0,18
Banco de España deudor	1,34	0,45	1,64	1,78	0,05	0,00	1,38	-0,66	-2,33	-3,25	-2,11	-1,81
Entidades de crédito deudoras	1,46	1,67	1,93	2,30	0,06	-0,75	2,59	-2,50	-1,48	-1,76	-2,04	-1,79
Bancos extranjeros deudores	0,11	-0,25	-0,85	-1,33	0,04	0,69	0,10	-0,23	-2,39	-3,70	-4,13	3,06
Clientes. Avales	-0,03	0,01	0,06	0,01	-0,04	-0,06	0,02	-0,06	-0,27	-0,27	-0,28	0,09
Clientes. Comisiones por servicios	-0,52	1,24	-0,87	0,87	-0,31	-0,30	-0,60	-0,25	-0,18	0,20	0,51	1,08
Clientes. Diferencias de cambio										0,07	0,40	-0,79
Acreeedores en pesetas	-36,76	-14,86	-28,43	-24,96	3,28	-0,82	-23,43	17,62	24,90	24,87	5,84	7,01
Acreeedores en moneda extranjera						-0,35	-0,14	0,16	0,40	1,62	2,19	-1,34
Acreeedores. Bonos y obligaciones	-1,00	-0,25	-0,77	-1,20	0,15	-0,08	-1,77	1,04	1,42	1,47	0,34	0,33
Banco de España acreedor	-2,74	-0,96	-1,08	-0,94	0,06	0,08	-1,49	1,54	0,56	1,46	-0,37	0,16
Entidades de crédito acreedoras	-1,15	-2,32	-0,82	-0,77	-3,52	0,63	-3,11	3,35	1,81	2,42	3,23	2,08
Bancos extranjeros acreedores	0,46	-0,02	0,52	0,37	0,25	-0,37	-0,06	0,64	3,26	4,41	5,30	-3,84
Otros acreedores	-0,99	-0,23	-0,72	-0,65	-0,02	0,00	-0,29	0,18	0,48	0,63	0,02	0,16

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982
Personal. Sueldos y salarios	2,43	0,77	0,31	0,02	1,13	0,01	1,24	-0,32	-0,38	1,40	0,96	0,69
Personal. Seguridad social	0,46	0,55	0,40	0,09	0,56	0,49	0,73	0,10	0,04	0,56	0,06	0,14
Personal. Insts. en beneficio del personal	0,23	0,08	-0,01	0,01	0,00	0,10	-0,01	0,04	0,09	-0,19	0,09	0,10
Proveedores. Alquileres	-0,02	-0,04	-0,01	-0,02	-0,01	-0,04	-0,04	0,00	0,02	0,08	0,05	0,00
Proveedores. Conservación de inm. y mob.	0,03	0,01	0,00	0,01	0,00	0,01	0,01	0,02	0,01	0,03	0,00	0,01
Proveedores. Comunicaciones y mat. de of.	0,08	0,01	0,00	0,03	0,01	0,03	0,02	0,03	0,02	0,05	0,00	0,01
Proveedores. Publicidad y propaganda	0,02	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,00	0,00
Proveedores. Automación								0,03	0,03	0,08	0,15	0,12
Proveedores. Otros gastos generales	0,08	0,01	0,00	0,03	0,01	0,04	0,02	0,05	0,02	0,06	0,00	0,02
Estado. Contribuciones e impuestos	-0,65	0,95	0,12	-0,18	-0,17	0,51	-0,31	-0,24	-0,26	-1,00	0,16	-0,09
Amortizaciones del inmovilizado mat.	-0,10	0,06	-0,03	0,11	-0,03	-0,05	0,02	0,12	-0,13	0,26	0,17	-0,04
Amortizaciones de gastos	0,32	-0,17	0,45	-0,03	0,04	-0,11	-0,09	0,09	-0,14	0,13	-0,06	-0,06
Otras amortizaciones	-0,23	-0,26	-0,14	-0,01	0,00	0,05	0,11	0,10	0,05	-0,38	0,02	-0,01
Accionistas. Impuesto de Sociedades	0,71	0,65	0,67	0,02	0,57	0,04	-0,12	-0,27	-0,02	0,40	0,66	0,25
Accionistas. Dotación a reservas	-2,42	1,59	-0,85	-4,00	-3,22	-2,11	-6,68	-0,18	-1,99	-1,06	-4,80	-5,99
Accionistas. Dividendos	0,73	0,33	0,23	0,31	0,20	0,15	0,21	0,18	0,45	0,30	1,41	0,79
EXCEDENTE GENERADO	-0,61	5,03	2,34	-0,87	-6,18	-3,65	-2,37	-1,18	-0,68	-0,25	-1,36	-2,36

Nota: Los números positivos indican excedentes distribuidos o ventajas para sus receptores; los negativos, excedentes aportados o desventajas.

CUADRO A7

Cuenta de excedentes reales. Millones de pesetas de 1970

	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979	1980	1981	1982	Excedentes totales
Clientes crediticios. Efectos	13.072	8.053	21.295	28.213	-8.236	-2.890	39.213	-35.917	-32.894	-24.223	-7.192	-5.453	458.042
Clientes crediticios. Créditos	6.436	4.961	10.732	15.638	-3.939	-1.509	25.691	-20.049	-23.248	-19.691	-6.831	190	226.134
Cartera de valores	5.154	485	6.075	6.677	701	1.118	14.277	-3.856	-5.538	-7.404	-1.637	320	220.531
Banco de España deudor	877	383	2.046	3.299	110	-4	3.714	-1.804	-5.019	-5.717	-3.615	-3.292	31.256
Entidades de crédito deudoras	960	1.405	2.407	4.274	142	-1.675	6.981	-6.873	-3.178	-3.101	-3.508	-3.258	54.148
Bancos extranjeros deudores	71	-210	-1.060	-2.465	97	1.541	267	-6.443	-5.137	-6.513	-7.083	5.364	-72.993
Clientes. Avales	-22	7	78	11	-86	-129	48	-166	-582	-467	-477	169	-5.961
Clientes. Comisiones por servicios	-338	1.046	-1.087	1.621	-685	-665	-1.616	-683	-388	359	875	1.960	-8.850
Clientes. Diferencias de cambio										124	691	-1.429	326
Arredores en pesetas	-24.139	-12.541	-35.382	-46.293	7.146	-1.836	-63.247	46.469	53.551	43.760	10.021	12.732	-912.638
Arredores en moneda extranjera						-785	-384	448	870	2.850	3.759	-2.426	11.562
Arredores. Bonos y obligaciones	-657	-212	-962	-2.218	316	-170	-4.779	2.851	3.045	2.590	580	602	-31.169
Banco de España acreedor	-1.798	-807	-1.348	-1.740	140	189	-4.013	4.236	1.212	2.574	-636	290	-48.470
Entidades de crédito acreedoras	303	-18	-1.956	-1.017	-1.435	1.420	-8.391	9.202	3.887	4.254	5.340	3.769	-66.370
Bancos extranjeros acreedores	-650	-197	-897	-1.207	-43	-831	-174	1.767	7.007	7.762	9.105	-6.977	85.062
Otros acreedores						8	-781	489	1.042	1.107	41	287	-24.479
Personal. Sueldos y salarios	1.593	647	386	45	2.453	23	3.345	-887	-826	2.456	1.640	1.249	74.514
Personal. Seguridad Social	302	463	496	164	1.211	1.097	1.958	282	85	978	107	255	49.409
Personal. Insts. en beneficio del personal	149	68	-19	16	-9	215	-22	123	187	-340	152	188	4.623
Proveedores. Alquileres	-16	-31	-13	-34	-32	-85	-102	-4	44	144	80	8	-1.677
Proveedores. Conservación de inm. y mob.	20	5	-2	25	9	30	25	53	21	50	-2	15	1.431
Proveedores. Comunicaciones y mat. de of.	54	12	-6	56	21	62	44	91	37	85	-4	27	2.978
Proveedores. Publicidad y propaganda	15	4	-2	21	8	20	14	30	12	28	-1	8	977
Proveedores. Automación	0	0	0	0	0	0	0	0	57	140	259	213	1.381
Proveedores. Otros gastos generales	49	12	-6	57	25	83	63	125	47	108	-5	37	3.305
Estado. Contribuciones e impuestos	-424	801	147	-339	-371	1.143	-842	-657	-569	-1.756	267	-157	-8.326
Amortizaciones del inmovilizado mat.	-69	49	31	208	-75	-106	52	333	-275	458	289	-72	2.690
Amortizaciones de gastos	212	-142	555	-61	95	-240	-241	257	-299	233	-107	-102	-4.092
Otras amortizaciones	-149	-217	-180	-19	4	118	286	274	116	-662	39	-17	-3.672
Accionistas. Impuesto de Sociedades	464	552	830	40	1.237	83	-325	-736	-37	711	1.130	453	29.834
Accionistas. Dotación a reservas	-1.589	1.340	-1.064	-7.417	-7.009	-4.725	-18.037	-503	4.277	-1.859	-8.245	-10.870	-297.440
Accionistas. Dividendos	478	281	292	567	437	331	574	495	963	527	2.426	1.439	40.305
EXCEDENTE GENERADO	-401	4.242	2.912	-1.609	-13.463	-8.173	-6.401	-3.254	-1.467	-436	-2.343	-4.278	-179.244

Nota: Los números positivos indican excedentes distribuidos o ventajas para sus receptores; los negativos, excedentes aportados o desventajas.

CUADRO A8

Fuentes estadísticas y resumen de los procedimientos de obtención de datos

	DATOS NOMINALES			DATOS REALES		
	VALOR ^{A1} [1]	CANTIDAD ^{A2} [2]	PRECIO [3]	VALOR [4]	CANTIDAD [5]	PRECIO [6]
Clientes crediticios. Efectos	a.1.1.1-INSOLV. ^{A3}	b.12.3	[1] + [2]	[6] · [5]	[2] + I ^{A4}	([3] - g) + (1 + g) ^{A4}
Clientes crediticios. Créditos	a.1.1.2-INSOLV. ^{A3}	b.12.4	[1] + [2]	[6] · [5]	[2] + I	([3] - g) + (1 + g)
Cartera de valores	a.{1,2+8,1-8,2}	b.{12,7+11,1+7,14+ +17,15 ó 4,12}	[1] + [2]	[6] · [5]	[2] + I	PONDER. ^{A5}

	DATOS NOMINALES			DATOS REALES		
	VALOR ^{A1} [1]	CANTIDAD ^{A2} [2]	PRECIO [3]	VALOR [4]	CANTIDAD [5]	PRECIO [6]
Banco de España deudor	a.1.3.1	b.{1,5+3,3+3,4}	[1]+[2]	[6]·[5]	[2]+1	([3]-g)+(1+g)
Entidades de crédito deudoras	a.1.3.2	b.{4,5+4,8+4,10+ +5,3+5,8+6,2}	[1]+[2]	[6]·[5]	[2]+1	([3]-g)+(1+g)
Bancos extranjeros deudores	a.1.3.3	b.{7,8+7,7}	[1]+[2]	[6]·[5]	[2]+1	PONDER. ^{A5}
Clientes. Avalés	a.4.1-INSOLV. ^{A1}	b.12.12	[1]+[2]	[1]+I ^{A4}	[2]+1	[3]
Clientes. Comis. servicios	a.{4,2+8,3}	E./COMPENS. ^{A6}	[1]+[2]	[1]+I	[2]	[3]+I
Clientes. Difer. de cambio	a.4.3	b.{7,6+8,7}	[1]+[2]	[1]+I	[2]	[3]
Deposit. Servicios gratuitos	(k·DPTOS.) ^{A7}	N.º CTAS. ^{A8}	[1]+[2]	[1]+I	[2]	[3]+I
Acreedores en pesetas	a.2.1+F.G.D. ^{A9}	b.{17,1+8,12+8,14- -8,15-7,12}	[1]+[2]	[6]·[5]	[2]+1	PONDER. ^{A5}
Acreedores en moneda extranjera	a.2.2+F.G.D. ^{A9}	b.{8,13+8,15-7,13}	[1]+[2]	[1]+I	[2]+1	[3]
Acreedores. Bonos y oblig.	a.{2,3+4,3}	b.17.12	[1]+[2]	[6]·[5]	[2]+1	([3]-g)+(1+g)
Banco de España acreedor	a.2.4.1	b.19.2	[1]+[2]	[6]·[5]	[2]+1	([3]-g)+(1+g)
Entidades de crédito acreedoras	a.2.4.2	b.{4,6+4,9+5,6+ +5,9+6,7}	[1]+[2]	[6]·[5]	[2]+1	([3]-g)+(1+g)
Bancos extranjeros acreedores	a.2.4.3	b.8.8	[1]+[2]	[6]·[5]	[2]+1	PONDER. ^{A5}
Otros acreedores	[6]·[5]	RESID. ^{A10} +1	g+(1+g)
Personal. Sueldos y salarios	c.1.1	N.º TRABAJ. ^{A11}	[1]+[2]	[1]+I	[2]	[3]+I
Personal. Seguridad social	c.1.2	N.º TRABAJ. ^{A11}	[1]+[2]	[1]+I	[2]	[3]+I
Personal. Insts. benef. personal	c.1.3	N.º TRABAJ. ^{A11}	[1]+[2]	[1]+I	[2]	[3]+I
Proveedores. Alquileres	c.2.1	[3]+[1]	INDICE ^{A12}	[1]+I	[2]	[3]+I
Proveed. Conserv. inm. y mob.	c.2.2	[3]+[1]	INDICE ^{A13}	[1]+I	[2]	[3]+I
Proveed. Comunic. y mat. de of.	c.2.3	[3]+[1]	INDICE ^{A13}	[1]+I	[2]	[3]+I
Proveedores. Publicidad	c.2.4	[3]+[1]	INDICE ^{A13}	[1]+I	[2]	[3]+I
Proveedores. Automación	c.2.5	N.º OFIC. ^{A14}	[1]+[2]	[1]+I	[2]	[3]+I
Proveed. Otros gastos grales.	c.2.6	[3]+[1]	INDICE ^{A13}	[1]+I	[2]	[3]+I
Estado. Contrib. e impuestos	a.6.3	b.VIII.{9,1-9,11}	[1]+[2]	[1]+I	[2]	[3]
Amortizaciones innovdo. mat.	c.4.1	b.20.1	[1]+[2]	[1]+I	[2]	[3]
Amortizaciones de gastos	c.4.2	b.20.5	[1]+[2]	[1]+I	[2]	[3]
Otras amortizaciones	c.4.4	b.20.5	[1]+[2]	[1]+I	[2]	[4]+[5]
Accionistas. Impto. Socddes.	ver nota ^{A15}	b.20.5	[1]+[2]	[1]+I	nota ^{A17}	[4]+[5]
Accionistas. Dot. a reservas	ver nota ^{A15}	b.20.5	[1]+[2]	RESID. ^{A16}	nota ^{A17}	[4]+[5]
Accionistas. Dividendos	ver nota ^{A15}	b.20.5	[1]+[2]	[1]+I	nota ^{A17}	[4]+[5]

NOTAS AL CUADRO 8

^{A1} Los datos sobre los valores de los distintos flujos proceden de «Las cuentas de resultados de la banca privada, 1970-1982» (Banco de España, abril 1983, págs. 34-35 y 38-39) y se identifican en el cuadro con las letras minúsculas *a* y *c* que preceden las claves numéricas utilizadas en la fuente.

^{A2} Los indicadores de cantidad procedentes de saldos contables han sido obtenidos para cada año como medias anuales de los doce saldos mensuales ofrecidos por el Banco de España en su *Boletín Estadístico*, 1970-1983. Se identifica esta fuente con la letra *b* que precede las claves numéricas, claves que se corresponden con las utilizadas por el citado *Boletín* para identificar las series estadísticas en el mes de octubre de 1982, y en las que se omite la sección cuando ésta es la número II, correspondiente a la banca privada. El contenido de cada cuenta se detalla en el volumen de *Notas del Boletín Estadístico* del Banco de España (octubre, 1982b, págs. 25-48).

^{A3} La dotación neta por insolvencias es imputada entre efectos, créditos y créditos de firma en función de los ingresos anuales por cada concepto.

^{A4} El índice *I* es el deflactor implícito del PIB a precios de mercado, siendo *g* su tasa anual, según el Banco de España (*Informe anual*, 1983).

^{A5} Estos flujos están constituidos por ingresos o gastos originados por una mezcla de activos depreciables y no depreciables de los que se carece de datos para tratarlos por separado. El procedimiento puesto en práctica pondera los tipos reales que hubiesen correspondido a las situaciones extremas en que la composición de los activos fuese enteramente depreciable o no depreciable. El fenómeno sólo tiene relevancia cuantitativa en la cartera de valores.

^{A6} Número de efectos presentados a compensación según el I.N.E. (1980 y 1983).

^{A7} El tipo de referencia, *k*, es el de los bonos de caja.

^{A8} Basado en los datos sobre número de cuentas a la vista y de ahorro ofrecidos por el Consejo Superior Bancario (C.S.B., 1974-1982).

^{A9} La imputación del seguro de depósitos se ha efectuado entre los realizados en moneda nacional y extranjera en función de los respectivos saldos medios anuales.

^{A10} Saldos de cuentas acreedoras por operaciones no bancarias que no originan intereses explícitos.

^{A11} Número anual medio de trabajadores, de acuerdo con el C.S.B. (1974-1982). Por carencia de cifras, para los años 1970-1972 se ha utilizado una estimación de su tasa de crecimiento basada en el número de oficinas.

^{A12} Índice del coste de la vivienda, enlazando las series procedentes de los índices de coste de vida (1970-1976) y de precios al consumo (1976-1982). Fuente: Banco de España (*Boletín Estadístico*, diversos años).

^{A13} Deflactor implícito del componente de servicios del Producto Interior Bruto. Fuente: Banco de España (*Informe Anual*, 1981 y 1983).

^{A14} Número medio anual de oficinas según las series V.4.3. y V.4.11 (corregida) del *Boletín Estadístico* del Banco de España (1970-1983).

^{A15} A partir de 1975 los datos proceden de la cuenta de resultados de crédito presentada anualmente por el Banco de España (1979, 1980, 1981, 1982a, 1983a). En los años previos se aplican los porcentajes de distribución que ofrece el C.S.B. (1974-1982), a la cifra de resultados proporcionada por el Banco de España (1983b).

^{A16} Flujo residual que resulta de restar el resultado real los pagos por dividendos e Impuestos de Sociedades.

^{A17} Calculado a partir del valor bursátil medio en 1982, sustituyendo retroactivamente la serie de dotaciones nominales a reservas por la de dotaciones reales.

Referencias

- Arruñada Sánchez, B. (1985): «Análisis de la productividad de la banca privada en España (1970-1982) mediante el método del Excedente de Productividad Global», *Tesis Doctoral*, Universidad de Oviedo.
- Arruñada Sánchez, B. (1986a): «Un modelo analítico para el análisis de los resultados reales de la banca», *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, enero-abril, págs. 273-296.
- Arruñada Sánchez, B. (1986b): «Un modelo de excedentes de productividad global (E.P.G.) aplicable a entidades de crédito». Mimeo.
- Banco de Bilbao (1982): *Balance Social del Grupo Bancario Banco de Bilbao, 1979/81*, Bilbao.
- Banco de España (1979): «Los resultados de las entidades de crédito en 1978», *Boletín Económico*, septiembre, págs. 31-36.
- Banco de España (1980): «Los resultados de las entidades de crédito en 1979», *Boletín Económico*, abril, págs. 4-10.
- Banco de España (1981): «Las cuentas de resultados de las entidades de depósito en 1980», *Boletín Económico*, mayo, págs. 39-51.
- Banco de España (1982a): «Las cuentas de resultados de las entidades de depósito en 1981», *Boletín Económico*, marzo, págs. 14-30.
- Banco de España (1982b): *Boletín Estadístico. Notas*, octubre, págs. 25-48.
- Banco de España (1983a): «La cuenta de resultados de bancos y cajas de ahorro en 1982», *Boletín Económico*, abril, págs. 15-29.
- Banco de España (1983b): «Las cuentas de resultados de la banca privada, 1970-1982», *Boletín Económico*, abril, págs. 30-41.
- Banco de España: *Boletín Estadístico*, Madrid, 1970-1983.
- Banco de España: *Informe Anual*, Madrid, 1981 y 1983.
- Banco de España (1986): «Las cuentas de resultados de bancos y cajas de ahorros en 1985», *Boletín Económico*, marzo, págs. 21-37.
- Cea García, J. L. (1982): «Génesis y reparto de la variación de la productividad global de los excedentes financieros: La Contabilidad de Excedentes aplicada a la banca», en *El balance social de la empresa y las instituciones financieras*, págs. 407-436, Banco de Bilbao (ed.) Madrid.
- Centre D'Etude des Revenus et des Couts (C.E.R.C.) (1980): «Productivité Globale et Comptes de Surplus», *Documents du C.E.R.C.*, núms. 55/56, París, 3.^{er} y 4.^o trimestre.
- Consejo Superior Bancario (C.S.B.): *Anuario estadístico de la banca privada*, Madrid, 1974-1982.
- Instituto Nacional de Estadística (I.N.E.): *Anuario Estadístico de España*, Madrid (1980-1983).
- Masse, P. y Bernard, P. (1969): *Les Dividends di progrès*, Du Seuil, París.
- Kendrick, J. W. y Creamer, D. (1965): «Measuring Company Productivity: Handbook with Case Studies», segunda edición revisada, *Studies in Business Economics*, núm. 89, The National Industrial Conference Board, Nueva York.
- Vincent, A. L. (1968): *La mesure de la productivité*, Dunod, París.

Abstract

A global productivity surplus model is applied to the analysis of the private banking sector in Spain during the period 1970-1982. The paper tries to compute the increments in productivity and operating surplus of agents in the form of both nominal and real concepts. Special emphasis is devoted to the analysis of how changes in the rate of inflation affect credit costs and the rate of return on deposits. The analysis considers the existence of capital gains and losses due to currency variability in financial assets and liabilities.

Recepción del original, julio de 1986.
Versión final, octubre de 1986.