

PRESENTE Y FUTURO DE LAS CAJAS DE AHORROS

 **FUNDACION CAIXA GALICIA**

CIEF Centro de Investigación Económica y Financiera



**Analistas
Financieros
Internacionales**

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO.....	15
1. Introducción.....	17
2. Presente y futuro de las cajas de ahorros en España.....	18
2.1. <i>Las cajas de ahorros en el sistema financiero español</i>	20
2.2. <i>Las cajas de ahorros ante el futuro</i>	24
3. El gobierno de las cajas de ahorros.....	30
3.1. <i>El gobierno de las entidades financieras</i>	31
3.2. <i>El gobierno de las cajas de ahorros</i>	35
3.3. <i>Las cajas de ahorros españolas como entidades no lucrativas</i>	39
4. La experiencia internacional en el cambio de las cajas de ahorros.....	43
4.1. <i>Las cajas de ahorros españolas en un contexto europeo</i>	44
4.2. <i>La experiencia de cambio en los principales países europeos</i>	47
4.3. <i>¿Hacia un nuevo modelo para las cajas de ahorros españolas?</i>	51
PRESENTE Y FUTURO DE LAS CAJAS DE AHORROS.....	57
1. Las cajas de ahorros en el sistema financiero español.....	59
1.1. <i>El crecimiento del negocio bancario en España</i>	59
1.1.1. El proceso de bancarización de la economía: rasgos básicos.....	60
1.1.3. El nivel de bancarización de España: comparaciones internacionales.....	63
1.1.3. Crecimiento y orientación de la financiación bancaria.....	63
1.2. <i>Peculiaridades de las cajas de ahorros en el sistema bancario español</i>	68
1.2.1. Rasgos institucionales de las cajas de ahorros: una primera aproximación.....	68
1.2.2. La presencia de las cajas de ahorro en los mercados.....	71
1.2.3. Costes y servicios de la red de oficinas.....	83
1.2.4. Márgenes, eficiencia y resultados.....	93
2. Las cajas de ahorros ante el futuro.....	103
2.1. <i>La contribución de las cajas de ahorros a la competencia en el sector bancario</i>	103
2.1.1. Análisis de los márgenes bancarios.....	104
2.1.2. Análisis de precios.....	108
2.1.3. Cuotas de mercado y especialización productiva.....	113
2.1.4. Análisis de la eficiencia: la importancia de la especialización.....	119
2.1.5. Estructura de mercado: concentración.....	120
2.1.6. Efectos de la competencia sobre la estructura de ingresos.....	141
2.1.7. Competencia no bancaria.....	147
2.1.8. Contrastes de competencia.....	150
2.2. <i>Las cajas de ahorros y el desarrollo económico</i>	154

2.2.1.	El canal del crédito y el crecimiento económico	154
2.2.2.	Los títulos y las participaciones empresariales de las empresas bancarias	160
2.2.3.	La importancia de las cajas de ahorros en el desarrollo regional	167
2.2.4.	Exclusión financiera y territorio	177
2.3.	<i>Las repercusiones del cambio tecnológico</i>	179
2.3.1.	La tecnología en el sistema bancario español	183
2.3.2.	Las cajas de ahorros ante la banca de Internet	189
2.4.	<i>Conclusiones</i>	190
EL GOBIERNO DE LAS CAJAS DE AHORROS		199
3.	El gobierno de las entidades financieras: consideraciones generales	201
3.1.	<i>Introducción</i>	201
3.2.	<i>Gobierno de la empresa y orientación a los interesados</i>	202
3.2.1.	La comunidad de interesados y su gobierno	204
3.2.1.1.	Bienestar de los interesados e incentivos directivos	205
3.2.1.2.	Control compartido	207
3.2.1.3.	Protección contractual y regulación de los intereses no representados en los órganos de control	208
3.3.	<i>El gobierno de la empresa bancaria</i>	209
3.3.1.	Regulación bancaria y mecanismos de control externo	210
3.3.2.	Control interno	211
3.4.	<i>Evidencias empíricas del caso español</i>	213
3.4.1.	Bancos y empresas no financieras gobierno de cajas de ahorros vs. bancos comerciales	214
3.4.2.	Gobierno de cajas de ahorro vs. bancos comerciales	218
3.5.	<i>Conclusión</i>	223
4.	El gobierno de las cajas de ahorros	224
4.1.	<i>Introducción</i>	224
4.2.	<i>Breve historia de las cajas de ahorros</i>	225
4.3.	<i>Las cajas de ahorros como organizaciones no lucrativas</i>	227
4.4.	<i>Misión e interesados en las cajas de ahorros</i>	229
4.5.	<i>Valoración desde la perspectiva del gobierno orientado a los interesados</i>	231
4.6.	<i>Análisis positivo del gobierno de las cajas de ahorros: propiedad y eficiencia</i>	233
4.7.	<i>Discusión y evidencias empíricas</i>	238
4.7.1.	¿Las cajas, la mejor solución?	239
4.7.2.	¿Mantenimiento del <i>statu quo</i> ?	242
4.7.3.	¿Reformas parciales?	243
4.8.	<i>Conclusión</i>	245
5.	Las cajas de ahorros españolas como organizaciones no lucrativas	247
5.1.	<i>Introducción</i>	247
5.2.	<i>Una explicación económica de las cajas de ahorros como organizaciones no lucrativas</i>	248
5.3.	<i>La experiencia española</i>	251
5.3.1.	Los montes de piedad: bases de confianza	252
5.3.2.	La Caja General de Depósitos (1852-1874): desconfianza con el sector público	253
5.3.3.	Evolución histórica y marco jurídico	255
5.4.	<i>Actuación de las cajas de ahorros como organizaciones no lucrativas</i>	260

5.4.1. Evidencias empíricas	261
5.4.2. Valoración e implicaciones	263
5.5. <i>Las cajas de ahorros y la emisión de cuotas participativas</i>	266
5.5.1. Conflicto financiero	266
5.5.2. Conflicto de identidad.....	272
5.6. <i>Conclusiones</i>	273
LA EXPERIENCIA INTERNACIONAL EN EL CAMBIO DE LAS CAJAS DE AHORROS	277
6. Las cajas de ahorros ante Europa	279
6.1. <i>Introducción</i>	279
6.2. <i>¿Existe un concepto europeo de caja de ahorros?</i>	280
6.2.1. La Agrupación Europea de Cajas de Ahorros.....	282
6.2.2. La lista de entidades de crédito de la Comunidad Europea.....	285
6.2.2.1. El concepto de entidad de crédito.....	285
6.2.2.2. La lista de entidades de crédito.....	287
6.2.3. Las estadísticas bancarias de la OCDE.....	290
6.3. <i>Un análisis comparado de las cajas de ahorros europeas</i>	291
6.3.1. Las cajas de ahorros en Europa	292
6.3.2. Las cajas de ahorros españolas en el contexto europeo.....	305
7. La experiencia de los principales países europeos	313
7.1. <i>Italia</i>	313
7.1.1. Interés para España.....	313
7.1.2. Fases del proceso de cambio	314
7.1.2.1. La segregación de la actividad bancaria	316
7.1.2.2. La ruptura provocada entre ambos tipos de cajas.....	320
7.2. <i>Francia</i>	322
7.2.1. Interés para España	323
7.2.2. El proceso de cambio.....	324
7.3. <i>Alemania</i>	328
7.3.1. Interés para España.....	329
7.3.2. Las garantías públicas	332
7.3.2.1. Aplicación a las cajas de ahorros españolas	336
7.3.3. Las cajas de ahorros alemanas privadas	339
7.4. <i>Noruega</i>	340
7.4.1. Interés para España.....	341
7.4.2. Los certificados de capital primario	343
8. Conclusiones. Un modelo de cambio para las cajas de ahorros	346
8.1. <i>Las cajas de ahorros españolas en el contexto europeo</i>	346
8.2. <i>¿Hacia un cambio de modelo de las cajas de ahorros españolas?</i>	347
8.2.1. Homogeneidad del sector de cajas de ahorros.....	348
8.2.2. <i>¿Cambios en la configuración jurídica?</i>	350
8.2.2.1. Las cuotas participativas: aportaciones y requisitos para su éxito	353
8.2.3. El carácter privado de las cajas de ahorros	356
8.2.3.1. Hacia una mayor profesionalidad de las cajas de ahorros españolas.....	358
Bibliografía	361