

Comportamiento estratégico de la banca al por menor, en España: fusiones y especialización geográfica

REALIZADA POR Cristina Bernad Morcate.

DIRIGIDA POR Dr. Lucio Fuentelsaz Lamata y Dr. Jaime Gómez Villascuerna.

LUGAR DE CELEBRACIÓN Facultad de CC.EE y EE de Zaragoza.

FECHA DE LECTURA 23 de noviembre de 2007.

FECHA DE PRESENTACIÓN 5 de diciembre de 2008.

TRIBUNAL Dra. D.^a Yolanda Polo Redondo (Presidente).
Dr. D. José Angel Zúñiga Vicente (Secretario).
Dra. D.^a Isabel Suárez González (Vocal 1.^o).
Dr. D. Santiago Carbó Valverde (Vocal 2.^o).
Dra. D.^a Teresa García Merino (Vocal 3.^o).

PREMIO Enrique Fuentes Quintana.
Convocatoria 2007-2008. Otorgado por la Fundación de Cajas de Ahorro (FUNCAS).

RESUMEN

Temática y objetivos

La temática de esta tesis doctoral es doble. Por un lado, se analizan los efectos de las fusiones y adquisiciones que han tenido lugar en el sector bancario español, sobre todo a principios de los años noventa. Para ello, centramos la atención en el impacto de las mismas sobre la productividad, así como sobre la rentabilidad de las entidades afectadas. Por otro lado, el estudio se dirige hacia el análisis de los efectos de la redefinición del alcance geográfico de las entidades y sus consecuencias en la prestación de servicios al consumidor, profundizando en el fenómeno de la exclusión financiera.

Con este fin, esta tesis se estructura en dos partes diferenciadas: *Efectos de las fusiones en las cajas de ahorro españolas* (Capítulos 2 y 3) y *Alcance geográfico de las actividades de las entidades de depósito y sus efectos sobre la exclusión financiera* (Capítulos 4 y 5). Previamente, hemos incluido un capítulo intro-

ductorio que muestra la evolución del sector bancario español en los últimos veinte años.

En primer lugar, nuestra intención es el estudio de los procesos de fusión y adquisición entre las cajas de ahorro españolas que han tenido lugar en los últimos años, y, concretamente, el análisis de sus efectos sobre la productividad y los resultados de las entidades involucradas en ellos. En segundo lugar, pretendemos evaluar las consecuencias de los cambios en la estructura de las redes de oficinas adoptando una perspectiva un tanto novedosa, al menos si tomamos como referencia los análisis realizados hasta el momento para el sector bancario de nuestro país. Nuestro objetivo será comprobar si las ampliaciones de la red o su reestructuración han tenido alguna influencia sobre el nivel de servicio ofertado a determinados colectivos, como aquellos consumidores con niveles de renta más bajos o los que viven en municipios pequeños.

Justificación

En los últimos años, el sector bancario español ha experimentado una gran cantidad de

cambios como la consolidación del mercado único, la innovación tecnológica, la creciente integración de los mercados, la desregulación y la globalización, que han modificado su régimen competitivo, la naturaleza de sus operaciones y sus decisiones corporativas. Todo esto ha contribuido a acelerar las transformaciones que ya se estaban produciendo en el entorno operativo de las entidades y ha propiciado el desarrollo de nuevas estrategias en el sector financiero. Las entidades presentes en el mercado han debido adaptarse a las nuevas circunstancias, ofreciendo para ello diversas respuestas, como los distintos mecanismos de asociación (CECA o UNACC en España) o la participación en procesos de fusión y adquisición. La existencia de estos procesos, junto con la equiparación operativa de los distintos intermediarios bancarios y la eliminación de restricciones a la apertura de oficinas, han derivado en un cambio sustancial en el mapa competitivo del sector bancario español.

Metodología y desarrollo

En esta tesis se llevan a cabo cuatro trabajos empíricos (dos en cada una de las dos partes en que hemos estructurado esta tesis doctoral).

En el Capítulo 3, se analiza el efecto de las fusiones bancarias sobre la productividad y los resultados de las cajas de ahorro, empleando como muestra el total de las mismas que operaban en el sector bancario español entre los años 1986 y 2004. Los datos necesarios han sido extraídos de la información proporcionada por la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA). Para el primero de los análisis, partimos de la función de producción de Cobb-Douglas, en la que trabajo y capital conforman las dos principales entradas. Los resultados de la estimación de la función de producción aumentada muestran que el número de trabajadores de la entidad afecta positivamente a la productividad de las mismas y que las mejoras en la productividad son significativas cuando se considera un periodo suficientemente largo.

El segundo análisis empírico nos permite evaluar las consecuencias de las fusiones en el resultado de las cajas de ahorro españolas. Entre los modelos a nuestra disposición para evaluar esta cuestión hemos elegido el propuesto por Carbó, Rodríguez y Del Paso (2003),

quienes evalúan los efectos de la competencia en el sector bancario a través de la utilización del paradigma Estructura-Conducta-Resultados (ECR). Esto nos permite expresar la rentabilidad de una e^r en función de las siguientes variables: concentración, eficiencia, riesgo soportado y tamaño.

En la segunda parte de esta tesis doctoral (Capítulos 4 y 5) se profundiza en el análisis del alcance geográfico de las actividades de las entidades de depósito y sus efectos sobre la exclusión financiera. Nuestro principal objetivo es evaluar en qué medida la mayor competencia que se deriva de la desregulación ha podido influir negativamente en el nivel de servicio ofrecido a determinados colectivos y analizar las estrategias de cada uno de los tres tipos de intermediarios en la provisión de servicios financieros, examinando su especialización, tanto geográfica como en función del nivel de renta.

En el Capítulo 4 se lleva a cabo el 3.º de los trabajos empíricos de esta tesis, que consiste en el análisis de la evolución del nivel de servicio en la banca española, prestando especial atención a las zonas menos favorecidas. Para ello, disponemos de información sobre el número de oficinas de bancos, cajas y cooperativas por municipio y para todas las ciudades con más de 1.000 habitantes que existen en España. El modelo utilizado para ello parte de una propuesta sencilla, desarrollada por Lanzilloti y Saving (1969), que afirman que a mayores niveles de población o renta aumentarían la demanda de los servicios bancarios y, por lo tanto, el número de oficinas. Un aumento en la densidad de población reduciría el número de oficinas por el efecto de los costes de accesibilidad sobre la demanda de los servicios bancarios.

Por último, en el Capítulo 5, nos centramos en estudiar la exclusión financiera en la Comunidad Autónoma de Aragón, siendo nuestro principal objetivo, trasladar algunos de los análisis desarrollados en el Capítulo 4 al ámbito aragonés.

Conclusiones y aportaciones relevantes

En el primer capítulo de la misma, se describen las siguientes: en primer lugar, es importante señalar que tanto las modificaciones en la normativa como la necesidad de realizar grandes inversiones en nuevas tecnologías

contribuyen a explicar la realización de operaciones de fusión y adquisición, cuya incidencia es especialmente importante en la década de los noventa. Por un lado, la desregulación ha permitido ampliar la competencia entre intermediarios financieros, al permitirles realizar en condiciones de igualdad el mismo tipo de operaciones, y ha hecho posible que las entidades amplíen su ámbito geográfico de operación y que surjan competidores. En algunos casos, esto ha podido tener como consecuencia la aparición de procesos de fusión y adquisición. También, la desregulación y el cambio tecnológico también ayudan a explicar el fuerte proceso de apertura y cierre de oficinas que ha tenido lugar (y en el que, naturalmente, las fusiones también han desempeñado un papel importante).

Del análisis de los efectos en la productividad, nuestros resultados muestran que las mejoras en la productividad son significativas cuando se considera un periodo suficientemente largo. Esta conclusión sería diferente si hubiéramos elegido un periodo de tiempo más corto, al menos cuando restringimos el análisis a las adquisiciones. En nuestra muestra, el patrón toma claramente forma de U invertida, con las cajas beneficiándose inicialmente de la decisión de fusionarse, después perdiendo paulatinamente esta mejora inicial y, finalmente, volviendo a recuperarla. Los resultados de este trabajo tienen implicaciones para futuros trabajos empíricos en estrategia, pareciendo claro que la investigación debe tomar una perspectiva de largo plazo.

En el análisis de los efectos en los resultados, nuestras conclusiones son muy similares a las ya comentadas en la productividad. En concreto, en la mayor parte de las operaciones, el examen de los efectos fijos nos ha permitido concluir que las mejoras en rentabilidad han existido. Es más, hemos de precisar que para un porcentaje importante de las cajas que se han visto envueltas en estos procesos, las mejoras en productividad se han visto acompañadas por mejoras en la rentabilidad.

En la segunda parte de esta tesis doctoral, las principales conclusiones son: en primer lugar,

que los municipios de rentas bajas muestran un menor nivel de servicio que aquellos más ricos, es decir que la población que vive en áreas de rentas bajas tiene, en promedio, más dificultades para acceder a servicios financieros; en segundo lugar, la expansión de la red de oficinas que tuvo lugar tras la desregulación tuvo unas consecuencias más negativas para los municipios ricos que para los pobres. Es decir, mientras que la red de oficinas en los últimos se mantuvo estable entre 1996 y 2004 (incluso aumentó ligeramente), los primeros mostraron una reducción en el número de oficinas, probablemente debido a un aumento en la competencia. Por último, de nuestro análisis se puede concluir que las cajas y cooperativas de crédito son los principales contribuyentes a la inclusión financiera. Esto tiene dos implicaciones desde un punto de vista público. Primero, el aumento en el nivel de disponibilidad del servicio para las comunidades de rentas bajas significa que la desregulación no parece haber tenido consecuencias negativas para los consumidores españoles que viven en esas áreas. La segunda implicación se refiere a la supervivencia de los tres tipos de intermediarios financieros que compiten actualmente en el mercado español, ya que parece claro que la desaparición de las cajas de ahorro podría tener claras consecuencias en términos de la prestación de servicios a las comunidades de rentas bajas.

En el último capítulo de la tesis, en el que replicamos el capítulo anterior en Aragón, el patrón es, en términos generales, consistente con el observado a nivel nacional. Así, los bancos reducen su red de oficinas, aunque en mayor medida que en el total de España, mientras que cajas y cooperativas la amplían (con incrementos superiores a la media nacional para las primeras). A pesar de todo, cuando se relacionan estos datos con los de la población se observa que el número de oficinas por habitante no ha hecho sino disminuir, aunque de forma ligera. Así, hemos podido constatar que las localidades de rentas bajas tienen un menor número de oficinas que las de rentas altas y que las variaciones relativas en el número de oficinas son muy dispares.