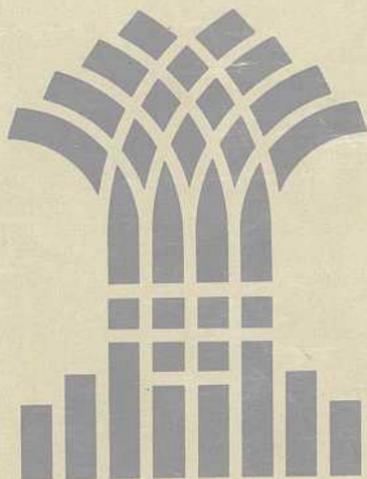




FUNDACION BBV

Juan Bengoechea, Manuel Arriaga y Jesús Pizarro

La Banca y el Cambio



El presente trabajo constituye una aproximación a las profundas transformaciones que está sufriendo el entorno bancario. Se intenta con ello descubrir y extraer, a través de un análisis sistemático, cuáles son las principales líneas de actuación que subyacen tras las respuestas que están adoptando los distintos sistemas financieros. Después de describir la evolución de algunas magnitudes macroeconómicas relevantes durante las dos últimas décadas, se realiza un análisis de cuáles son las fuerzas que están impulsando ese cambio, separando aquellas que obedecen a fenómenos coyunturales, y aquellas que son consecuencia de transformaciones estructurales.

En el tercer capítulo, las fusiones y adquisiciones, tanto a nivel nacional como a nivel internacional, son objeto de una descripción pormenorizada, lo que sirve a los autores para realizar un estudio de las principales razones que las están alentando. Finalmente, el trabajo se centra en dos factores que van a afectar en el futuro, de una forma crítica, a la actividad bancaria: la escasez de ahorro y los diferentes costes de capital que cada mercado exige a sus entidades de crédito nacionales. El trabajo va acompañado de una extensa bibliografía, así como de unos apéndices que constituyen una base de datos útil para profundizar en el estudio de los temas financieros.

Publicación de la
Línea DOCUMENTA
de la Fundación BBV.

Diseño: Alberto Corazón.

La Banca y el Cambio

Juan Bengoechea, Manuel Arriaga y Jesús Pizarro

EDITA: FUNDACION BBV
Plaza de San Nicolás, 4, 48005 Bilbao

Depósito legal: BI - 946/92
ISBN 84-604-2630-0

Impreso en: Ed. Ellacuría S.A.L.

Avda. Ribera de Erandio, 8
Erandio - Vizcaya

La Banca y el Cambio

INDICE

PROLOGO	9
LA BANCA Y EL CAMBIO	13
UN CICLO ECONOMICO QUE SE AGOTA	16
– Diferentes políticas económicas	16
– Mercados y tipos	18
– Cambios en los mercados financieros internacionales: unas perspectivas muy inciertas	18
UNA PANORAMICA DE LA RENTABILIDAD BANCARIA ..	23
– Factores cíclicos	24
– Factores estructurales	27
– El nuevo entorno competitivo	31
– Desintermediación	38
PROCESO DE CONSOLIDACION Y CONCENTRACION BANCARIA	42
– Nuevas oportunidades de negocio	43
– Resultados de la expansión internacional	44
– Desinversiones internacionales	47
– Factores que condicionan el futuro de las fusiones y adquisiciones	49
– Razones microeconómicas de las fusiones	50
– Otras razones que incentivan las fusiones	53
– Exceso de capacidad. Consolidación del sector	55
COSTE DE CAPITAL UN FACTOR CRITICO EN EL FUTURO ..	57
– Escasez de ahorro y tipos de interés reales elevados	57
– Implicaciones del ratio Cooke	61
– Márgenes requeridos	65
CONSIDERACIONES FINALES	74
BIBLIOGRAFIA	79
APENDICE I	91
CUADROS Y RATIOS DE LA BANCA INTERNACIONAL ...	93
APENDICE II	97
PRINCIPALES MOVIMIENTOS TRANSFRONTERIZOS DESDE 1986	99
PRINCIPALES FUSIONES Y ABSORCIONES NACIONALES EN EL SECTOR FINANCIERO	117
APENDICE III	125

PROLOGO

Desde su origen, la **FUNDACION BBV** ha venido prestando especial atención a las trascendentales transformaciones que está experimentando la sociedad de nuestro tiempo, en los más variados órdenes. En esta ocasión es el mundo cambiante de la banca el que es objeto de atención. No hay ninguna duda de que el sector financiero tiene una importancia crucial para cualquier sistema económico, por lo que de su correcto funcionamiento sólo pueden derivarse ventajas para la sociedad. En este sentido, el agotamiento que parece experimentar el tradicional modelo de banca para hacer frente a los cambios que están sufriendo los mercados financieros resulta una cuestión de singular relevancia. Sin embargo, no conocemos aún las nuevas coordenadas que fijarán las leyes de comportamiento de la actividad bancaria. Estamos, en consecuencia, ante un periodo de transición que va a demandar de los directivos un especial esfuerzo de imaginación para superar con éxito los dilemas estratégicos que tiene planteados el sector bancario.

En este primer trabajo publicado por el **Centro de Estudios Bancarios de la FUNDACION BBV** se trata de hacer una reflexión sobre cuáles son en estos momentos algunos de los principales problemas que plantea ese nuevo marco de actuación bancaria, que se está definiendo. **Juan Bengoechea, Manuel Arriaga y Jesús Pizarro**, conocedores de la realidad financiera, tratan de ofrecer aquí algunas respuestas válidas con las que hacer frente a esos desafíos. Asimismo, el abundante material estadístico recogido en los anexos dota a este libro de un gran valor instrumental para aquellos investigadores que deseen profundizar en la cuestión financiera.

FUNDACION BBV

LA BANCA Y EL CAMBIO

Después de un período de relativa calma, la banca ha entrado en una etapa de convulsiones en la que todas las transformaciones que, de una manera más o menos latente, habían ido gestándose a lo largo de estas dos últimas décadas, parecen pugnar por salir a la superficie al unísono. En efecto, las noticias sobre quiebras bancarias, fusiones, privatizaciones, descenso de beneficios, o aumento de fallidos afectan a países tan distantes y diferentes como los Estados Unidos, Japón, los escandinavos, México, Australia, etc. Cuando en tantos lugares se producen simultáneamente dificultades similares, no resulta aventurado pensar que existen fuerzas comunes impulsándolas. A este respecto, el fenómeno de la globalización, tan ligado a los desarrollos tecnológicos, ha impuesto ya, a pesar de ser reciente, su lógica en el mundo financiero, y esto explica a su vez que los problemas del mismo sean cada vez más homogéneos. Por ello, hemos creído posible acercarnos a esta problemática, ahora que se inician los 90, desde una perspectiva global, en el convencimiento de que en el fondo, y a pesar de las disparidades aún existentes, los distintos sistemas bancarios mundiales cada vez constituyen más un solo sector.

Frente a esta situación, cabe actuar como si nada ocurriese, o bien involucrándose en todas aquellas innovaciones y corrientes que surjan en el mercado. En contraposición a estas dos posturas, en el presente trabajo se pretende definir tendencias y dibujar lo más ponderadamente posible el marco real en el que las entidades van a tener que desarrollar su negocio. Para ello se ha tratado primero de describir muy sumariamente los acontecimientos que han tenido lugar en los distintos mercados financieros durante la pasada década, así como el peligro que en estos momentos supondría una eventual recesión. Después se pasa a realizar un análisis de los principales fenómenos que están afectando a la posición competitiva de la banca, tales como la desintermediación, la desregulación o la globalización de su negocio. El aumento de la competencia y la dilución de las barreras geográficas han determinado un exceso de capacidad en el sector, que parece haber comenzado a depurarse por la vía de las fusiones y adquisiciones, abriéndose el interrogante de si finalmente este camino será suficiente para reordenar el sector en su totalidad. Por último se estudia la repercusión que tendrá en el futuro el coste de capital del sector, en relación con la escasez de ahorro que previsiblemente existirá en los próximos años.

Tras el análisis de estas variables una de las conclusiones del trabajo es que la banca se encuentra ante un período de transición, en el que la necesaria reestructuración del sector viene alentada por un aumento notable de la competencia. Desde esta perspectiva se ha considerado que antes que comprometer un excesivo volumen de fondos en áreas de negocio de expectativas inciertas sería más prudente reforzar la posición en aquellos campos que mejor se conocen e invertir en eficiencia, es decir, en la mejora

de controles y procedimientos internos. Por consiguiente, en las presentes circunstancias, conviene actuar sin precipitarse en la toma de decisiones, ya que en un sector en reestructuración siempre habrá una segunda oportunidad para los mejores.

UN CICLO ECONOMICO QUE SE AGOTA

Dada la estrecha relación existente entre la evolución de la economía real y sus necesidades de financiación, parece lógico pensar que tales factores han de afectar notablemente al ritmo de la actividad bancaria. Por eso parece muy conveniente realizar un somero repaso a lo que ha sido la actividad económica en estas dos últimas décadas, en el convencimiento de que su análisis contribuye a explicar el comportamiento bancario y aporta nuevas luces sobre las causas últimas que están incidiendo actualmente en muchos de los más destacados acontecimientos del mundo financiero.

Diferentes políticas económicas

El examen de la **evolución reciente** de la economía mundial revela, en primer lugar, una visible desaceleración del crecimiento de los países industrializados, que han contemplado en 1990 la conclusión del largo ciclo expansivo iniciado en 1983. Igualmente, se puede apreciar un cierto resurgimiento de la **inflación**, en parte consecuencia del encarecimiento de los costes petroleros durante la segunda mitad del último ejercicio, aunque también derivado, en muchos casos, de tensiones internas de precios anteriores a la crisis del petróleo (véase gráfico 1).

A ese respecto, hay que subrayar, además, que la trayectoria económica de los países desarrollados manifiesta fuertes diferencias últimamente. Así, mientras que algunos, sobre todo Estados Unidos y Gran Bretaña, aparecen instalados en un clima de recesión, otras potencias económicas, Alemania y Japón, muestran unos aún notables ritmos de **crecimiento** aunque hayan ido apareciendo señales de ralentización —como en el resto de países desarrollados, por otra parte— durante el pasado ejercicio (véase gráfico 2). Ese descenso generalizado de la actividad económica —y, paralelamente, de la demanda interna— ha conducido, lógicamente, a una elevación de las tasas de paro.

Las **balanzas de pagos**, por su lado, continúan mostrando muy diferentes comportamientos, así, por ejemplo, mientras el déficit por cuenta corriente estadounidense tiende gradualmente a corregirse, el superávit de la balanza exterior japonesa podría verse acrecentado durante el presente ejercicio. Por su lado, el signo de la alemana se prevé ligeramente negativo, dada su creciente necesidad importadora para hacer frente a las exigencias derivadas de la unificación del país (véase gráfico 3).

GRAFICO 1
INFLACION MUNDIAL
1971-1990

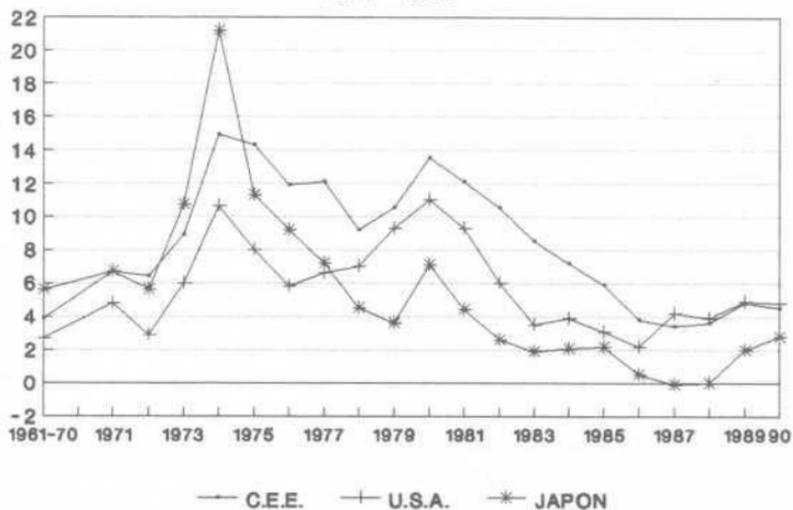
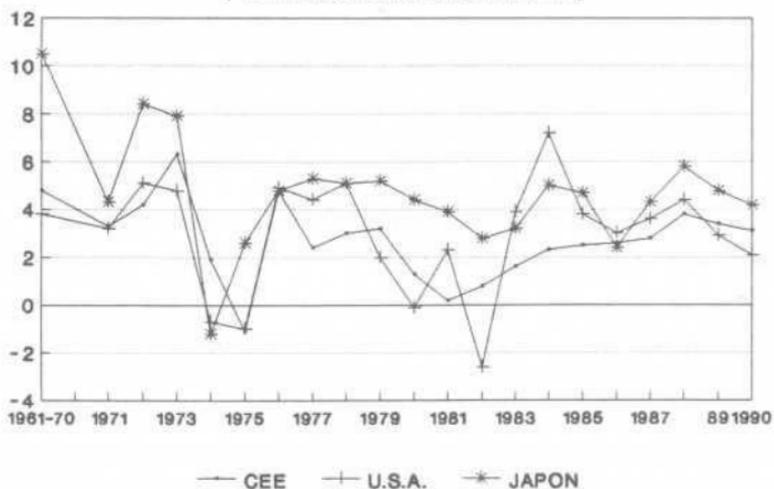


GRAFICO 2
CRECIMIENTO ECONOMICO MUNDIAL
(% VARIACION REAL DEL PIB)



Mercados y tipos

Por lo que respecta a la trayectoria experimentada por los **tipos de interés y tipos de cambio** de los países desarrollados, unos y otros han reflejado fielmente la incidencia de las distintas medidas internas aplicadas, bien como respuesta de las autoridades nacionales a la presencia de factores cíclicos en sus economías (desaceleración de la actividad, tensiones inflacionistas), bien para hacer frente a la aparición de elementos excepcionales como la crisis del Golfo, o la unificación germana. En consecuencia, los tipos de interés oficiales y a corto (véase gráfico 4) han descendido en los últimos tiempos con mayor intensidad en Estados Unidos y Gran Bretaña, mientras que se han mantenido muy firmes en Alemania y Japón, las potencias con unas tasas de crecimiento más elevadas¹. En todo caso, el fortalecimiento del Sistema Monetario Europeo, con las recientes inclusiones en el mismo de España y Reino Unido, en la banda ancha, y el paso de Italia a la banda estrecha, han incidido en estos últimos cinco años en un claro proceso de convergencia. Proceso que, muy probablemente, tenderá a acentuarse en el futuro, con vistas a poner en marcha la Unión Económica Monetaria Europea, que tras la cumbre de Maastricht parece perfilarse en el horizonte de 1999. En cuanto a los mercados de cambios (véase gráfico 5), cabe resaltar el papel fundamental desempeñado por el dólar en los mismos, especialmente cuando durante la primera mitad de los 80, la economía americana actuó como locomotora de la mundial ayudando a las economías occidentales a salir de la depresión en la que se encontraban.

La trayectoria de los distintos mercados bursátiles fue de atonía durante la década de los 70 y de gran dinamismo durante la segunda mitad de los 80, si bien, a medida que nos acercábamos hacia los 90, la volatilidad de los índices aumentaba notablemente (véase gráfico 6). La evolución errática de estos últimos años se inicia fundamentalmente a raíz del *crash* de octubre de 1987, debido en última instancia a la gran separación que para ese momento existía entre el mundo de lo financiero y el de la economía real. A este respecto, la aparición de sofisticados productos financieros altamente innovadores fueron una de las causas, y no la menor, de esta creciente divergencia.

Cambios en los mercados financieros internacionales: unas perspectivas muy inciertas

Por lo que respecta a la evolución de los **mercados financieros internacionales**, su actividad se contrajo significativamente en 1990, como lógica consecuencia de la desaceleración económica

¹ Otros países, como Francia y España, han ido corrigiendo suavemente sus políticas monetarias fuertemente restrictivas de los últimos ejercicios, procediendo a aplicar graduales reducciones de tipos, aunque ello se deba para el caso concreto español, más bien a la necesidad de responder puntualmente a las tensiones creadas por la excesiva y cuasiconstante apreciación de la peseta en el Sistema Monetario Europeo, durante los últimos tiempos.

GRAFICO 3
BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE
EN MILES DE MILLONES DE DOLARES

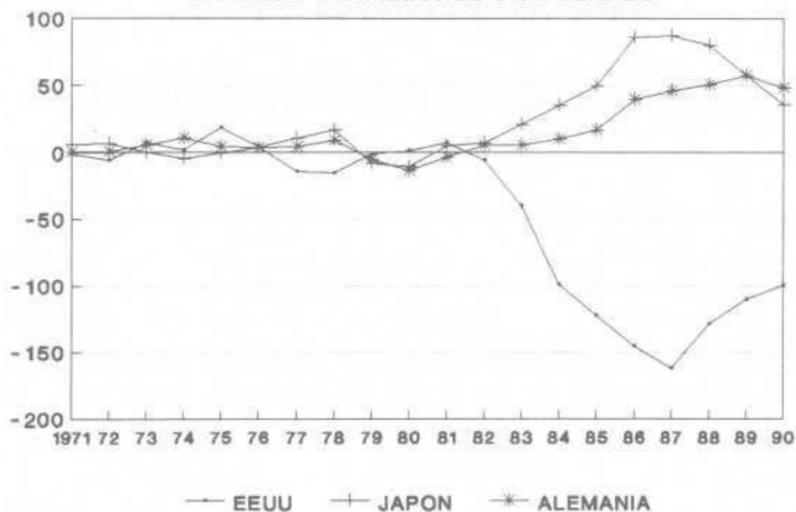
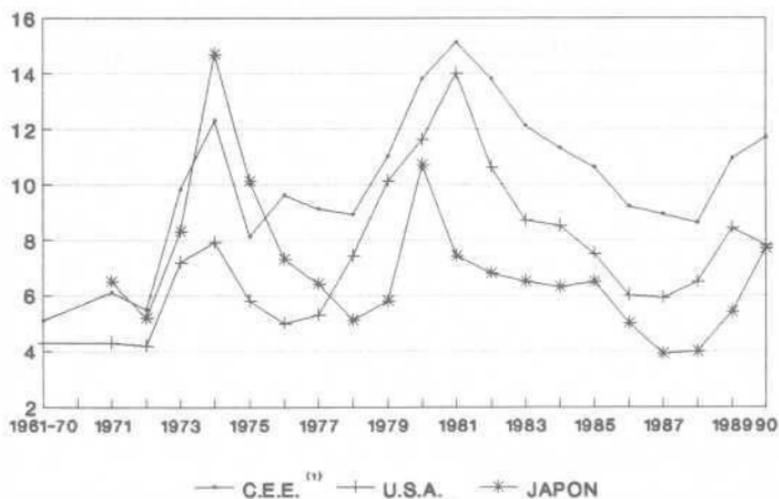


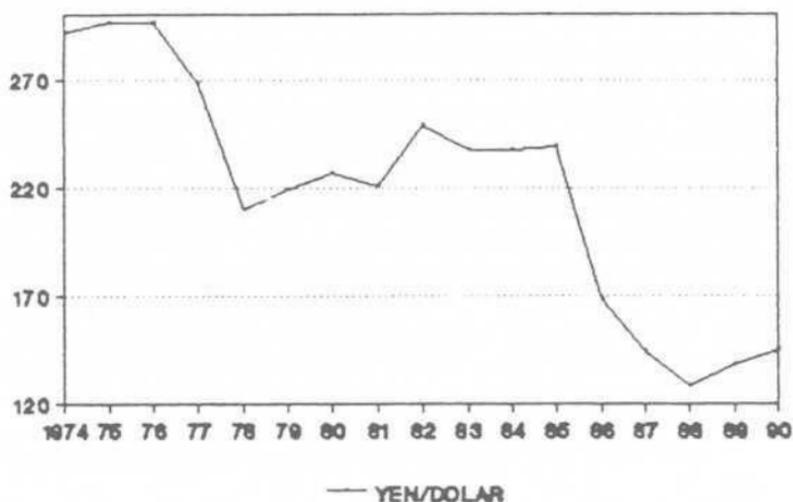
GRAFICO 4
TIPOS DE INTERES NOMINALES A CORTO PLAZO
1971-1990



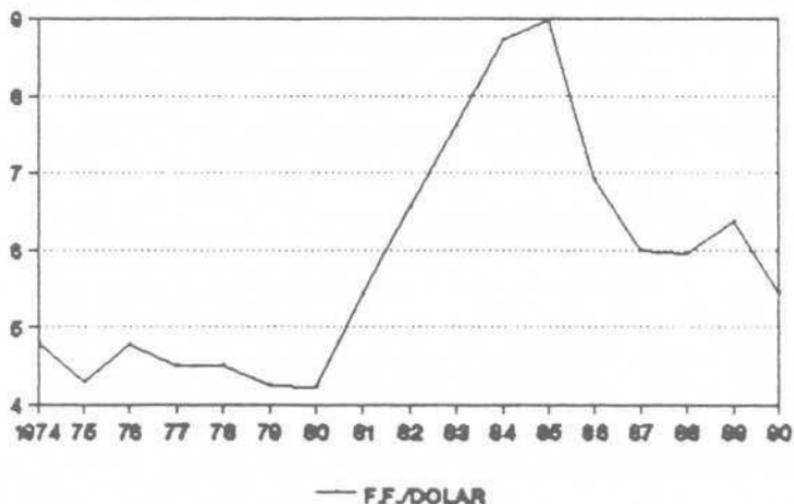
(1) PARA DOCE PAISES

GRAFICO 5 EVOLUCION TIPO DE CAMBIO CON RESPECTO AL DOLAR

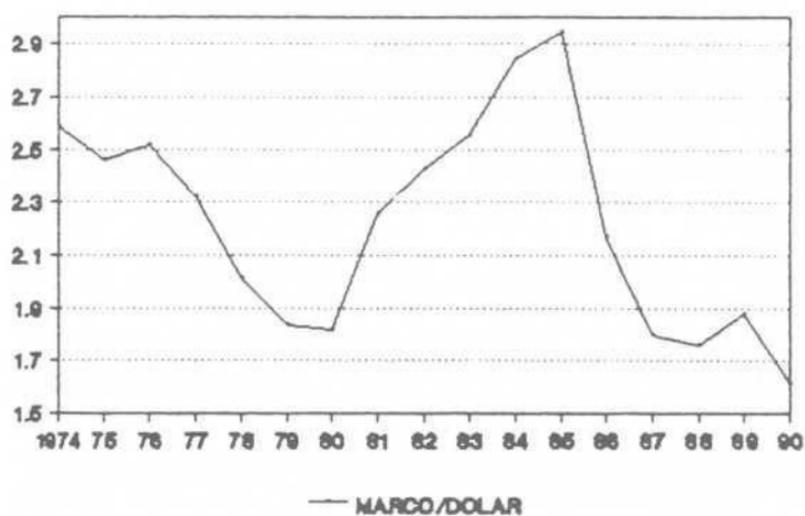
TIPOS DE CAMBIO CON RESPECTO AL DOLAR EEUU



TIPOS DE CAMBIO CON RESPECTO AL DOLAR EEUU



TIPOS DE CAMBIO CON RESPECTO AL DOLAR EEUU



TIPOS DE CAMBIO CON RESPECTO AL DOLAR EEUU

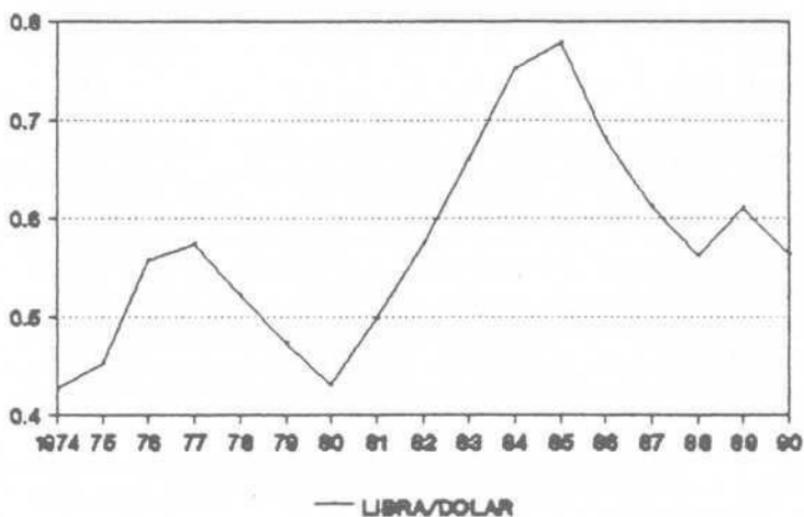


GRAFICO 6
INDICES DE BOLSA EN EL MUNDO
(BASE: 1-1-70 = 100)

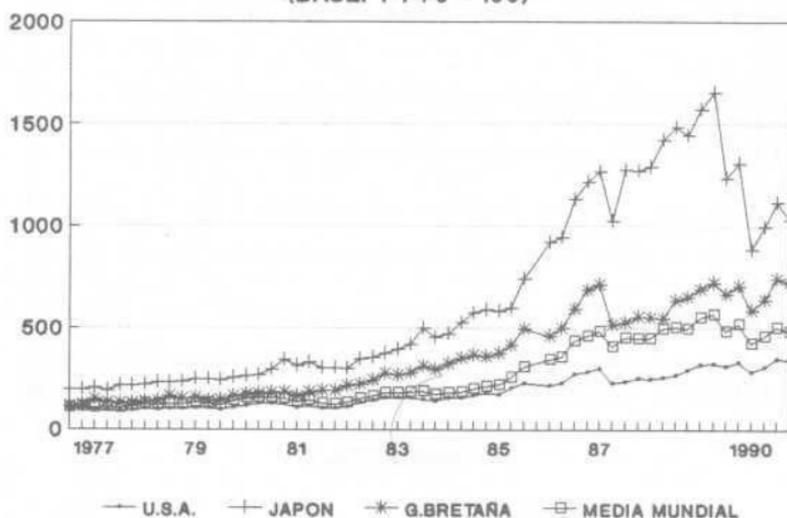
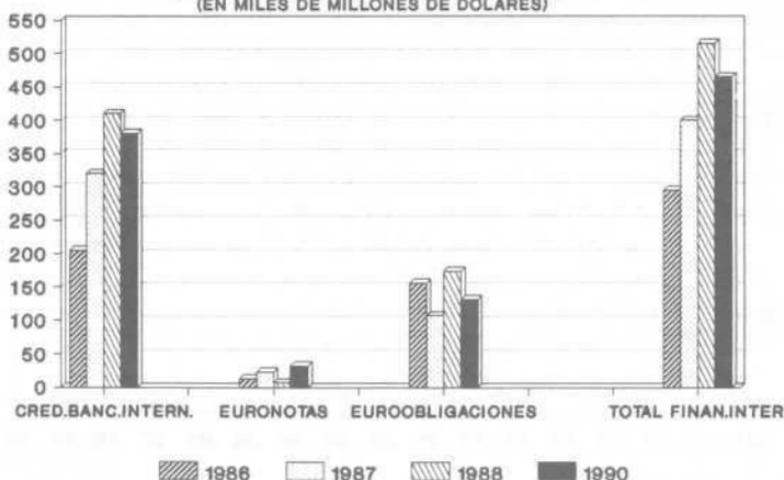


GRAFICO 7
FINANCIACIONES NETAS EN LOS MERCADOS
FINANCIEROS INTERNACIONALES
(EN MILES DE MILLONES DE DOLARES)



mundial (véase gráfico 7). En ese descenso global registrado durante el último año, son causas principales, aparte las relacionadas con el tono recesivo de las economías anglosajonas, las relativas a las modificaciones negativas sufridas por cotizaciones de títulos y precios de activos fijos en Estados Unidos, Japón y Gran Bretaña. A a la recesión inmobiliaria en Estados Unidos se han unido las dificultades de sus bancos y cajas de ahorro y las padecidas por los bancos japoneses en sus ratios de recursos propios. Estos últimos, en efecto, se vieron recortados de un modo notorio por un retroceso bursátil —sobre todo, en los primeros meses del noventa—, con la consiguiente incidencia en el nivel de negocio de los bancos japoneses en el interbancario internacional.

A pesar de todo, los centros financieros de estos países continúan copando claramente los tres primeros puestos del *ranking* internacional. Así Japón mantuvo su privilegiada posición de primer proveedor de fondos a escala mundial, aunque disminuyendo ligeramente su cuota de participación en el crédito internacional, al igual que Estados Unidos. El principal centro financiero europeo continúa siendo Gran Bretaña, prácticamente estable, aunque seguido, cada vez más de cerca, por Francia, Alemania y Luxemburgo, los tres con una mejoría relativa de posiciones. Con todo, es preciso subrayar cómo quienes aparecen con un mayor avance son los centros *off shore* bancarios, que al amparo de legislaciones bancarias muy liberales y regímenes fiscales muy ventajosos, han experimentado en los últimos tiempos un considerable desarrollo. Desarrollo al que no son ajenos los nuevos productos financieros, creados precisamente muchas veces como vehículos para evitar los aspectos más constrictivos de los distintos ordenamientos nacionales.

UNA PANORAMICA DE LA RENTABILIDAD BANCARIA

Las vicisitudes en la evolución de las magnitudes económicas y financieras que acabamos de ver han influido notablemente en la trayectoria de los distintos sistemas bancarios, de tal manera que no sería posible el estudio de los mismos, aislado de aquéllas. Por lo que respecta a estos últimos años, la finalización del ciclo alcista de la segunda mitad de los 80 y el inicio de un enfriamiento generalizado de la economía, que en algunas naciones reviste tintes recesivos, ha tenido de nuevo, como era de esperar, un efecto inmediato en el mundo financiero. Hasta hace algún tiempo los profundos cambios experimentados por la banca a escala mundial se encontraban en buena parte desvirtuados por las consecuencias de una década de auge económico. El notable aumento de la demanda de servicios financieros que acompañó a dicho auge permitió, al menos aparentemente, compensar el estrechamiento de márgenes inducido por una competencia cada vez más intensa, e hizo posible una gestión no traumática del problema de la deuda de los países en vías de de-

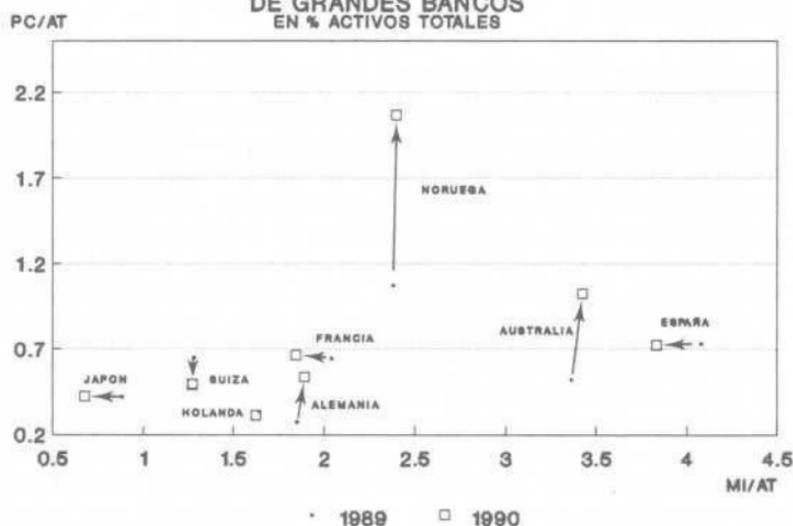
sarrollo. El agotamiento del ciclo económico ha puesto de manifiesto, sin embargo, como acabamos de ver, lo precario de la situación actual, poniendo al descubierto las profundas huellas que ha dejado el proceso de transformación en numerosas entidades bancarias. Todo ello se ha visto reflejado en la rentabilidad del sector, que ha sufrido un sensible acoso durante estos dos últimos años, en los que, como tendrá oportunidad de comprobarse, se han dado cita factores coyunturales con otros de más largo alcance.

Factores cíclicos

Sin ningún género de dudas, 1990 fue un mal año para la banca, y los primeros datos de 1991 parecen apuntar hacia una profundización de esta tendencia, hasta el punto de que diversos organismos internacionales han comenzado a acuñar el término de "fragilidad financiera" para referirse al deterioro experimentado por los balances bancarios, debido a la pérdida de calidad de su activo y a su menor capacidad de generar resultados. No deja de ser significativo, a este respecto, el hecho de que la caída de los márgenes de intermediación haya venido a coincidir con un notable aumento de las provisiones para saneamiento (véase gráfico 8). Como es previsible, esa coincidencia ha provocado una acusada disminución de la rentabilidad en términos de activos totales medios y de capital más reservas (véase gráfico 9).

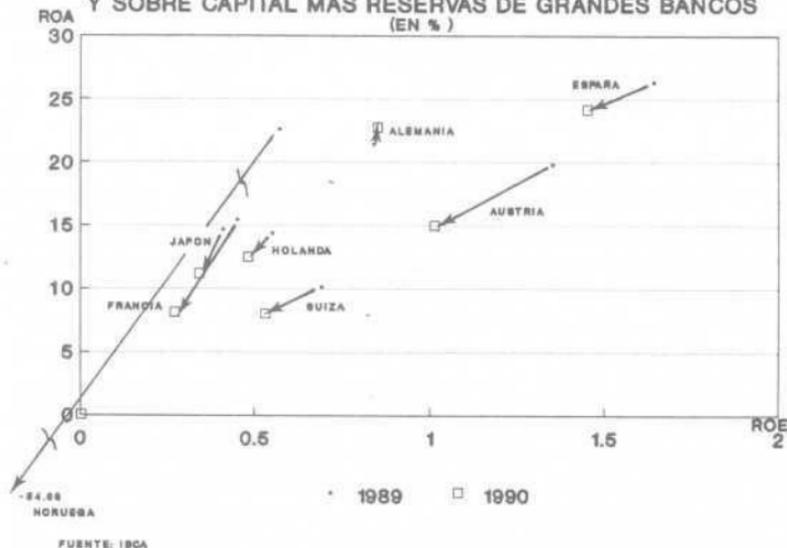
Obviamente, y aunque la situación es delicada a nivel global, ni todos los países ni todas las entidades nacionales se encuentran en la

GRAFICO 8
MARGEN DE INTERMEDIACION Y PROVISIONES PARA CREDITOS
DE GRANDES BANCOS
EN % ACTIVOS TOTALES



FUENTE: IBCA

GRAFICO 9
 BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS SOBRE ACTIVOS TOTALES
 Y SOBRE CAPITAL MAS RESERVAS DE GRANDES BANCOS
 (EN %)



misma posición. Hay que tener en cuenta en cada caso aspectos tales como el entorno macroeconómico, el clima de rivalidad financiera o la clase de negocio en que se ha especializado la institución. Quizá los acontecimientos más dramáticos se hayan vivido en Estados Unidos y Noruega, donde las autoridades han tenido que intervenir para poder crear un ambiente propicio a la reforma de estructuras, especialmente las relativas al fondo de garantía de depósitos, sin poner en peligro la necesaria confianza en el sistema. Después se encuentra un heterogéneo grupo de países, entre los que cabe citar a Japón, Reino Unido, Francia, Suiza e incluso España, en los que el descenso de la rentabilidad no ha puesto en cuestión la solvencia de sus respectivos sistemas bancarios. La única nota discordante en este panorama más bien desolador se halla en los bancos alemanes, que están rentabilizando su expansión a la antigua República Democrática mucho antes de lo previsto.

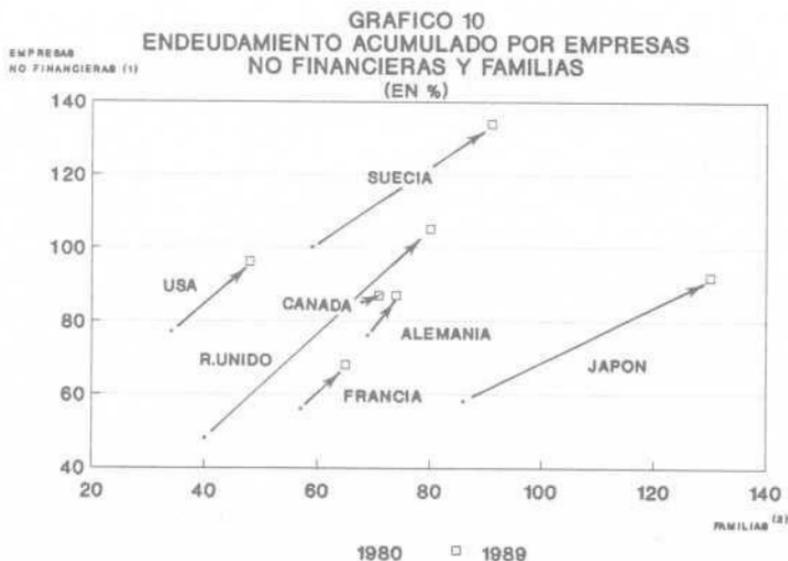
Este estado de cosas se debe, en parte, a la laxitud que suele acompañar al control de riesgos en las etapas de auge económico, pero también está relacionado con la naturaleza errática de algunos de los nuevos negocios en que se ha introducido el sector al amparo de la liberalización. En este sentido, basta recordar el optimismo con que se vivió en el Reino Unido, Canadá o Francia la flexibilización de las normas que impedían a los bancos actuar en los **mercados de valores**. La crisis de octubre de 1987 no sólo vino a recordar la enorme volatilidad de esos mercados, sino que también puso de manifiesto el exceso de oferta a que había conducido la euforia de los primeros momentos. Más dramático ha si-

do, si cabe, el efecto del reciente declive de la bolsa de Tokio sobre la posición de los bancos japoneses, ya que ha desbaratado, en gran medida, el artificio (el 45 % de las plusvalías latentes de sus carteras de valores computan en el Tier 2) que les permitía satisfacer el ratio Cooke.

Otra fuente de problemas para las entidades bancarias es la creciente sensibilidad de sus carteras a un negocio tan proclive a la especulación como es el **inmobiliario**. La caída del precio real de los inmuebles se ha dejado sentir, bien sea directamente o a través de filiales, en los bancos de países como Australia, Suecia, Canadá, Francia, Noruega o Reino Unido. Pero, sobre todo, ha sido en Estados Unidos donde dicha caída ha tenido consecuencias más dramáticas, debido tanto a la continuidad del fenómeno (descensos sostenidos en los tres últimos años) como a la importancia de lo que está en juego (alrededor del 40 % de los créditos). Mención aparte merece el caso de Japón, ya que la mayor parte de los créditos concedidos en los últimos años tienen como garantía el valor de mercado de un bien inmueble. Si a esto se añade que, tras varios años de una especulación sin precedentes en el resto del mundo, los precios de dichos bienes han iniciado un declive, se comprende la preocupación de las autoridades supervisoras, tanto más cuanto las tensiones inflacionistas les exigen la puesta en práctica de una política monetaria que agrava la delicada situación del sector inmobiliario.

El tercer foco de conflictos potenciales proviene del **creciente endeudamiento acumulado por familias y empresas** a lo largo de la década (véase gráfico 10). Las causas de este fenómeno están relacionadas con las nuevas oportunidades creadas por la liberalización y titularización de los créditos, pero también lo están con la continua búsqueda de nuevas actividades por parte de los bancos, a fin de compensar las pérdidas sufridas en algunos de sus negocios tradicionales. Todo ello ha contribuido al declive del ahorro del sector privado y ha acentuado la sensibilidad de los agentes a eventuales cambios de la coyuntura económica. No deja de ser significativo, en este sentido, el notable aumento del número de fallidos en aquellos países en que la economía ha comenzado a dar signos de enfriamiento, como es el caso del Reino Unido, Noruega, Suecia, Australia y España². Más conflictiva resulta la posición de los bancos en Estados Unidos, debido a las enormes carteras de créditos destinados a la cobertura de arriesgadas finan-

² En el caso español, aunque la contabilidad no permite un análisis desagregado, la información aportada por la Central de Balances del Banco de España deja entrever que las empresas han reducido su apalancamiento financiero en los últimos años, mientras que, por el contrario, las familias han visto cómo la parte de su renta disponible dedicada al pago de intereses aumentaba.



(1) EN PORCENTAJE DEL PNB/PIB. (2) EN PORCENTAJE DE LA RENTA DISPONIBLE

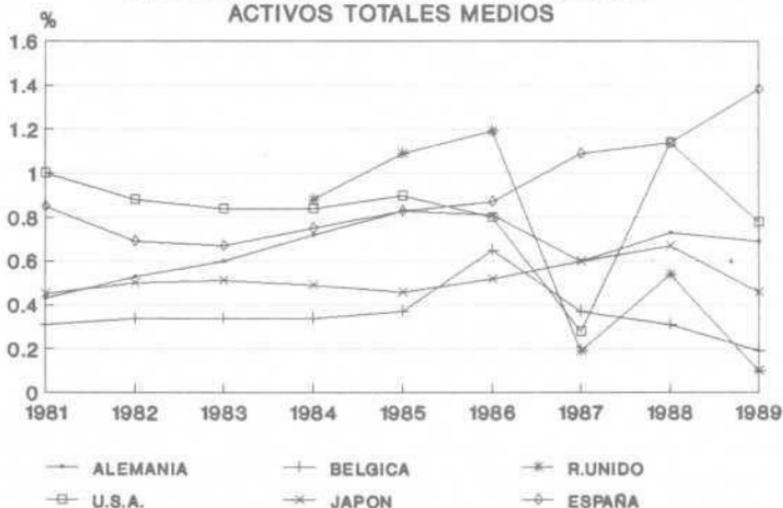
ciaciones apalancadas, cuya cuantía es en numerosas entidades superior a su base de capital.

Factores estructurales

Llegados a este punto **cabe preguntarse en qué medida la fragilidad de la banca es algo coyuntural**, resultado de una serie de circunstancias anómalas, o, por el contrario, es un fenómeno que responde a causas más permanentes. **Una panorámica de la rentabilidad del sector en la pasada década no aporta demasiada luz** (véase gráfico 11), debido, entre otras cosas, a los **desfases producidos** por el distinto ritmo con que cada país ha acometido el **desmantelamiento** de las barreras proteccionistas en sus respectivos sistemas financieros. De lo que sí queda constancia, al menos, es del **retroceso experimentado por los bancos en Estados Unidos y Reino Unido**, que en los años 70 eran reconocidos como los líderes indiscutibles de los mercados internacionales y, en esa medida, han sido los primeros en saber lo que era actuar en un entorno plenamente liberalizado.

En consecuencia, y aunque no haya evidencia alguna que sugiera que la banca sea la siderurgia del mañana, tampoco hay motivos para pensar que el futuro del sector esté libre de incertidumbre. De hecho, **el juicio de un mercado tan paradójicamente eficiente como el bursátil ha sido relativamente adverso en los últimos años, penalizando en la mayoría de los países el riesgo de las acciones bancarias** (véase gráfico 12). Tal grado de acuerdo, durante un período tan prolongado, **só-**

GRAFICO 11
BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS SOBRE
ACTIVOS TOTALES MEDIOS



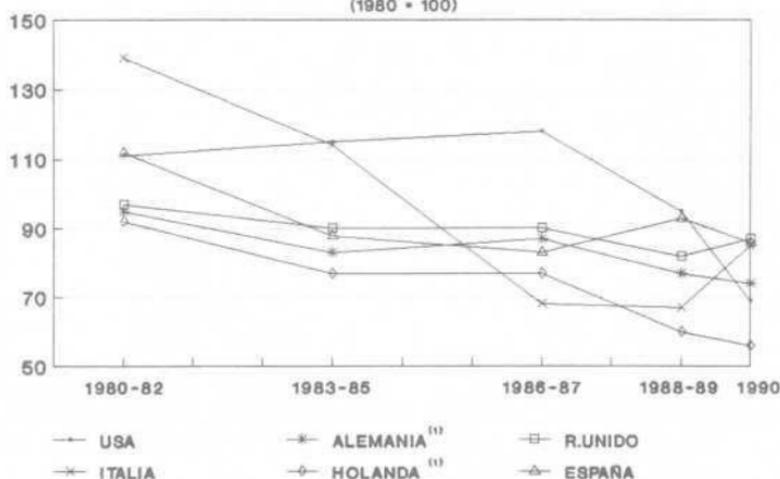
FUENTE: BANK PROFITABILITY. OCDE.

lo puede ser debido a que los mercados de valores han llegado al convencimiento de que las actuales dificultades de la banca no son sino la manifestación de que su posición competitiva se está viendo erosionada. El problema, entonces, consiste en saber el porqué de ese deterioro competitivo.

Buena parte de esos interrogantes se explican por **los extraordinarios avances registrados por la informática y las telecomunicaciones** en los últimos tiempos³. Esos avances no sólo han estado en el origen de la reciente ola de innovaciones, sino que también han modificado los papeles encomendados tradicionalmente a las distintas instituciones en el **proceso de intermediación**. Concretamente, están debilitando las ventajas de los bancos para acceder a la información financiera relevante, que es lo que hace posible que, sin incurrir en una excesiva concentración de riesgos, transformen una miriada de depósitos, en general de pequeña cuantía y a corto, en créditos de mayor volumen y plazo de maduración. Ahora, las nuevas tecnologías, en colaboración con las agencias de *rating*, permiten mantener un seguimiento continuo de la situación de un número cada vez mayor de prestatarios. El

³ Rimmer de Vries ha estimado que en los últimos veinticinco años los costes de procesamiento de datos y los de comunicaciones han descendido, respectivamente, a tasas anuales del 25% y del 15%. Esta es una de las razones que han facilitado la interconexión durante las veinticuatro horas del día de los principales mercados monetarios y de divisas del mundo, así como la cobertura de riesgos de instrumentos financieros cada vez más complejos.

GRAFICO 12
RELACION ENTRE EL INDICE PARCIAL DE LAS
ACCIONES BANCARIAS Y EL INDICE BURSATIL GLOBAL
(1980 = 100)

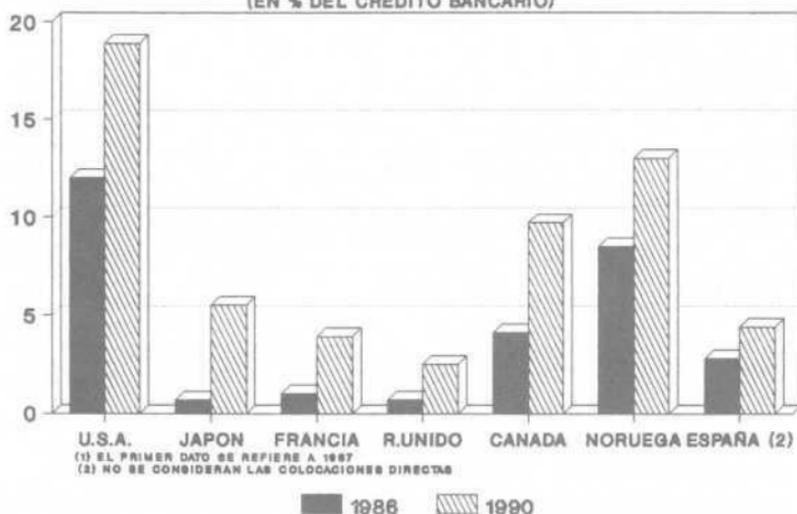


(1) TAMBIEN INCLUYE OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS.
FUENTE: BIS

deterioro que todo esto ha significado para la principal fuente de valor añadido de la banca ha dado lugar a que su actividad se vea desplazada por otras instituciones, e incluso por la intermediación directa de los propios mercados.

La manifestación más tangible del protagonismo adquirido recientemente por los mercados reside en la acelerada sustitución de créditos por títulos negociables. Este fenómeno, conocido como titularización, se inició en los mercados internacionales, pero pronto se fue extendiendo a los nacionales, en donde los pagarés de empresa han registrado un crecimiento espectacular (véase gráfico 13). De esta forma, los mejores clientes eluden el coste en que incurren por la intermediación de una entidad que, en ocasiones, tiene una calidad de riesgo inferior a la suya. Paradójicamente, también los bancos han contribuido a la difusión de este fenómeno, debido, en la mayoría de los casos, a su incapacidad para satisfacer el nuevo ratio de fondos propios adoptado por el Comité Cooke, lo cual les ha llevado a titularizar parte de sus activos y a poner mayor énfasis en las operaciones fuera de balance. Como resultado de este estado de cosas, **lo que era un todo indivisible en el modelo de intermediación bancaria tradicional ha pasado a convertirse en actividades independientes** (originación, aseguramiento y distribución), dando entrada con ello a competidores tan alejados del mundo financiero como pueden ser los grandes almacenes o las fábricas de automóviles. Con la agravante de que, al ser los activos de mejor calidad los que tienen mayor probabilidad de transformarse en títulos, se corre el

GRAFICO 13
 EVOLUCION DEL MERCADO DE PAGARES DE EMPRESA
 ENTRE 1986 Y 1990
 (EN % DEL CREDITO BANCARIO)

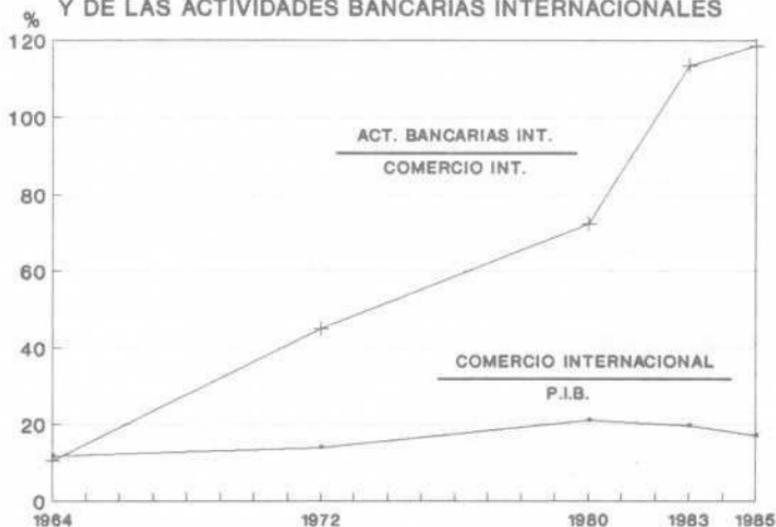


FUENTE: BIB

peligro de empeorar el riesgo de las carteras bancarias, abriéndose así un círculo vicioso de imprevisibles consecuencias.

La tercera causa de los cambios que está experimentando la banca se encuentra en la internacionalización o, para ser más preciso, en la globalización del mundo financiero. Baste recordar, a este respecto, el grado de integración alcanzado por los mercados monetarios, cuya manifestación más tangible es la reducción de los diferenciales de tipos de interés registrada entre los principales países desarrollados durante los últimos quince años. Incluso los mercados bursátiles y los de deuda a largo, a pesar de la fragmentación impuesta por el riesgo de tipo de cambio, han comenzado a moverse de forma cada vez más sincronizada, especialmente en momentos de tensión, tal y como pudo comprobarse en el *crash* de octubre de 1987. De esta forma, el mundo financiero se ha incorporado a una tendencia que anteriormente ya había afectado a la producción de bienes y servicios, pero lo ha hecho a un ritmo muy superior (véase gráfico 14). Las contrapartidas de este fenómeno han sido una profunda alteración de la estructura de los mercados y un aumento de los desequilibrios de las balanzas por cuenta corriente, lo cual no ha dejado de plantear serias dudas sobre la estabilidad del sistema financiero internacional. Acontecimientos recientes como la rápida difusión a los euromercados del racionamiento de crédito existente en Estados Unidos y Japón, o las cancelaciones de líneas de créditos en el interbancario ante el

GRAFICO 14
EVOLUCION COMPARADA DEL COMERCIO INTERNACIONAL
Y DE LAS ACTIVIDADES BANCARIAS INTERNACIONALES



FUENTE: BRYANT 1987

temor de eventuales quiebras, no han hecho sino confirmar lo fundado de estos temores.

El nuevo entorno competitivo

Este conjunto de factores interdependientes ha dado lugar a la aparición de nuevos canales de financiación directa, ha ampliado la gama de participantes en el proceso de intermediación y ha erosionado las diferencias existentes entre lo nacional y lo internacional. De hecho, cada vez es mayor el número de inversores y prestatarios que satisfacen sus necesidades a través de mercados e instituciones del más diverso origen, debido a que muchos de los instrumentos que les ofrecen o son los mismos o son perfectamente sustituibles. El resultado de todo ello ha sido **un aumento sin precedentes de la competencia inter e intrasectorial, dando así origen a lo que ya se conoce como industria de servicios financieros.** De esta forma, aquellos sistemas bancarios fuertemente protegidos, actuando en la práctica en régimen de oligopolio, han dado paso a otros nuevos en los que el creciente protagonismo de las fuerzas del mercado impide que prospere cualquier tipo de acuerdo.

Este estado de cosas no ha dejado de condicionar la actuación de las autoridades supervisoras, que se han visto envueltas **en una dinámica competitiva que les obligaba a rivalizar por aligerar la carga de sus respectivas regulaciones,** a pesar de que así renunciaban a una parte de las rentas generadas por el po-

der de mercado otorgado a los bancos⁴. Esta actitud se explica parcialmente por la necesidad de mejorar la asignación de recursos y la competitividad de un sector cada vez más globalizado. Pero, sobre todo, responde al hecho de que la innovación convierte a cualquier norma que vulnere las leyes del mercado en un recurso para la obtención de beneficios extraordinarios. Y esto, para un sector que, además de realizar funciones de interés público, es enormemente sensible al riesgo de contagio en casos de crisis, constituye una fuente de agravios comparativos y de inestabilidad. No cabe extrañarse, por tanto, de que en los años 80, y con carácter general, se fuesen flexibilizando las normas que regulaban la estructura y conducta de los bancos (véase el resumen del cuadro I), a la vez que se relajaban los controles de cambios, se modernizaban antiguos mercados y se creaban otros nuevos.

Quizá el mejor ejemplo de los problemas que ocasiona la incapacidad para afrontar en su momento la reforma del sistema lo encontramos en Estados Unidos, cuya legislación impide la creación de un verdadero mercado nacional y dificulta la diversificación de actividades al ser, junto a Japón, los únicos países en que los bancos tienen limitada su actuación en los mercados de valores. En otros casos, sin embargo, las dificultades han venido motivadas por una cierta incapacidad para asimilar los cambios introducidos por la brusquedad de las reformas, lo cual ha llevado a bancos de países como Noruega, Suecia, o Australia a auténticas "huidas hacia adelante". Mención aparte merece el caso de la Comunidad que **constituye una especie de paradigma de la forma en que está teniendo lugar la liberalización financiera**, ya que, tras haberse garantizado una armonización mínima, se ha dejado que el libre juego de las fuerzas del mercado, amparado en los principios de reconocimiento mutuo y control por el país de origen, imponga su ley. Desde el punto de vista internacional, el mayor logro de los últimos años ha sido la fijación de **un nivel mínimo de fondos propios sobre los activos de riesgo** (el 8 %). A pesar de la trascendencia de la medida, su impacto ha variado de un país a otro en función de la actitud más o menos complaciente de las autoridades nacionales. Así, frente al rigor mostrado por Alemania y Suiza, en Francia se ha permitido a los bancos nacionalizados canjear sus acciones por las de otras empresas de propiedad pública, mientras que, por su parte, Japón

⁴ Aunque es cierto que el proteccionismo confería a los bancos una cierta capacidad para imponer sus condiciones al resto de sectores económicos, conviene recordar que las autoridades se apropiaban de parte de esas rentas a través de subterfugios, como los coeficientes o cualquier otro mecanismo de financiación privilegiada, que jugaban un papel similar al de los impuestos. Otra parte de esas rentas eran adquiridas por los empleados bancarios que, en términos generales, percibían una remuneración sensiblemente superior a la media nacional. Así, a mediados de los años 80 esa relación era de 2,13 en Italia, 1,99 en Reino Unido, 1,90 en Luxemburgo, 1,86 en Bélgica, 1,69 en España, 1,56 en Francia y 1,10 en Alemania.

ha adoptado el artificio de computar como fondos propios una parte de las plusvalías latentes en las carteras industriales de las entidades bancarias.

Una de las cuestiones clave en estos momentos consiste en saber **hasta qué punto va a aumentar la competencia y en qué medida va a afectar a los distintos sistemas financieros**. En algunos medios se piensa que el libre juego de la oferta y la demanda en un espacio formalmente integrado, como puede ser el de la Comunidad a partir de 1993, dará lugar en un plazo relativamente breve a una equiparación a la baja de los precios de los productos financieros⁵. Una de las carencias de esta clase de análisis proviene de que, al olvidarse de los costes no tiene en cuenta el efecto incluido por las fórmulas compulsivas de asignación de recursos que, en países como Italia o España, son enormemente onerosas. Pero, sobre todo, se olvida que en el mundo financiero existen barreras que distorsionan las leyes del mercado, entre las que se encuentran el secreto bancario, la fiscalidad del ahorro, la reputación de las instituciones, los costes en que incurre el cliente al cambiar de entidad, así como el entramado institucional que liga a los bancos con la industria y con las autoridades supervisoras.

En este sentido, resulta significativo **el irrelevante peso del comercio de servicios bancarios entre países**⁶, lo que, a su vez, pone de manifiesto la importancia que todavía tiene la presencia física para poder actuar con garantías de éxito en este sector. En cualquier caso y aun contando con esa presencia, las barreras intangibles siguen siendo decisivas, ya que **los aspectos normativos no pueden explicar por sí solos la magnitud de los diferentes niveles de penetración alcanzados por la banca extranjera** (véase gráfico 15). De todas maneras, resulta difícilmente discutible el he-

⁵ Este punto de vista es el que se sustenta en el estudio elaborado por Price Waterhouse relativo al impacto de 1992 sobre los mercados financieros que apareció en el Informe Cecchini sobre los beneficios esperados del Mercado Unico. En dicho estudio se da por sentado que la competencia va a hacer que los precios financieros de los países comunitarios se sitúen a un nivel próximo al de los más bajos. Partiendo de este supuesto se calculaban las reducciones potenciales de precios en cada sistema bancario, que en el caso español e italiano se sitúan en el 34 y el 29 %, respectivamente.

⁶ Así, según Damien J. Neven, los beneficios provenientes de la explotación de servicios bancarios en relación al output bancario total representaban, a mediados de los años 80, el 9,70 % en el Reino Unido (el output se refiere únicamente a sus clearings banks de Londres), el 6,8 % en Bélgica y Luxemburgo, el 5,55 % en Italia, el 3,41 % en Holanda, el 2,04 % en Francia, el 1,90 % en Alemania (se incluye a las compañías de seguros), y sólo el 0,54 % en España. Por otra parte, y a fin de hacerse una idea de hasta qué punto el comercio de servicios financieros es limitado, conviene tener presente que la relación entre las importaciones y el producto interior bruto oscilaba en esos países entre el 22,2 y el 76,1 %.

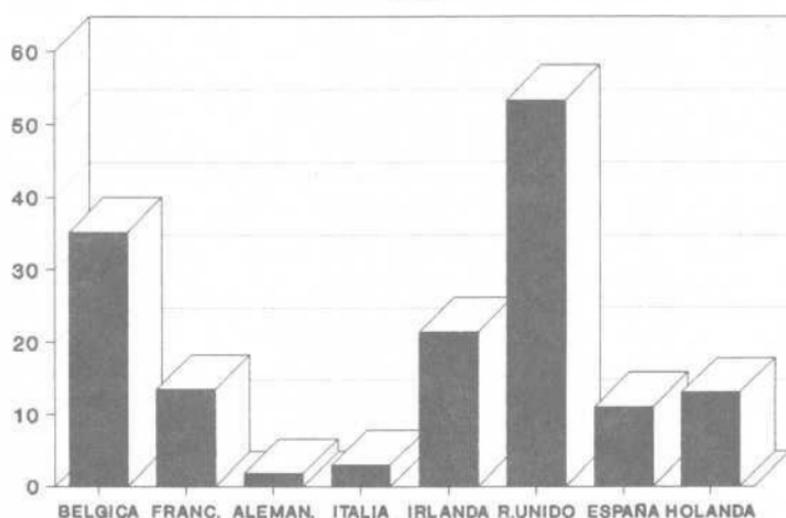
CUADRO I PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LOS ORDENAMIENTOS FINANCIEROS

	ALEMANIA	EE.UU.	JAPON	R. UNIDO	ESPAÑA
TIPOS DE INTERES DE LOS DEPOSITOS	Plenamente liberalizados desde 1973.	Liberalización completa desde 1986. Persisten algunas limitaciones para las cuentas a la vista.	<ul style="list-style-type: none"> • Cuentas de ahorro: entre el 0,25% y el 1,75% anual. • Cuentas At Call (preaviso de 7 días): 2% anual. • Dptos. a plazo menores de 10.000.000 de yenes <ul style="list-style-type: none"> 3 meses: 3,75% 6 meses: 5% 1 año: 5,75% 2 años: 6% • Dptos. a plazo superiores a 10.000.000 de yenes entre 1 mes y 2 años, t/í libre. 	Plenamente liberalizados desde 1989.	Plenamente liberalizados desde marzo de 1987.
ESTRUCTURA DEL MERCADO FINANCIERO	Banca Universal. Las entidades bancarias pueden ofrecer todos los servicios bancarios y financieros bajo una misma razón social. Son frecuentes los vínculos con las sociedades no-financieras.	Rígida separación entre seguros, banca comercial, Banca de inversiones, y empresas no financieras (Glass-Steagall Act). Las entidades no pueden actuar con la misma razón social en distintos Estados (Mc. Fadden Act). Algunas barreras pueden salvarse merced a la creación de Holdings. Está en estudio la reforma de toda esta estructura.	Estricta separación entre las funciones de las distintas instituciones financieras. No está admitida la estructura de compañía Holding.	Modelo de Banca Universal. Mitigado, por la necesidad de establecer subsidiarias. No es frecuente que los bancos posean importantes participaciones industriales. Las combinaciones de bancos con entidades de seguros, cada vez son más frecuentes.	Banca Universal. Las entidades pueden realizar todo tipo de actividades bajo la misma razón social. Existen estrechos vínculos con el mundo no financiero.

CUADRO I (Continuación)

	ALEMANIA	EE.UU.	JAPON	R. UNIDO	ESPAÑA
COEFICIENTE DE LIQUIDEZ	El 6,6% de los depósitos a la vista, el 12,1% de los asimilables, el 4,95% de los depósitos a plazo y el 4,15% de los de ahorro. Esto supone un coeficiente medio del 5,9%. Los fondos captados en el Euromercado no computan.	El 12% de todos los depósitos a la vista y asimilables y el 3% de los depósitos a plazo, menor de un año y medio no detectados por particulares, así como los fondos colocados en el Euromercado.	Computan los depósitos a plazo y los demás depósitos, así como los títulos valores emitidos y los fondos captados en centros extraterritoriales. Se les aplica una horquilla de tipos entre el 2,5% y el 0,125%.	El 0,45% de los depósitos bancarios en libras, a menos de dos años. El Banco de Inglaterra no utiliza el coeficiente como instrumento de política monetaria, sino como fuente de recursos, exclusivamente.	El 5% de los depósitos y los empréstitos fundamentalmente. Un 12% en Certificados del Banco de España, remunerados al 6%, cuyo calendario de amortizaciones finaliza en el año 2000.
CONTRIBUCION AL FONDO DE GARANTIA DE DEPOSITOS	Creado en 1966. Los bancos aportan el 0,3% de sus depósitos. En caso de necesidad, aportación complementaria del 0,6%. La cobertura de los depósitos varía según su volumen y el nivel de fondos propios.	Establecido en 1933. Su aportación es del 1,95% (se pretende aumentar al 2,15%) y la cobertura es de 100.000 \$ por cuenta. Seguramente se modificará una vez se apruebe la ley de reforma bancaria.	Establecido en 1971. Las aportaciones son del 0,12% y la cobertura es de 10.000.000 de yenes.	Establecido en 1982. Los bancos aportan de 10.000 a 300.000 libras según volumen de depósitos y un máximo del 0,3%. La cobertura es del 75% hasta las primeras 20.000 libras.	Establecido en 1977. Los bancos aportan hasta un 3% de sus depósitos y garantiza las primeras 1.500.000 pesetas de cada titular depositante.

GRAFICO 15
CUOTA DE MERCADO DE LA BANCA EXTRANJERA
1988



FUENTE: BARDENER Y HOLYNEUX 1988

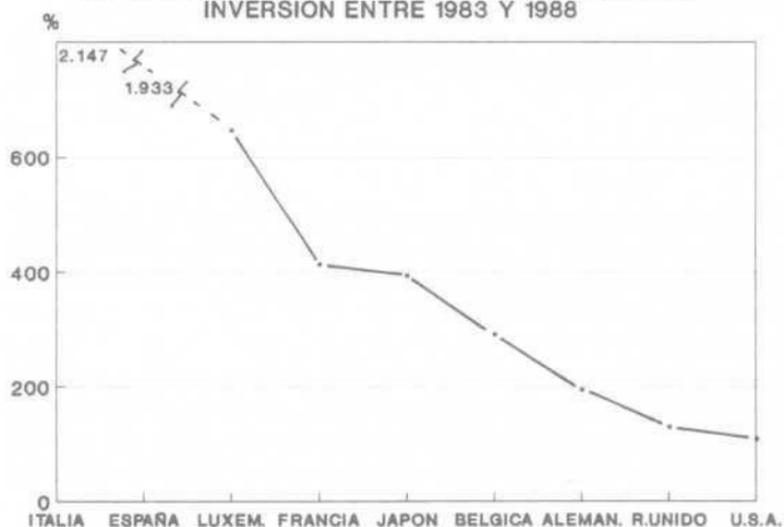
cho de que la integración ha actuado de catalizador del nuevo clima de rivalidad, convirtiéndose así en factor disuasorio frente a posibles pactos. Basta recordar las guerras del pasivo que se han desatado recientemente en Bélgica, Reino Unido, España, Italia y Japón, a pesar de que en este último caso los tipos de interés pasivos no están aún plenamente liberalizados.

El nuevo clima que vive la banca ha servido para poner en entredicho las subsidiaciones otorgadas a determinados productos, como pueden ser los relacionados con el sistema de pagos, y los recargos sufridos por algunos segmentos de clientela, entre los que habitualmente se encuentran las personas de elevada renta y las pequeñas y medianas empresas. Pero, sobre todo, ha hecho que el centro de gravedad de las estrategias bancarias se desplace de la calidad, vía proximidad al cliente, a la competencia en precios y, en esa medida, al control de costes. Este cambio de orientación del entorno competitivo plantea un difícil reto a países como España, Dinamarca, Holanda o Bélgica, debido a la densidad de sus redes de oficinas y a las limitaciones que les imponen sus respectivas legislaciones laborales para rescindir contratos.

Más relevante es, si cabe, la competencia intersectorial que, al amparo de los cambios estructurales registrados en los últimos años, está teniendo lugar en la emergente industria de servicios financieros. La razón estriba en que esos cambios han nivelado el terreno competitivo, sin que esta realidad haya encontrado suficien-

te eco en la **reforma de la legislación bancaria**, lo cual no es ajeno ni a la tradición intervencionista heredada del pasado ni al interés público de algunas de las funciones encomendadas a este sector. Sólo así se explica el **extraordinario éxito logrado por los fondos de inversión** en países tan distintos en lo concerniente a sus pautas de ahorro como pueden ser Estados Unidos, Japón, Francia o Italia (véase gráfico 16). En ocasiones, esos agravios se han visto reforzados por los incentivos fiscales otorgados a determinadas fórmulas de ahorro-previsión, que **han conseguido despertar el seguro-vida en la Europa continental** (véase gráfico 17).

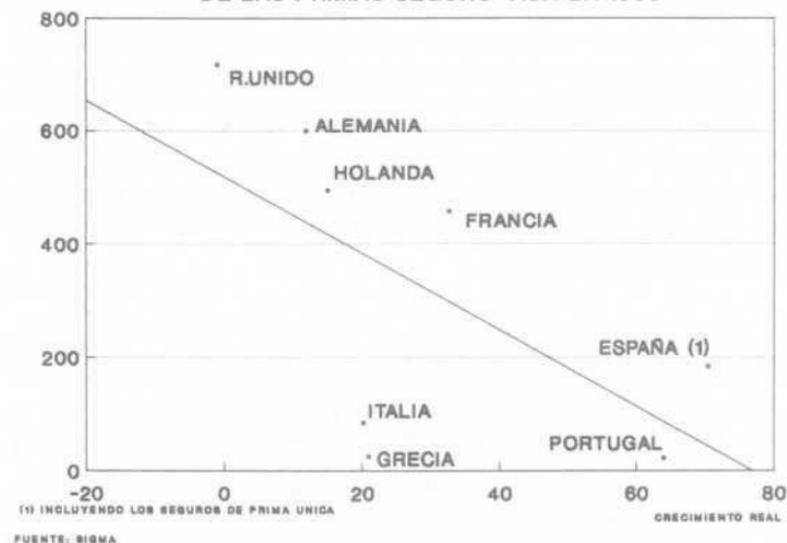
GRAFICO 16
CRECIMIENTO DE LOS FONDOS DE INVERSION NETA
INVERSION ENTRE 1983 Y 1988



FUENTE: EUROPEAN ECONOMY 1989

Como es obvio, dentro de la nueva industria de servicios financieros, **los bancos de países en donde se encuentra vigente el modelo de banca universal tienen mayor margen de maniobra para poder competir con garantías de éxito**. Por el contrario, países como Dinamarca o Suiza —por no volver a citar los casos extremos de Estados Unidos y Japón— están mediatizados por la prohibición de involucrarse en actividades de seguros. Aun así, es preciso recordar que cualquier diversificación es siempre una opción arriesgada, tanto mayor cuanto menos relacionada esté con los conocimientos, los canales de distribución y la tecnología necesarios para el desarrollo del negocio original. Por otra parte, tampoco conviene depositar demasiadas esperanzas en la

GRAFICO 17
 PRIMAS POR HABITANTE (DOLARES) CRECIMIENTO REAL Y DENSIDAD POR HABITANTE DE LAS PRIMAS SEGURO-VIDA EN 1988



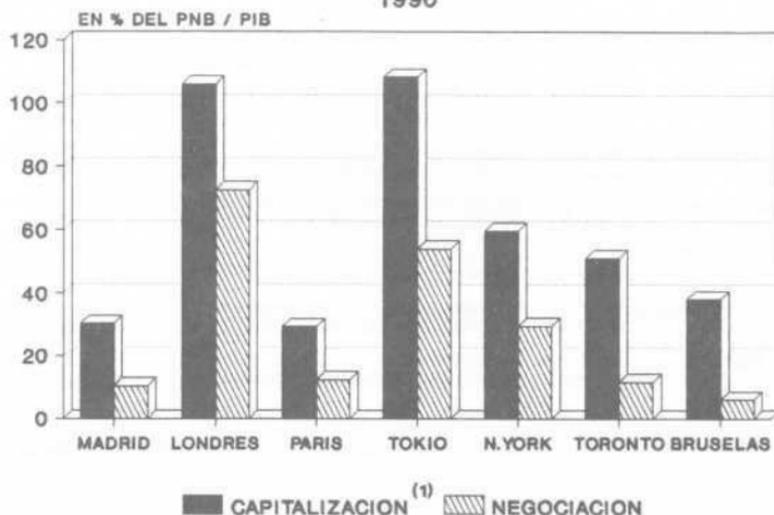
sinergia como factor justificativo, debido no sólo al aumento de la burocracia que suele acompañar al proceso, sino también a la necesidad de articular mecanismos que pongan freno a los inevitables conflictos de intereses.

Quizá el mejor ejemplo de esas dificultades se halle en los escándalos por uso indebido de información confidencial, surgidos al amparo de la **liberalización de las bolsas mundiales**, uno de cuyos últimos hitos han sido las reformas realizadas en España, Bélgica e Italia. De esta forma, por vía de hecho, se ha comprobado que **la banca de inversión y la comercial son negocios de diferente naturaleza**, cuyo éxito requiere la asimilación de unos cuadros de valores y unas formas de actuar completamente distintas. No cabe extrañarse, por tanto, de que **la anchura y profundidad de los mercados sean variables decisivas para evaluar la intensidad de la competencia**, por cuanto dan una medida de la capacidad de cada sistema para actuar al margen de los circuitos bancarios tradicionales. Desde esta perspectiva, y a juzgar por el volumen negociado en bolsa (véase gráfico 18), puede concluirse que el clima de rivalidad no puede ser el mismo en Estados Unidos que en Alemania.

Desintermediación

Por otra parte, y en estrecha relación con el distinto grado de eficiencia de los mercados, es preciso considerar el tipo de relaciones que históricamente han mantenido los bancos con sus empresas.

GRAFICO 18
CAPITALIZACION Y NEGOCIACION BURSATIL
1990



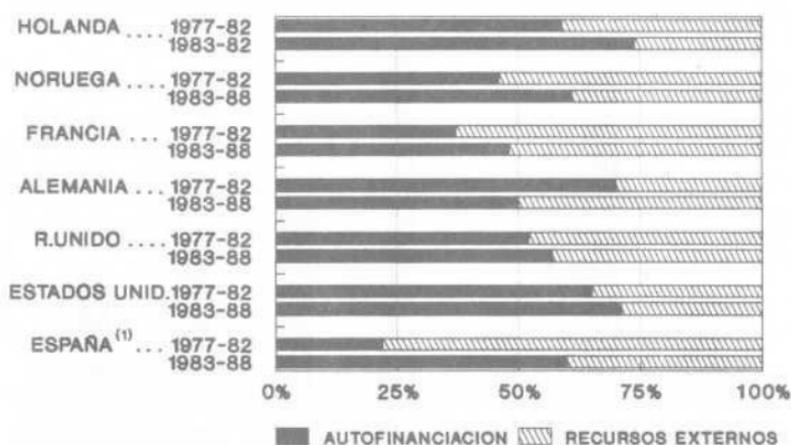
(1) ACCIONES EMPRESAS NACIONALES
FUENTE: FIBV

Así, junto al carácter marcadamente transaccional y centrado en el corto plazo, propio de los países anglosajones, en la Europa continental y Japón se han creado lazos estables y con proyectos de futuro, que han servido de freno a la desintermediación. Estas relaciones han dejado su huella sobre las estructuras financieras de las empresas, una de cuyas manifestaciones reside en que el apalancamiento financiero de los recursos propios en el segundo grupo de países haya sido tradicionalmente muy superior al del primero. Desde mediados de los años 80, sin embargo, se ha registrado una convergencia en las estructuras de ambos grupos, a la que no han sido ajenos ni la elevación de los tipos de interés reales ni los procesos de ajuste inducidos por las sucesivas crisis del petróleo.

En términos generales puede decirse que el auge económico de la pasada década ha servido para que las empresas europeas hagan **un mayor uso de la autofinanciación**, en detrimento de las fuentes de financiación externas (véase gráfico 19). También se observa **un reforzamiento de la liquidez de sus balances y un aumento de sus inversiones financieras**, lo cual pone de manifiesto la creciente importancia adquirida por la gestión de tesorería. Asimismo, se constata que **el crédito interempresarial**⁷,

⁷ El crédito interempresarial adquiere diversas formas; una de ellas consiste en los descuentos que se otorgan por pronto pago, otra reside en los aplazamientos del pago de una transacción sobre bienes o servicios. Para hacerse una idea de la importancia del fenómeno en nuestro país conviene tener presente, tal y como

GRAFICO 19
EVOLUCION DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA
DE LAS EMPRESAS



(1) EN EL PRIMER PERIODO LOS DATOS SE REFIEREN UNICAMENTE A 1982.

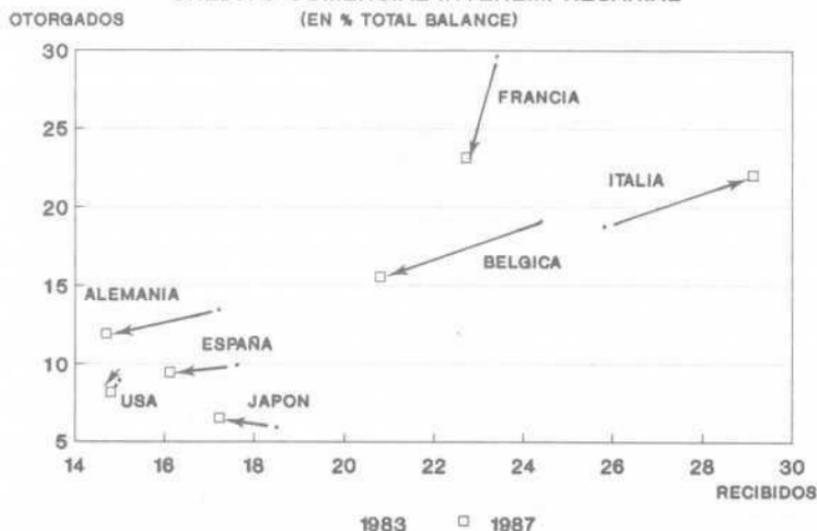
FUENTE: FINANCIAL STATISTICS (OCDE).

aunque ha experimentado un ligero declive, **sigue jugando un papel fundamental como mecanismo de desintermediación**, especialmente en países como Italia, Francia o Bélgica (véase gráfico 20). Otro aspecto reseñable son las reducciones de capital llevadas a cabo en algunos países, y muy particularmente en Estados Unidos, debido tanto a las quiebras que siguieron a las crisis del petróleo como a la reciente ola de fusiones y adquisiciones.

Este estado de cosas ha tenido importantes consecuencias sobre el negocio bancario, **alterando la rígida separación existente en el pasado entre proveedores de depósitos y receptores de créditos, cuyas funciones respectivas se asignaban a particulares y empresas**. Por una parte, la mayor apelación de las empresas a sus fuentes internas de recursos ha originado una sensible caída de su demanda de crédito. Por otro lado, la activa gestión de su tesorería les ha permitido mejorar el rendimiento de sus recursos ociosos. El resultado ha sido que las empresas han aumentado sensiblemente su poder de negociación, poniendo así en peligro el secular sistema de subsidiaciones cruzadas de la ban-

apunta Carlos Chuliá, que el saldo de crédito concedido por las empresas al conjunto de las economías domésticas es cuatro veces superior al crédito al consumo concedido por el sistema bancario. Por otra parte, las tasas de crecimiento del crédito interempresarial han sido desde 1986 superiores a las registradas por el crédito interno al sector privado, lo cual pone de manifiesto el dinamismo de este canal de desintermediación.

GRAFICO 20
CREDITO COMERCIAL INTEREMPRESARIAL
(EN % TOTAL BALANCE)



FUENTE: BACH

ca. Todo ello explica el reciente descubrimiento del atractivo de los particulares como clientes de activo, al tener éstos menos capacidad para imponer condiciones y permitir que la red de oficinas actúe como barrera de entrada frente a los competidores.

Es cierto que esos cambios están influidos por aspectos coyunturales, aunque sólo sea porque las demandas crediticias de las empresas y de los particulares se comportan de distinta manera en las diversas fases del ciclo económico. Aun así, no cabe esperar que en el futuro las empresas renuncien a las oportunidades que les brinda la desintermediación, ni que los particulares olviden los beneficios que les reportan políticas de precios más ajustadas y transparentes. Actitud tanto más coherente por cuanto, como ya se ha señalado, el efecto conjunto de la titularización, las nuevas tecnologías y la globalización está erosionando el valor añadido por la intermediación bancaria tradicional. Esto no significa, tal y como ha podido comprobarse, que esa erosión vaya a afectar por igual a cada sistema; no sólo porque existen barreras a libre juego de la oferta y la demanda, sino también porque varía mucho el grado de eficiencia de sus respectivos mercados financieros.

En el supuesto de que sean muy eficientes, lo más probable es que la competencia sea de carácter intersectorial, **lo cual hace particularmente difíciles los procesos de transición de los bancos**, ya que, si quieren seguir manteniendo su posición relativa, no tienen más remedio que involucrarse en nuevas actividades. En el caso de que los mercados estén poco desarrollados, y la

competencia sea eminentemente intrasectorial, el peligro proviene de la dificultad de asimilar las reformas, bien sea porque se han realizado en un plazo de tiempo breve y/o porque han coincidido con una etapa de enfriamiento económico. Conviene precisar, asimismo, que cualquier juicio sobre situaciones concretas se ve oscurecido por el hecho de que, a diferencia de lo que ocurre con las actividades relacionadas con valores, **en el negocio bancario es imposible detectar los problemas en tiempo real**, y a veces hay que esperar años para conocer con exactitud la calidad de riesgo de un crédito.

Quizá la única cosa clara a estas alturas sea algo tan obvio como que el nuevo entorno de la banca es mucho más competitivo, y lo va a ser cada vez más en el futuro. La evidencia de todos los sectores que atravesaron por situaciones similares en su día, como pueden ser el transporte aéreo o las telecomunicaciones, sugiere que **ese aumento de la competencia acaba por originar un exceso de capacidad**. Algo de eso comienza a suceder en algunos mercados bancarios, especialmente en aquellos en los que coinciden un avanzado estado de globalización y la existencia de frágiles barreras de entrada, tal y como se desprende de las brutales caídas sufridas por los rendimientos de sus operaciones (*swaps*, opciones y futuros, *cash management*, etc.). Por consiguiente, lo que está sucediendo en la banca no es un fenómeno nuevo, y tampoco tiene por qué ser dramático, ya que, al menos, la demanda de servicios financieros va a seguir aumentando a medio y largo plazo. La dificultad para los gestores radica en realizar **la transición de lo bancario a lo financiero sin poner en peligro la rentabilidad del conjunto de la institución**. Por otra parte, no hay que olvidar que los principales interesados en que esa transición se lleve a cabo sin tensiones son las autoridades reguladoras, debido al papel central de los bancos en el sistema de pagos de la economía y a la enorme sensibilidad de estas entidades al riesgo de contagio en casos de crisis. Una preocupación, por otra parte, perfectamente comprensible, **ya que si algo resulta obvio en estos momentos**, a juzgar por la reciente ola de fusiones y adquisiciones a escala mundial, **es que la reestructuración o, si se quiere, la depuración del exceso de capacidad ya ha comenzado en la banca**.

PROCESO DE CONSOLIDACION Y CONCENTRACION BANCARIA

Durante la segunda mitad de los 80, el número de fusiones, adquisiciones y alianzas en el sector financiero ha aumentado de forma notable, tanto a nivel nacional como internacional. Parece evidente que la causa última que ha permitido e incentivado estos desarrollos hay que buscarla, por un lado, en el proceso de globalización de la actividad financiera y, por otro, en la liberalización

generalizada de los ordenamientos financieros. De esta manera, se están diluyendo las barreras de entrada en el sector, permitiendo la incorporación al mismo de actores no bancarios y de entidades extranjeras. Todo ello ha determinado ya un notable aumento de la competencia. Esta circunstancia tiende a generar como principales efectos la aparición de un exceso de oferta financiera y la integración de ámbitos geográficos, antes autónomos y cerrados sobre sí mismos. Desde esta perspectiva, los procesos de fusiones y adquisiciones, tanto nacionales como transfronterizos, parecen ser una respuesta del mercado a dos realidades: por un lado, el aprovechamiento de las oportunidades de negocio que ofrece el nuevo marco de actuación y, por otro, la necesaria consolidación del mismo.

Vamos a deternos, a continuación, sobre estos dos aspectos con el fin de tratar de ofrecer más luz a los múltiples procesos que, en ocasiones, de forma aparentemente inconexa, están desarrollándose, en estos momentos, en el ámbito bancario.

Nuevas oportunidades de negocio

Por lo que respecta a la expansión internacional, hay que decir que la pronosticada ola de fusiones transfronterizas aún no ha tenido lugar⁸. Sin embargo, el movimiento de adquisiciones y tomas de participación transnacionales en entidades financieras ha aumentado notablemente (véase apéndice IIa sobre principales movimientos transfronterizos desde el año 1986). A este respecto, en el gráfico 21 vemos cómo la mayor parte de los movimientos de este tipo detectados durante los cinco últimos años se ha centrado en la CEE. La banca de estos países aparece como la más dinámica y expansiva; y el espacio comunitario es percibido como el que más oportunidades de negocio ofrece, siendo constatable, igualmente, un creciente proceso de integración dentro del mismo, que bajo los auspicios de la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria es sentido por los actores financieros, cada vez más, como un único mercado.

Otro aspecto de la expansión internacional que merece ser reseñado es la **dilución que se aprecia de las notas diferenciadoras, que caracterizaban a las distintas clases de instituciones financieras**. En efecto, cada vez resulta más frecuente asistir a operaciones entre entidades de diferente naturaleza. En la raíz de este fenómeno se encuentra el proceso desregulador y el triunfo del modelo de banca universal (*allfinanz*) que, frente al anglosajón, ha demostrado permitir una mejor diversificación de ac-

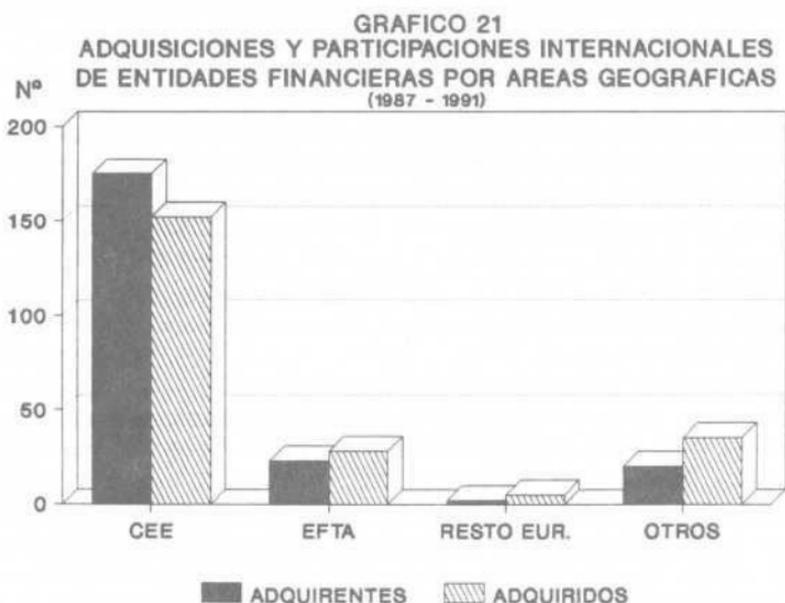
⁸ Tal vez la fallida fusión entre el Amro holandés y la Générale de Belgique, en la que se pusieron de manifiesto todo tipo de problemas políticos y económicos, esté pesando aún a la hora de intentar nuevas operaciones de este tipo.

tividades y, por lo tanto, una disminución de los riesgos. En este sentido, el gráfico 22 nos ofrece una evidencia clara de esta nueva tendencia. Así, destaca el fenómeno de la "Bancassurance"⁹, merced al cual, en la mitad de las adquisiciones internacionales en las que ha intervenido una entidad de seguros, la otra parte ha sido un banco comercial.

Resultados de la expansión internacional

Con todo, a pesar del elevado número de adquisiciones y apertura de oficinas que han tenido lugar durante estos últimos años, se puede decir, especialmente por lo que respecta a la banca comercial, que no parece que hasta ahora aquéllas hayan mostrado, en muchos de los casos, su bondad o justificación desde un punto de vista estrictamente financiero. En este sentido, el gráfico 23, en el que se comparan los beneficios de los mayores bancos nacionales y los de seis filiales extranjeras en esos países, puede constituir una evidencia de esta realidad. Igualmente aleccionador es lo que está ocurriendo en una banca que goza de tanto prestigio internacional como es la norteamericana (véase gráfico 24).

No es, pues, de extrañar que muchas de estas entidades estén optando por volver, en gran medida, a sus mercados de origen. Y



⁹ De hecho, una de las pocas fusiones transfronterizas llevadas a cabo hasta el momento es la de la compañía de seguros belga AG con la aseguradora holandesa AMEV y la mayor Caja de Ahorros de este último país, VSB.

GRAFICO 22
DILUCION DE LAS BARRERAS SECTORIALES
NUMERO ADQUISICIONES E INVERSIONES
1987-1991

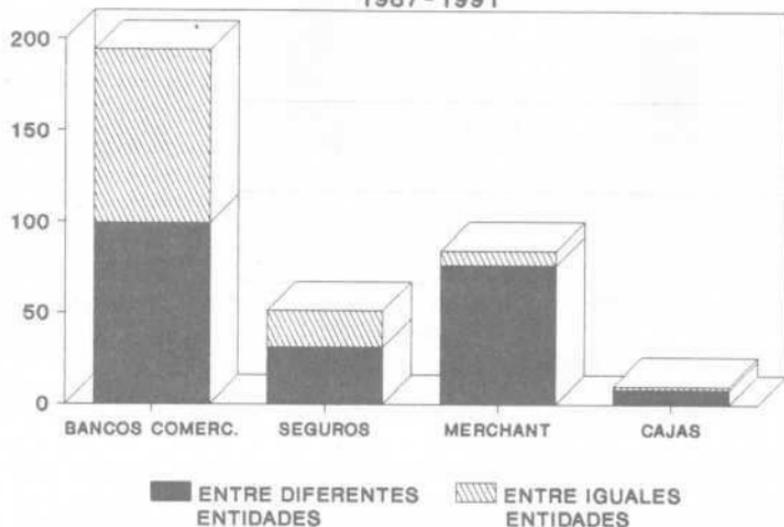
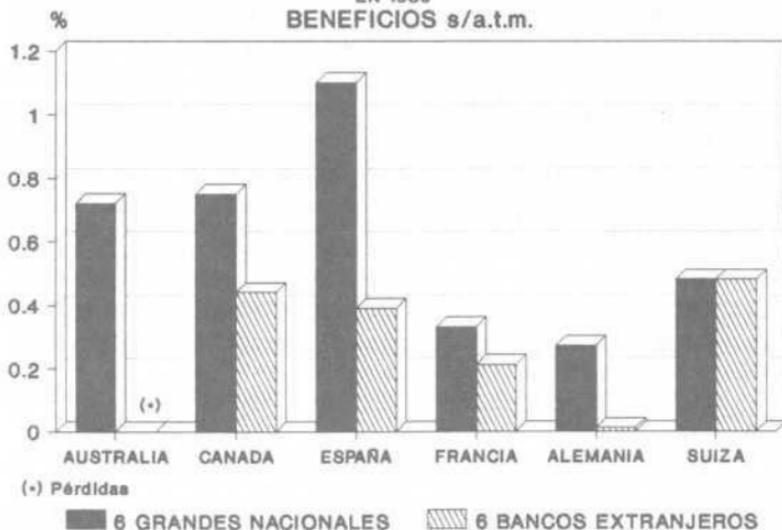


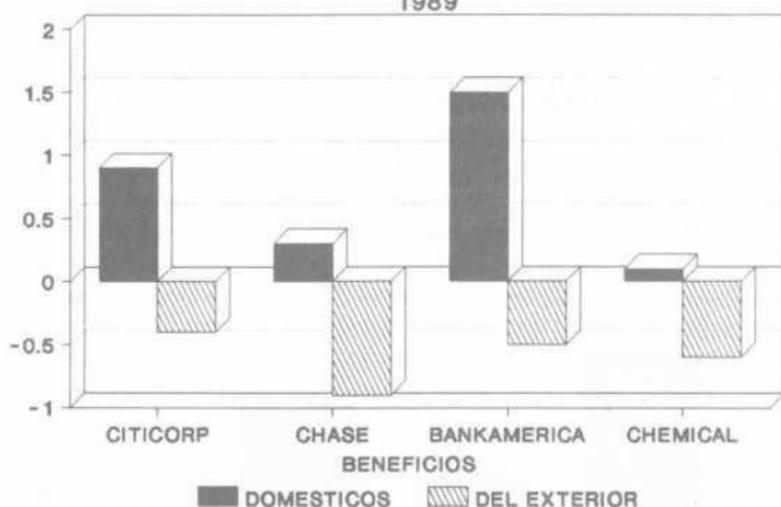
GRAFICO 23
RESULTADOS COMPARADOS DE BANCOS EXTRANJEROS
EN 1989
BENEFICIOS s/a.t.m.



FUENTE: IBCA

EN MILES DE
MILLONES DE \$

GRAFICO 24
ORIGEN GEOGRAFICO DE LOS BENEFICIOS
DE GRANDES BANCOS USA
1989



FUENTE: AMERICAN BANKER

es que aún se detecta, en lo que se refiere a productos tan típicamente bancarios como los préstamos comerciales, *retail banking*, o títulos valores, la existencia de franquicias que actúan a modo de fuertes barreras de entrada frente a las entidades bancarias foráneas, que pretenden penetrar en un mercado doméstico¹⁰. Aunque es cierto que en el futuro la tendencia es que aquéllas vayan diluyéndose, todavía hoy, las diferentes estructuras regulatorias, las diferencias de los mercados financieros, los distintos productos que entidades englobadas sin embargo bajo el mismo nombre distribuyen en cada país y, en fin, las tradicionales relaciones decantadas a lo largo del tiempo entre banca y clientes, constituyen **obstáculos muy difíciles de salvar para las entidades de crédito que desean desarrollar una actividad internacional**¹¹.

Así, no resulta extraño que en estos últimos años hayamos asistido al abandono de unos planteamientos, tal vez excesivamente opti-

¹⁰ Véase a este respecto T.B. Howe, G. Budzeika, G. Riela y P. Worthington (1991).

¹¹ Conscientes de este tipo de "problemas culturales", el Deutsche Bank dio plena autonomía a la banca británica de negocios Morgan Grenfell, cuando la adquirió. Mantuvo a su anterior consejo de administración e incluso otorgó un sillón a su presidente en la entidad alemana. Los resultados parecen estar siendo alentadores pues, en estos momentos, Morgan Grenfell vuelve a ser la banca de negocios líder del Reino Unido. Esta estrategia está siendo igualmente seguida por el Barclays, con el banco de negocios alemán Merk Fink, adquirido el pasado año.

mistas, que preconizaban la creación de grandes bancos internacionales que suministrarían de todo, a todos, y en todas partes, pasando a otros más realistas que sólo justifican la expansión si ésta ofrece unos rendimientos superiores al coste de capital.

Se ha abandonado igualmente la perspectiva de una expansión internacional vista como un "juego de suma cero" (la cuota que pierdo en casa, la compenso con la que gano fuera), así como aquella que se buscaba, en función de baremos de prestigio más que de rentabilidad. **En estos momentos se está apostando por una expansión estratégica y mucho más selectiva.** Se trata de obtener generalmente, por un lado, el reforzamiento de aquellos mercados en los que se posee ya una posición firme; y por otro, el posicionamiento en aquellos con un fuerte potencial de crecimiento y en los que existen posibilidades de obtener ventajas competitivas estables, merced a la superior cultura financiera de los que allí acuden y/o a los vínculos culturales y comerciales que con esos mercados se mantienen¹².

Desinversiones internacionales

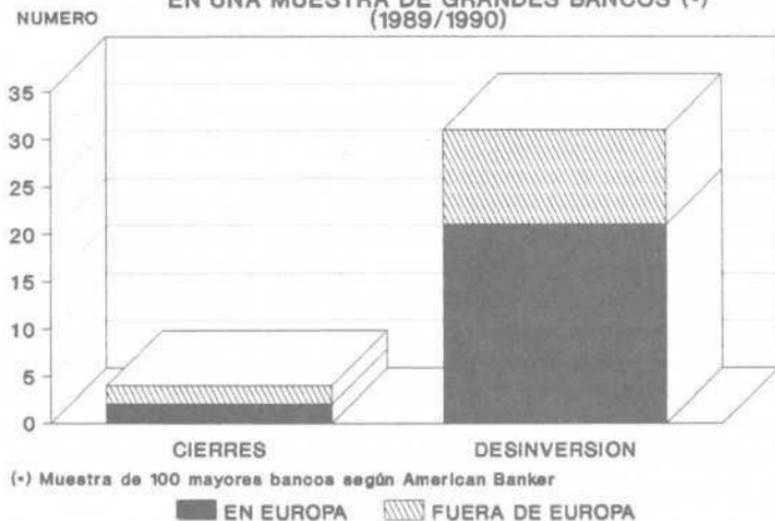
No es, pues, de extrañar que la modificación de los planteamientos que se habían venido utilizando hasta ahora para evaluar la idoneidad de permanecer en un mercado esté determinando el que, paralelamente a los procesos de expansión, se detecten numerosas ventas o desinversiones (véase gráfico 25)¹³, especialmente por parte de aquellos sistemas bancarios que están atravesando por serios problemas. En estos casos, lo más frecuente es que las entidades tiendan a replegarse casi instintivamente a su mercado doméstico, que es el que mejor conocen y en el que tienen más capacidad para añadir valor a sus productos.

Así, los estadounidenses están llevando a cabo políticas de este tipo. Por su parte, los británicos, también inmersos en dolorosas reestructuraciones, están abandonando el mercado americano, aunque están tratando de mantener su presencia en Europa. Los franceses están dejando sus actividades bancarias en las antiguas colonias africanas, mientras se detecta un creciente interés por los mercados del Extremo Oriente: Corea, Taiwan, Indonesia y por Europa del Este. Finalmente, los alemanes, con el Deutsche a

¹² A este respecto, es significativo el caso del banco italiano San Paolo, que se está extendiendo por la cuenca mediterránea, en la que considera que posee ventajas competitivas, merced a los lazos de identidad cultural y al constituir su espacio natural de actuación económica.

¹³ Son recientes, por ejemplo, las del BBV y Báltica de Hambros. Las de Cariplo y Santander de la Banca Jover y el Instituto Bancario Italiano respectivamente, o la salida definitiva de Cerus de la Société Générale. Así como las ventas de la red del Chase en España o del Lloyds en Portugal, etc.

GRAFICO 25
 ABANDONO DEL NEGOCIO INTERNACIONAL
 EN UNA MUESTRA DE GRANDES BANCOS (*)
 (1989/1990)

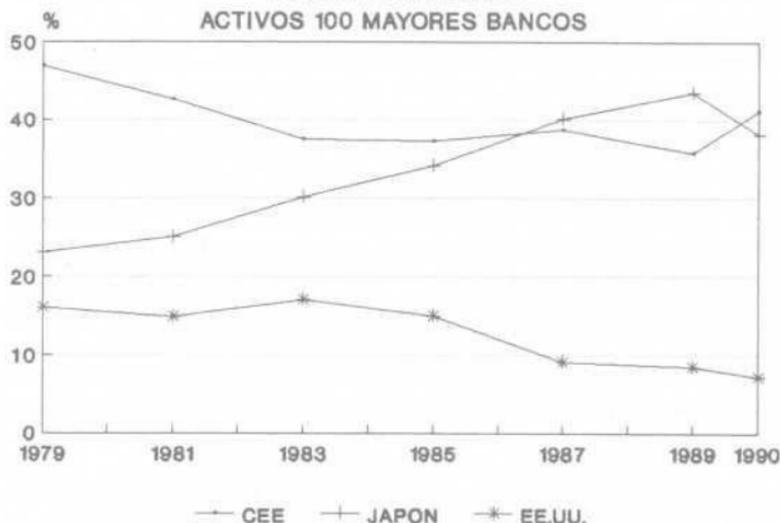


FUENTE: SAN PAOLO GROUP.

la cabeza, parecen considerar que su expansión por la Europa comunitaria ya es suficiente y se encuentran volcados igualmente en la expansión por la antigua RDA y el resto de los países del Este.

Por su lado, Japón merece un breve comentario aparte. Las instituciones niponas se han venido beneficiando, hasta ahora, de uno de los costes de capital más bajos del mundo, reflejo de unos PER en ocasiones superiores a 60. Si a esto se añade la facilidad con que podían financiarse en sus mercados de capitales, no resulta extraña su gran capacidad para expandirse por todo el globo durante la pasada década. Sin embargo, esta situación parece haber llegado a su fin (véase gráfico 26). Por un lado, necesitan importantes inyecciones de fondos propios para cumplir con las disposiciones del ratio Cooke. Por otro, los mercados bursátiles se encuentran deprimidos y ya no consiguen absorber las emisiones con la facilidad de antaño. A esto se une un descenso generalizado de sus *ratings* y, consecuentemente, un aumento de su coste de capital. Por lo tanto, en este entorno, la única salida que les queda es el desapalancamiento de sus balances, vía venta de participaciones o titularización de activos. A todo ello hay que añadir los problemas que estas entidades están teniendo con los créditos hipotecarios en su mercado doméstico, lo que se materializó ya en el pasado ejercicio en un notable descenso de sus beneficios. Por lo tanto, no parece arriesgado aventurar que los días de la rápida expansión bancaria japonesa están tocando a su fin. Incluso, si sus problemas financieros continuasen acentuándose a medida que liberalizan el todavía protegido sector bancario, no sería descartable una retirada de los fondos invertidos en Occidente.

GRAFICO 26
CUOTA DE MERCADO
ACTIVOS 100 MAYORES BANCOS



FUENTE: THE BANKER.

Factores que condicionan el futuro de las fusiones y adquisiciones

Por lo que respecta a la posible evolución futura de estos procesos de consolidación bancaria, existen factores de incertidumbre que habrán de afectar al comportamiento de las adquisiciones y fusiones en los próximos años. Uno de ellos es el tratamiento que de las mismas hace la normativa BIS de solvencia. De acuerdo con los criterios de este ratio, el *goodwill* y en general los premios que se paguen por la adquisición de una entidad (es decir, fondo de comercio y en principio toda sobrevaloración del valor materializable de los activos) deberán ser deducidos de los fondos propios de la entidad adquirente. Asimismo, toda inversión de cartera en el capital de una institución financiera pondera, según la normativa Cooke, al 100 %.

Teniendo en cuenta la escasez de fondos propios y la dificultad de muchos bancos para incrementarlos, dado su elevado coste, cabría pensar en una menor actividad adquirente durante los próximos años. Sin embargo, otros factores pueden jugar en contra de esta circunstancia e incluso contrarrestarla totalmente. En efecto, el intento de muchas entidades por deshacerse de segundas marcas o de participaciones consideradas "inconexas"; la privatización de entidades ahora en poder público, y el previsible aumento de bancos con problemas, han de suponer, sin duda, en el futuro, un factor dinamizador del mercado de fusiones y adquisiciones. En todo caso, lo que sí **resulta muy previsible es que los pre-**

mios pagados por las instituciones adquiridas tiendan a reducirse notablemente, cuando no a desaparecer.

Razones microeconómicas de las fusiones

Resulta un hecho evidente que, en estos últimos años, se ha acelerado de forma notable el proceso de fusiones y adquisiciones dentro de los distintos sistemas financieros (véase apéndice IIb sobre las principales fusiones nacionales producidas recientemente).

Entre las principales hipótesis que tradicionalmente se han dado para tratar de explicar por qué se fusionan las empresas y más concretamente los bancos, se encuentran las siguientes:

- Es una manera de mejorar la gestión de las empresas, sirviendo de control corporativo para separar de las mismas a los gestores ineficientes.
- Es una forma de limitar la competencia y ganar en poder de mercado, tanto frente a clientes como frente a proveedores.
- Las propias ineficiencias de los mercados de valores, que permiten detectar a los adquirentes empresas infravaloradas.
- Al aumentar el tamaño del banco, las fusiones ofrecen la posibilidad de reducir los costes unitarios de producción. Son las conocidas economías de escala, de alcance, y las sinergias en general.
- Finalmente, el tratamiento fiscal de las mismas, o el aplicable a la entidad resultante, puede ser favorable para los accionistas.

En definitiva, la línea argumental que recorre tales premisas es que **las fusiones se justificarían, desde un punto de vista microeconómico, por el aumento de valor que suponen para la inversión de riesgo del accionista.**

No obstante, la evidencia empírica ha puesto de relevancia la aparición de muchas salvedades que tienden a diluir los beneficios que en principio podrían derivarse de estas formulaciones. Así, la hipótesis general de creación de valor para el accionista hay que matizarla con el peligro que se deriva de la aparición del "conflicto de agencia", o colusión entre las actuaciones de los gestores y los intereses de los accionistas, para el que el campo de las fusiones y adquisiciones resulta un terreno abonado¹⁴.

¹⁴ Roll desarrolla su "hubris theory" ("teoría del orgullo") (1984 y 1988) poniendo el acento en cómo los administradores de las empresas adquirentes tienden a creer que son capaces de encontrar gangas en el mercado, y terminan, casi sistemáticamente, pagando en exceso por la sociedad adquirida.

Otros autores consideran que el excesivo interés por diversificar la empresa es la causa de que se paguen precios excesivos (Morck, Schleifer y Vishny (1989)). Asimismo, Lang, Stulz y Walking (1989) detectan que las empresas con escasa rentabilidad, y por lo tanto es de suponer que con peores gestores, son las que hacen peores adquisiciones.

Por otra parte, para que se produzca el mencionado efecto de aumento del poder de mercado, es necesario que se den dos condiciones. Primero, que existan barreras de entrada establecidas por los reguladores y, segundo, que la demanda del mercado muestre algún tipo de imperfección. Sin embargo, por lo que se refiere al mundo financiero, la liberalización y desregulación de estos últimos años dirigen al sector en dirección contraria. En ausencia de aquellos condicionantes, la previsible consolidación del sector bancario en menos manos no tendría por qué permitir la aparición de los efectos derivados de prácticas oligopolísticas. En efecto, de acuerdo con la conocida teoría de los mercados impugnables, es posible la coexistencia de un reducido número de actores en un determinado sector, con una formación de los precios plenamente sujeta a las leyes de mercado. En este sentido, la progresiva desaparición de los costes de entrada y salida tienden a hacer del mercado bancario un sector en el que las entidades se mostrarán especialmente sensibles al potencial peligro que se deriva de la existencia de unos competidores, situados en campos financieros colindantes, siempre dispuestos a aprovechar cualquier margen de actuación en los precios¹⁵.

Por otro lado, en aquellos ordenamientos en los que la competencia no actúa aún plenamente, otra serie de fuerzas pueden impedir aprovecharse de las ventajas que supone la concentración del mercado en pocas manos, redundando igualmente en un estrechamiento de los márgenes. A este respecto, las llamadas "teorías de gestión"¹⁶ apuntan a que, en determinados ordenamientos, las empresas gozan de un cierto poder discrecional. Ello les permite centrar sus estrategias, durante algún tiempo, en objetivos diferentes al de la maximización de los beneficios, tales como el aumento de su cuota de mercado, o el crecimiento de su balance¹⁷.

Igualmente, cuando la adquisición de una empresa se realiza porque se ha detectado una infravaloración en el mercado, hay que tener presente que éste tenderá a descontar la misma, aumentando su cotización nada más se tenga conocimiento de la intención

¹⁵ A este respecto, los estudios de E.P. Davis (1988 y 1990) sobre los mercados de Eurobonos sugieren que estas áreas se hallan sujetas a dicha teoría. En este caso, se puede observar que durante los últimos años se ha asistido a una reducción de las comisiones, mientras el mercado se concentraba en unos pocos operadores. Esto parece que ha sido posible merced a la existencia de otras entidades dedicadas a los mercados de pagarés de empresa, capaces de entrar en cualquier momento en el de Eurobonos, prácticamente sin coste alguno. Similares condiciones parecen detectarse igualmente en el mercado hipotecario británico, y es muy posible que en otros.

¹⁶ A este respecto, es representativa la "managerial theory" de Williamson (1970).

¹⁷ Algo de esto parece estar ocurriendo en estos momentos en el sector bancario español, con entidades empeñadas en aumentar su cuota de mercado, aun a costa de ver recortados sus beneficios.

de realizar la Opa¹⁸, incluso por encima de su valor real¹⁹. Además, no conviene olvidar que, cuando el conocimiento de la infravaloración o la producción de la misma proviene de manipulaciones en los mercados o de una información confidencial sobre la situación real de la empresa en el momento presente o en el futuro próximo, estaríamos ante un claro caso de *insider dealing*, que ya es contemplado como delito por casi todos los ordenamientos jurídicos de la OCDE.

Finalmente, por lo que se refiere a las economías de escala, de alcance y las sinergias, que eran motivos muy en boga hace unos años a la hora de decidir aumentar de tamaño mediante una fusión o adquisición, la experiencia está demostrando que son de difícil obtención, y que no justifican por sí solos este tipo de operaciones.

En este sentido, la observación empírica, basada generalmente en la evaluación que el mercado ha realizado de las mismas, no ha hecho sino confirmar lo que ya se adelantaba a través de los distintos modelos matemáticos. De acuerdo con éstos, por un lado, las economías de escala parece que se agotan a un nivel muy bajo²⁰; es más, a partir de determinado volumen de fondos, los costes unitarios podían comenzar a encarecerse al aparecer deseconomías (curva en forma de "U")²¹. Por otra parte, las economías de alcance no se detectaban con claridad²². Finalmente, las sinergias se han revelado como un concepto elusivo en cuya obtención se corre el serio riesgo de caer en conflictos de intereses entre las distintas áreas de negocio. Además, la potencial materialización de las mismas depende en gran medida de la actitud de las plantillas; por lo que, en muchas ocasiones, aquéllas se ven sofocadas por la aparición de sinergias negativas, derivadas precisamente de los problemas de personal que suelen acompañar a esta clase de operaciones.

Después de este rápido repaso a las dificultades con las que deben enfrentarse las entidades inmersas en procesos de este tipo, lo menos que puede decirse es que, en el mundo de la banca, **resulta complicado extraer beneficios inmediatos de los mismos para el accionista de la empresa adquirente**, siendo en

¹⁸ Según un estudio realizado por G. Hawawani e I. Swary (1990) sobre 118 casos de adquisiciones en el mercado estadounidense durante el período 1971/1987, los precios de los bancos opados aumentaron durante la primera semana del anuncio en un 11,5 %.

¹⁹ Véase Jensen y Ruback (1983).

²⁰ Según numerosos estudios (Murray y White (1983); H.Y. Kim (1987); Mester (1987); Berger, Hanweck y Humphrey (1987), entre otros no se detectan economías de escala en las entidades con un volumen de depósitos por encima de los 100 millones de dólares.

²¹ Véase, a este respecto, L.J. Mester (1987) y Clarck (1988).

²² Salvo tal vez entre algunos productos cuya excesiva generalidad (créditos y depósitos) restaba valor demostrativo a las mismas (Benston, Berger, Hanweck y Humphrey (1983); Lawrence y Shay (1986)).

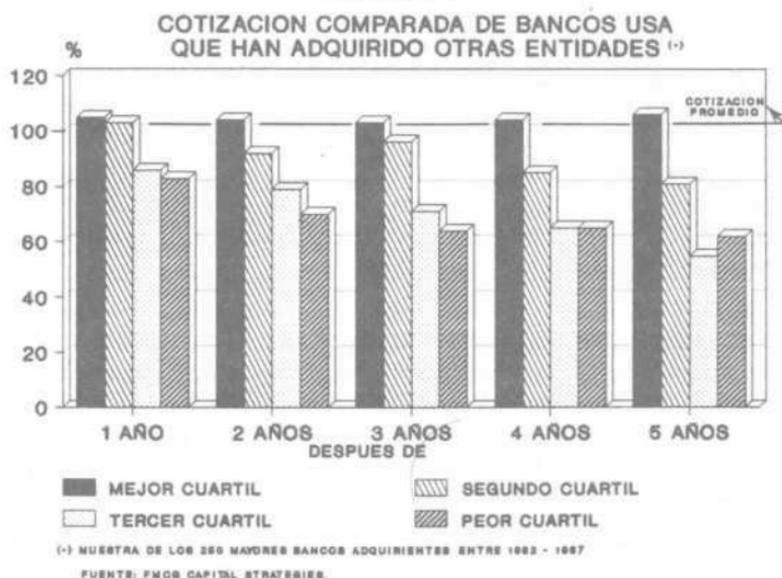
muchos casos el apartado fiscal el único que proporciona efectivas ventajas desde el punto de vista contable²³.

Esta conclusión se ve reforzada a nivel empírico si se compara la evolución de las cotizaciones en una muestra de bancos inmersos en fusiones y adquisiciones con las de otros de similar tamaño que no lo han estado, en un mercado tan paradigmático por su transparencia y profundidad como es el norteamericano²⁴. Así, de acuerdo con lo representado en el gráfico 27, únicamente los bancos del primer cuartil mejoran levemente la evaluación que de ellos hacen los inversores. El resto resultan claramente penalizados, e incluso, con el paso del tiempo, van empeorando a medida que no se materializan las sinergias prometidas. Sólo aquellas entidades que adquirieron bancos sin pagar premio por ellos, así como aquellas que supieron aplicar al banco adquirido un efectivo control de costes, han experimentado alguna mejora en su cotización.

Otras razones que incentivan las fusiones

Todo este panorama viene a poner en tela de juicio los motivos que tradicionalmente han sido dados para involucrar a una entidad en un proceso de fusión o adquisición. Ello, sin embargo, no quie-

GRAFICO 27



²³ De hecho hay muchos autores que consideran que en estos procesos lo único que se produce es una transferencia de rentas desde los contribuyentes, que de alguna manera se verán obligados a pagar más impuestos, a las sociedades beneficiadas fiscalmente. Para evitar esto, la tendencia de la legislación comunitaria y española es a lograr la "neutralidad fiscal" de tales operaciones.

²⁴ Estudio realizado por FMCG Capital Strategies tomando todas las adquisiciones realizadas por los 250 mayores bancos de los EEUU, durante el período 1982/1987.

re decir que en el futuro este tipo de operaciones vayan a disminuir o a desaparecer. Al contrario, otra serie de razones pueden incluso alentarlas. Así, el aumento de tamaño mediante fusión o adquisición ha demostrado tener un favorable impacto sobre la **reputación** de la entidad a nivel nacional y, especialmente, en el ámbito internacional. A este respecto, resulta claro que, de esta manera, **se aumenta de forma notoria el poder de la entidad para colocar sus productos y emisiones en los mercados internacionales**²⁵. Igualmente, el inversor tiende a percibir una **reducción en el riesgo de insolvencia**, parejo al aumento del tamaño, tal vez porque interioriza la norma no escrita del *too big to fail*. Ello permite a la entidad extender sus relaciones a nuevos clientes²⁶, introducir con más facilidad nuevos productos y desarrollar transacciones financieras más sofisticadas²⁷.

Frente a estas razones de tipo microeconómico, existen paralelamente otras, de diferente naturaleza, que están fomentando el recurso a la vía de las fusiones y adquisiciones. Así, numerosos países han poseído hasta hace poco legislaciones bancarias protectoras, destinadas al mantenimiento de un determinado *statu quo*; lo que ha incentivado la configuración de panoramas bancarios caracterizados por la pervivencia de un excesivo número de entidades financieras de pequeña dimensión. Es el caso de lo ocurrido en países como Noruega, Austria, Italia, Dinamarca, Estados Unidos o incluso España, entre otros. Al liberalizarse su marco de actuación, el tamaño de estas entidades resultaba demasiado exiguo en comparación con el de sus homólogas de países vecinos y, consecuentemente, corrían serio peligro de caer en manos de bancos extranjeros de mayor dimensión²⁸. En este sentido, **los gobiernos**, conscientes de la trascendencia que, en términos de soberanía nacional, supone el que un país posea un núcleo sólido de entidades financieras nacionales, **están incentivando los procesos de fusión entre las mismas**.

²⁵ Resulta sintomático constatar cómo prácticamente ningún banco que no se encuentre entre los 100 mayores del mundo está entre las entidades con mayor volumen de acciones colocadas en los mercados internacionales, en el *ranking* elaborado por Euromoney.

²⁶ Tal vez no ha sido aún suficientemente puesta de relieve la importancia que para un banco tiene la construcción de una sólida base de clientela en su mercado doméstico. En este sentido, la principal conclusión de varios minuciosos estudios, llevados a cabo sobre los factores que afectan a la competitividad internacional de las instituciones financieras (B. Hirtle (1991)), es que éstas sólo podrán competir eficientemente en el exterior si son capaces de constituir una sólida base doméstica; y que ésta sólo se logra si se consigue mantener la franquicia en el país de origen, merced a un refuerzo de las relaciones con sus clientes.

²⁷ En este sentido, V. Conti y M. Maccarinelli (1991) no detectan en el ámbito bancario aumentos estructurales de la rentabilidad asociados al mayor tamaño y concluyen que pueden existir rendimientos satisfactorios a cualquier nivel de dimensión. Con todo, no desdeñan la posible aparición de ventajas unidas al aumento de tamaño pero que escapan generalmente a los intentos de aproximación formal. Entre éstas, destaca la mejora en la reputación internacional de la entidad.

²⁸ A este respecto lo ocurrido en Bélgica, con los intentos de la italiana CERUS por hacerse con la Générale de Belgique, o más recientemente el proyecto de

Por otro lado, la constitución del ratio Cooke ha puesto de manifiesto cómo numerosos sistemas bancarios estaban operando, de forma generalizada, con unos niveles de fondos propios muy reducidos. Es el caso, por ejemplo, de Japón, Noruega, algunos grandes bancos de EEUU y los bancos públicos franceses, portugueses e italianos. Desde este punto de vista, las fusiones están siendo utilizadas como método para aflorar plusvalías con las que poder fortalecer el nivel de solvencia en su tramo de tier I, que es el más complicado de aumentar. Este fenómeno está teniendo especial incidencia en aquellos países con bancos nacionalizados y escasos de capital, cuyas Administraciones no están dispuestas a insuflar nuevas inyecciones de fondos públicos. De hecho, en Italia, la ley Amato fomenta las fusiones por la vía de otorgar exenciones fiscales a las plusvalías así materializadas. Asimismo, muchos otros de estos países tienen ya aprobados planes de privatización y sus sistemas financieros se hallan sometidos a una intensa reordenación del sector. Es el caso de Portugal, Austria, México, Filipinas, etc.

Finalmente, otro proceso que ha incidido en el desarrollo de estas operaciones es el de la "Bancassurance" que, fruto de la dilución de las barreras institucionales dentro del mundo financiero, encuentra, a nivel nacional, un fuerte desarrollo. No resulta así infrecuente el cruce de participaciones entre bancos y aseguradoras²⁹.

Exceso de capacidad. Consolidación del sector

Hemos tratado de descubrir, hasta ahora, los principales motivos que subyacen generalmente tras la adopción de una fusión o una adquisición, ya se realice ésta a nivel internacional o nacional. Sin embargo, cada vez resulta más evidente que detrás de muchos de estos procesos existe una razón última, no siempre interiorizada, que está incentivándolos por encima incluso de la voluntad de las propias entidades involucradas. Y ésta no es otra que el exceso de capacidad crecientemente constatable en el sistema. Al igual que ha ocurrido con otros sectores, como el de las aerolíneas o las telecomunicaciones, a medida que desaparecían las normas que los salvaguardaban, han ido poniéndose de manifiesto duplicidades, que hasta ese momento se encontraban latentes y ocultas en su seno. Si se tiene en cuenta que la demanda de estos sectores se halla en expansión, esto es tanto como decir que sus problemas de adecuación al nuevo ámbito de actuación vienen determinados más por las ineficiencias con las que estaban actuando, que por la debilidad en sí misma de estos mercados. En este sentido, los deterioros experimentados en las

Opa del holandés NMB-Postbank-National Netherlanden sobre la Banque Bruxelles Lambert, son súmamente aleccionadores y demuestran que esta posibilidad es cada día más real.

²⁹ A este respecto, son ejemplos bien elocuentes la adquisición de Abbey Life por parte del Lloyds Bank; la fusión entre la aseguradora National Netherlanden y el banco holandés NMB Postbank, o la colaboración entre el Dresdner Bank y la mayor compañía de seguros europea Allianz, que posee ya de forma más o menos amistosa, el 23 por ciento de la entidad bancaria.

cuentas de resultados de muchas entidades bancarias se encuentran determinados más bien por la evidencia de que, **en estos momentos, existen involucrados en numerosos sistemas bancarios, un exceso de personas, entidades y capital.**

En efecto, ya se ha dicho antes que una de las principales consecuencias de la desregulación es el claro aumento de la competencia, que ha permitido la aparición de nuevos actores, en lo que antes era coto cerrado de la actuación bancaria. Además, con el desarrollo de los mercados de valores, cada vez es más frecuente que los prestatarios últimos satisfagan sus necesidades financieras, contactando directamente con los prestamistas últimos de la economía. Es el denominado proceso de desintermediación. No resulta pues extraño que, si por un lado aumentan los oferentes de financiación, y por otro los clientes (principalmente empresas) "puentean" a las entidades de crédito a través de las Bolsas de Comercio o los créditos interempresas, el mercado esté detectando, ya a nivel internacional, una evidente sobrecapacidad en los distintos sistemas bancarios.

De todas formas, conviene matizar que este exceso se manifiesta especialmente en lo que es estricto campo de banca comercial, ya que el ámbito más amplio de lo financiero está experimentando un aumento de la demanda. Esto es lo que explica en gran medida la paradoja de un sector necesitado de consolidación, y en el que, sin embargo, entran cada vez más competidores. Con este estado de cosas, las entidades de crédito tienen problemas crecientes para mantener unos márgenes que satisfagan el coste de capital exigido por sus accionistas, lo que les lleva a aceptar un mayor nivel de riesgos, con el evidente peligro que ello supone para el aumento de los fallidos. De hecho, muchos de los problemas que están sufriendo en estos momentos los bancos podrían enmarcarse en este contexto (problemas del inmobiliario, deuda del tercer mundo, etc.). Así, resulta significativo ver cómo es cada vez más frecuente que una de las partes, o las dos, envueltas en la **fusión** hayan adoptado este paso **como medida para intentar solventar sus problemas financieros más que como estrategia para crecer o ganar cuota de mercado.** Dado el papel fundamental e insustituible que las entidades bancarias desarrollan en la sociedad, las diferentes autoridades económicas son las primeras interesadas en depurar el exceso de capacidad que pueda existir. Por esa misma razón, no parece prudente dejar a las solas fuerzas del mercado la expulsión del mismo, de los más ineficientes. Una posición de este tipo, en un sector que basa su actividad, como ningún otro, en la confianza, podría degenerar en tales incertidumbres, e incluso pánicos financieros, que seguramente serían mayores los males que el desequilibrio que se pretende corregir. No resulta, pues, extraño que muchas Administraciones estén optando por la vía de las fusiones, como método menos traumático para depurar esta sobrecapacidad.

Desde este punto de vista, parece lógico pensar que, aunque las fusiones puedan dar origen en el futuro a bancos mayores, no es menos cierto que **el tamaño de las nuevas entidades resultantes** de esa consolidación **será, con toda probabilidad, menor que el que resultaría de la suma por separado de los dos bancos posteriormente fusionados**³⁰.

Como ya hemos señalado, estos movimientos tendentes a eliminar la sobrecapacidad existente a nivel nacional encuentran sin embargo, a nivel internacional, serios problemas para abrirse paso. No obstante, su necesidad resulta asimismo tan evidente que, en el fondo, numerosas *joint-ventures* y alianzas, así como las adquisiciones de segundas marcas por parte de bancos extranjeros, no son más que un adelanto de la futura consolidación global, que comienza ya a infiltrarse por las grietas que se están abriendo en los antaño protegidos espacios financieros.

COSTE DE CAPITAL. UN FACTOR CRITICO EN EL FUTURO

En el futuro, la dilución de las barreras geográficas y el proceso globalizador van a determinar el aumento de la competencia entre entidades bancarias de diferentes países; lo que incidirá en la aceleración del proceso de reestructuración del sector. A este respecto, un factor decisivo para determinar quiénes serán los mayores beneficiarios de este fenómeno radica en el coste de capital que cada mercado en concreto asigna a sus entidades. Es más, cabe pensar que serán aquellos países con un coste de capital estructural elevado, los que, a medida que vayan desmantelando sus barreras de entrada, sufran más los efectos de la reordenación del sector, en beneficio de las entidades de aquellos otros sistemas bancarios que exijan de ellas, para una cotización dada, una menor rentabilidad. De todas maneras, antes de abordar esa problemática, parece necesario comenzar analizando si es o no previsible que el necesario ajuste entre el ahorro y la inversión dé lugar a tensiones, porque de ello va a depender, en buena medida, la evolución de los tipos de interés reales y, consecuentemente, los respectivos costes de capital.

Escasez de ahorro y tipos de interés reales elevados

Dentro de un contexto mundial en profunda transformación, uno de los temas financieros que preocupa más hondamente es el que se refiere a las amplias demandas de capital planteadas en distintas zonas del globo. Requerimientos inversores considerables, que parece muy difícil que sean atendidos de un modo adecuado, a tenor de la evolución que está experimentando el ahorro a nivel mundial.

³⁰ Véase, en este mismo sentido, el discurso de Alan Greenspan en la XXVII conferencia sobre estructura bancaria y competición organizada por el Federal Reserve Bank of Chicago (1991).

De ahí que **aparezca cada vez más visible un fenómeno de escasez relativa de capitales a escala global del planeta**, cuya configuración se inició ya en distintos puntos de éste durante las dos últimas décadas. En efecto, en ambas, si bien con mayor fuerza y extensión en la de los 80, se ha constatado un retroceso del ahorro en buena parte de los países industrializados. Como consecuencia de esto, su volumen se ha revelado insuficiente para satisfacer debidamente las demandas de inversión existentes en diversos países, siendo tal vez Estados Unidos el caso más relevante.

Hay que consignar, de todas formas, cómo en la segunda mitad del último decenio se ha apreciado una cierta recuperación de ese ahorro en la Comunidad Europea y Japón, a la vez que parece haberse frenado algo su declive en Estados Unidos, donde, siempre en términos relativos de PNB, aparece ahora prácticamente estancado (véase gráfico 28).

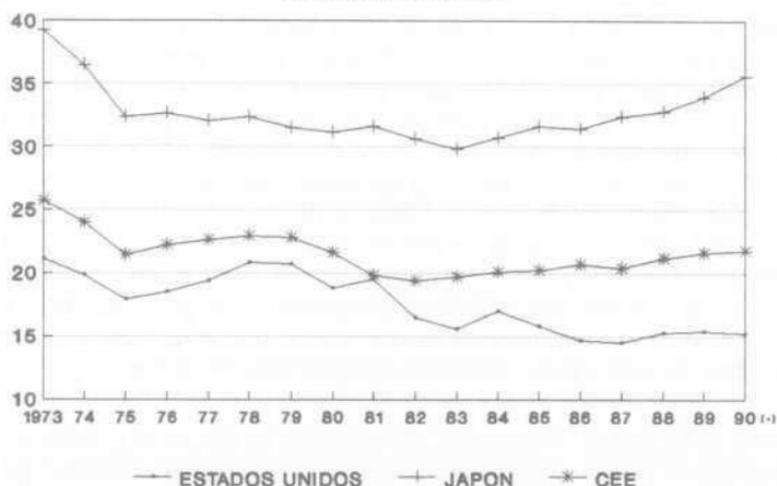
La principal causa de esa contracción generalizada del ahorro radica en la significativa disminución del ahorro público, que incluso ha llegado a ser negativo en algunos países europeos y en Estados Unidos. Por su lado, el ahorro privado también parece haber conocido un cierto descenso. Hay que distinguir, de todos modos, el distinto comportamiento del ahorro empresarial, que ha alcanzado una indudable mejoría en los 80, y el de las economías domésticas, que se ha deteriorado sensiblemente.

En el excedente negativo del sector público han desempeñado un papel relevante las políticas presupuestarias expansivas de algunos gobiernos y el fracaso de las de consolidación de las finanzas públicas llevadas a cabo por otros. Esas actuaciones han ido acompañadas, además, de políticas monetarias restrictivas de carácter antiinflacionario, con tipos de interés reales elevados, atractivos para los capitales exteriores, favorecidos también por el clima liberalizador de los flujos internacionales. La combinación de todo ello ha permitido la creación de importantes desfases entre ahorro e inversión internos, reflejados a su vez en desequilibrios por cuenta corriente de una amplitud sin precedentes.

En consecuencia, para responder a la citada insuficiencia del ahorro nacional para financiar la inversión interna —caso de Estados Unidos, pero también de Italia, España o Gran Bretaña—, se ha recurrido al ahorro exterior, situación aceptable como recurso coyuntural pero que conlleva evidentes riesgos si se vuelve habitual, ya que los déficit por cuenta corriente prolongados entrañan una acumulación continua de endeudamiento externo, creándose un círculo vicioso entre éste y su carga financiera.

Por lo que respecta a la tasa de ahorro de las economías domésticas, sus inferiores niveles a lo largo de la última década se explican por la influencia de factores demográficos, tales como el crecimiento de la denominada tercera edad, que tiene una menor capacidad de ahorro, a la vez que reclama un mayor gasto en pensiones; el *boom*

GRAFICO 28
EVOLUCION DEL AHORRO
(% AHORRO / PNB)



(-) ESTIMACIONES

FUENTES: OGD Y CEE.

de los mercados bursátiles en ese decenio, generador de importantes plusvalías incentivadoras del consumo privado; la liberalización financiera, que ha facilitado el crédito al consumo, así como el acceso directo de las empresas a los mercados de obligaciones, y, en fin, la existencia en algunos países de regímenes fiscales desincentivadores para el desarrollo del ahorro privado (tipos elevados para las rentas del capital, deducciones fiscales para algunos créditos a las economías domésticas, doble imposición de beneficios, etc.).

En la presente década se está esbozando una agudización indudable de esa escasez de ahorro, dado **el surgimiento de nuevos focos demandantes de amplios volúmenes de recursos financieros, que se añaden a los ya existentes**. En efecto, son necesarias grandes inversiones para llevar a cabo el tránsito a la economía de mercado de los países de Europa Central y Oriental, con las nuevas repúblicas surgidas de la antigua Unión Soviética incluidas, para proceder a la reconstrucción de los países de Oriente Medio afectados por la guerra del Golfo y, por añadidura, para hacer frente a las enormes necesidades de capital para infraestructuras e inversiones empresariales que se han acumulado en los estados industriales durante los últimos años y que siguen acrecentándose. Si a todo ello se suman las tradicionales demandas inversoras —tan importantes como difíciles de estimar, siquiera aproximadamente— de los países en desarrollo, se deduce la presencia de unas necesidades de capital sin precedentes en los últimos tiempos y que se encuentran enmarcadas, no hay que olvidarlo, en un entorno político y financiero que está modificándose con enorme rapidez.

En todo caso, hay que subrayar cómo la mayor parte de esas demandas de capital planteadas en la actualidad no serán satisfechas —ni siquiera parcialmente—, pues, por la propia fuerza de las leyes del mercado, **sólo serán ejecutadas aquellas cuyas perspectivas de rentabilidad sean más elevadas y posibles de llevarse a cabo, cancelándose o retrasándose temporalmente muchos de los proyectos que se están exponiendo en estos momentos.** Asimismo, conviene destacar que si se quiere obtener recursos con destino a las zonas financieramente más inciertas —como son Europa del Este, la nueva CEI o América Latina— los tipos de interés reales se verán acrecentados a escala mundial. Por otra parte, podría suceder que esos nuevos receptores de préstamos obtuvieran la financiación que precisan, sólo a expensas de los prestatarios ya existentes, con la postergación de los más pobres o peor situados política o financieramente.

Pero quizá lo más importante de todo ello es que esos programas inversores ponen al descubierto, una vez más, **la necesidad de que los países desarrollados incrementen sus tasas de ahorro actuales.** Cómo lograr esto se ha convertido en tema de un amplio debate, a la vez que es un objetivo fundamental de las políticas económicas de muchos gobiernos. Por un lado, se discute la magnitud, y la propia existencia, del efecto más o menos automático que sobre las cifras de ahorro puedan causar tipos de interés reales más elevados; por otra parte, se contempla la trascendencia que puedan alcanzar los incentivos fiscales al ahorro como vía de inducir a los agentes financieros a reanimar sus carteras de activos; en fin, algunos llegan a defender una fiscalidad más alta para reducir los déficit presupuestarios actuales y minorar los desahorros públicos vigentes.

Las estimaciones más recientes de los organismos internacionales para la presente década prevén que la tasa de ahorro privada —es decir, de empresas y economías domésticas— descenderá, aunque sea ligeramente, en Canadá, Italia y Japón, permaneciendo prácticamente estable en Alemania y Estados Unidos y conociendo un probable ascenso en Francia o Gran Bretaña. Por lo que se refiere al sector público, si se mantienen, como se espera, los programas de reducción de su déficit iniciados en varios países durante los años 80, se podrá contemplar una subida de su ahorro en los mismos, sobre todo en Canadá, Italia y Japón, en que esa recuperación se verá compensada, de todos modos, por el ya citado descenso de su tasa de ahorro privado. Así pues, para el conjunto de los países industrializados, la mejora prevista en los flujos de ahorro nacional y externo podrán, sin duda, favorecer la cobertura más completa y coherente de una inversión que se confía reanimada —aunque sin llegar, por ello, a los niveles inversores alcanzados en los 60 y 70— a la vez que, y eso es todavía más grave, seguirá ensanchándose el margen entre dicha inversión y un ahorro incapaz de satisfacerla adecuadamente (véase gráfico 29).

En cuanto a la composición de los flujos financieros extraterritoriales, hay que recordar primero que el papel de las entidades bancarias en los últimos años se ha limitado a financiar el comercio exterior y a recomponer sus carteras de préstamos concedidos en la década de los 70 y comienzos de los 80, de forma paralela al proceso de reestructuración de la deuda externa que han experimentado ultimamente diversos países en desarrollo. A la luz de esa experiencia negativa, es previsible una política mucho más cauta por parte de las entidades bancarias en la financiación de las transferencias internacionales realizadas a países situados en las nuevas zonas demandantes de fondos, dada la precariedad de que adolecen aún sus marcos operativos.

Por el contrario, se defiende que hace falta un cambio estratégico de actuación, abandonando la concesión de créditos para objetivos genéricos, y potenciando en su lugar las inversiones de capital riesgo, tanto con respecto a los antiguos países socialistas como a los de América Latina, siempre, naturalmente, que los estudios previos correspondientes revelen la obtención de unos resultados aceptables para los inversores.

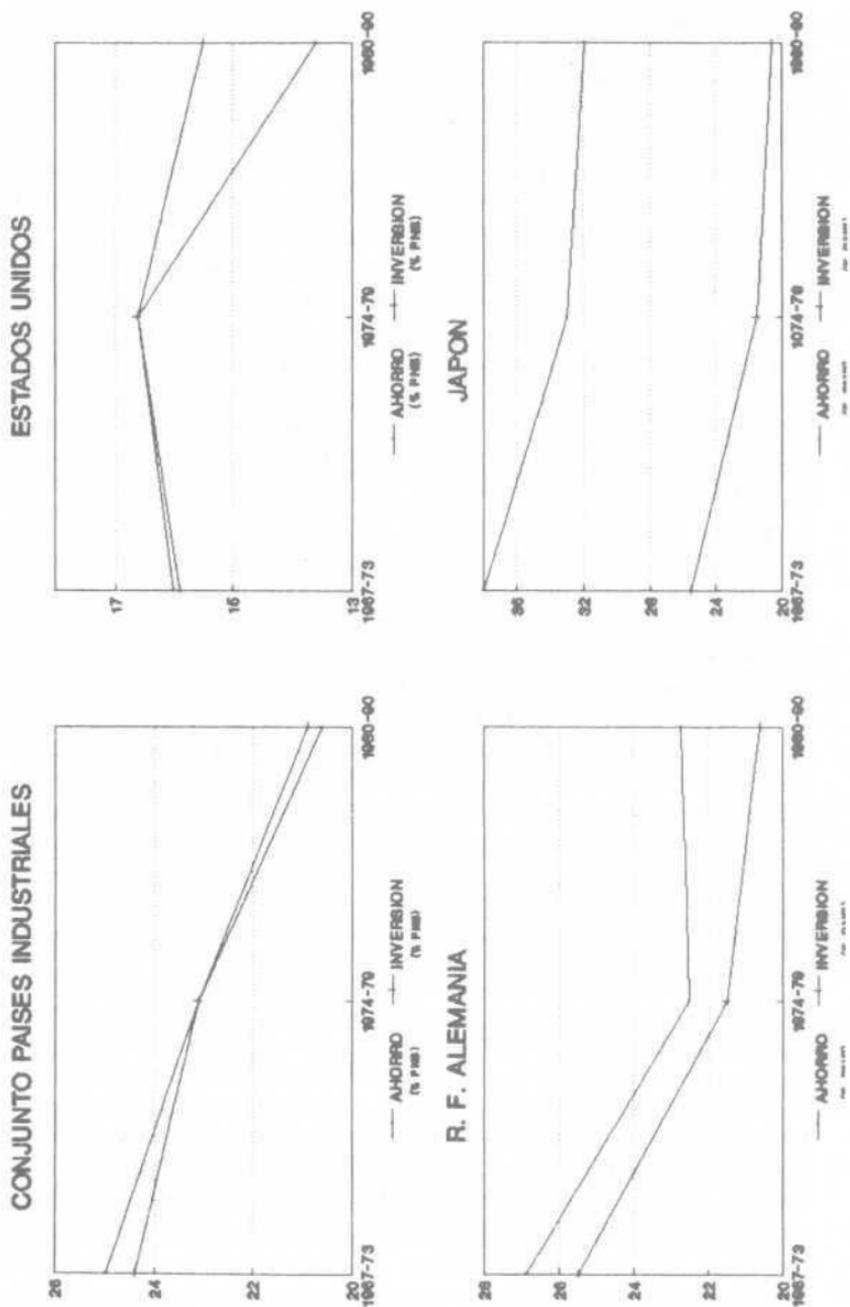
Se puede prever, igualmente, que **la distribución de dichos flujos inversores en los años 90 podría realizarse de acuerdo con la actual división, política y económica, de esferas de influencia entre las grandes potencias mundiales.** Así, los agentes financieros germanos se centrarán probablemente en los países de Europa del Este y Unión Soviética, en tanto que los inversores estadounidenses podrían aumentar su ya notable presencia en México —merced al establecimiento del Acuerdo de Libre Comercio en América del Norte—, pero también en el resto de América Latina. Por último, el tercer centro de influencia lo ejercería Japón, fundamentalmente sobre el este y sudeste de Asia. Todo ello no comportaría, por supuesto, la no presencia de otros inversores de nacionalidades diferentes a la de la potencia dominante en cada área de influencia.

Implicaciones del ratio Cooke

El problema para la banca reside en que **estas perspectivas sobre la escasez global de capital coinciden con sus dificultades para satisfacer a partir de 1993 las exigencias de fondos propios dictadas por el Comité Cooke**³¹. Esas dificultades se ven agravadas por unas expectativas de beneficios más

³¹ Para hacerse una idea de hasta qué punto la situación es delicada en algunos casos baste señalar, por ejemplo, que International Credit Analyst ha estimado que los bancos japoneses necesitan 258.000 millones de dólares para satisfacer el nivel mínimo del 8% exigido por el citado Comité. No cabe extrañarse de que tanto en ese país como en Estados Unidos las entidades estén presionando para que se les conceda una moratoria, e incluso han llegado a solicitar una rebaja de ese mínimo.

GRAFICO 29
EVOLUCION DEL
AHORRO E INVERSION: 1967 - 1990



bien pesimistas, lo cual constituye un serio impedimento tanto a la acumulación de reservas como a la emisión de acciones. No en vano los mercados bursátiles en general y los inversores institucionales en particular son cada vez más sensibles a cualquier noticia que suponga una dilución de la corriente de dividendos en el futuro. Por otra parte, no cabe descartar la posibilidad de que los actuales requerimientos del Comité Cooke se queden cortos a medio plazo, si, como parece, las autoridades reguladoras se deciden a otorgar un mayor protagonismo a las fuerzas del mercado en la resolución de los problemas del sector.

De momento, ya se está estudiando la conveniencia de incorporar recargos destinados a la cobertura, al menos parcial, de los riesgos de liquidez y de tipos de interés. La cuestión clave, sin embargo, reside en saber **hasta qué punto la liberalización va a reducir el subsidio concedido a los bancos**, mediante un recorte de la cobertura y alcance de mecanismos como el fondo de garantía de depósitos o la labor de apoyo que les prestan los bancos centrales. Téngase en cuenta que esta clase de instrumentos sirve de protección frente a eventuales pérdidas, contribuyendo así a reducir el riesgo de quiebra, lo que, a igualdad del resto de los factores, permite a las entidades actuar con un menor volumen relativo de fondos propios. La evidencia aportada por el sistema bancario estadounidense ha demostrado que, en un entorno competitivo, este tipo de garantías suelen entrar en conflicto con un control de riesgos riguroso y acaban por desvirtuar una eficiente asignación de los recursos disponibles.

Por otro lado, fenómenos como la aparición de los conglomerados financieros o la globalización de las entidades bancarias ponen en cuestión la eficacia de tales sistemas³¹, en la medida en que cada vez resulta más difícil delimitar cuáles son las actividades que es preciso asegurar y cuáles son las fórmulas más idóneas para garantizar la reciprocidad de trato a escala mundial. Si a todo esto se unen los indicios de fragilidad financiera existentes en la actualidad y unas transformaciones cuya solidez no ha sido contrastada por un ciclo económico adverso, se entiende por qué las autoridades han convertido al ratio de fondos propios sobre activos de riesgo en uno de los pilares del proceso de reforma. Su capacidad para mostrar el margen disponible para absorber pérdidas, mantener la confianza del público, actuar de test frente a las políticas de expansión realizadas por los gestores, así como la sencillez de su

³² El último ejemplo de la inconsistencia del sistema de supervisión internacional en vigor se halla en el reciente escándalo del Bank of Credit and Commerce International. Esta circunstancia ha puesto de manifiesto, una vez más, la dificultad de delimitar responsabilidades entre las distintas autoridades nacionales y la inexistencia de un organismo internacional con poderes efectivos para supervisar consoldadamente este tipo de *holdings*.

implementación, lo hacen especialmente atractivo en las presentes circunstancias. Sin embargo, y aunque esto sea cierto desde un punto de vista teórico, la realidad es lo suficientemente compleja como para que haya que tomar las debidas precauciones, si no se quiere conducir a la banca a una decadencia irreversible.

Uno de los defectos del ratio de fondos propios diseñado por el Comité Cooke radica en que **sigue incurriendo en el viejo error de centrarse en las instituciones y no en las funciones**, lo cual crea agravios comparativos con otros intermediarios, particularmente en los mercados de valores donde la armonización internacional de las regulaciones progresa con lentitud. Tampoco discrimina suficientemente entre prestatarios, hasta el punto de que impone a las empresas de mejor calidad de riesgo un consumo de fondos propios muy superior al exigido por el mercado, convirtiéndose así en un estímulo más en favor de la desintermediación. Por otro lado, y dentro del sector estrictamente bancario, **el margen de maniobra de las autoridades en su puesta en práctica ha desvirtuado parcialmente lo que sin duda era su mayor mérito; es decir, igualar el terreno de juego competitivo en el ámbito internacional.**

Las mayores divergencias se registran en algunos de los conceptos incluidos en el tier 2, especialmente los relacionados con la revaluación de reservas y las provisiones generales. También son objeto de discusión los instrumentos híbridos creados por las entidades de algunos países para incorporarlos al tier 1 ("perpetual subordinated capital notes" en Francia o "performance shares" en Japón). Otra fuente de conflicto son la diversidad de ponderaciones aplicadas a determinados activos (títulos públicos e hipotecarios, por ejemplo), así como el tipo de entidades obligadas a cumplir los acuerdos (en la CEE toda clase de entidades de crédito, mientras que en otros países sólo los bancos internacionales). Puede decirse, por tanto, que en este capítulo el factor nacional juega también un papel relevante (para mayor detalle de las divergencias véase cuadro II), lo cual deja entrever que **habrán de pasar todavía bastantes años antes de que se alcance el grado de uniformidad requerido por la transformación que está viviendo el mundo financiero.**

Los subterfugios empleados por las autoridades reguladoras para facilitar los acuerdos establecidos se deben a que el coste de capital es uno de los factores que más afecta a la competitividad internacional. Su importancia en la banca es incluso mayor que en otros sectores, debido no tanto a que su nivel de apalancamiento esté limitado por regulación, ya que sigue siendo comparativamente elevado, como a que su efecto se ejerce sobre diferencias de muy pequeña cuantía. De hecho, los bancos compiten en términos de márgenes y una décima de punto puede constituir la diferencia que se establece entre el éxito y el fracaso. Precisamen-

te es aquí donde interviene **el coste de capital**, que aplicado a un producto financiero **se define como la comisión o el margen que debe rendir para que el valor de mercado de la institución aumente**. Desde esta perspectiva cabe afirmar que dicho coste será **tanto más importante cuanto menor sea el riesgo o el valor añadido generados en el proceso de intermediación**. La razón estriba en que en estos casos es mucho menor la maniobrabilidad para compensar el mayor coste de capital con una mejor gestión de riesgos o un control de gastos más efectivo. Asimismo, no es aventurado pensar que **el citado coste tenderá a adquirir un protagonismo creciente en el futuro**, a medida que la dinámica impuesta por la competencia obligue a afinar cada vez más márgenes y comisiones.

Márgenes requeridos

Desde un punto de vista conceptual, el coste del capital contempla tanto el coste de las acciones como el de la deuda. Sin embargo, considerando el proceso de convergencia que la creciente movilidad de capital está provocando en los tipos de interés internacionales, **lo más probable es que con el paso del tiempo las mayores discrepancias provengan de las diferentes tasas de rendimiento exigidas a las acciones**, dadas las dificultades existentes para suprimir las barreras institucionales que impiden la realización de arbitrajes en los mercados de esos títulos³³. Llegados a este punto, el problema estriba en pasar del plano teórico al de la evidencia empírica, debido a la enorme cantidad de supuestos que es preciso realizar para obtener resultados coherentes. Uno de los métodos más habituales para describir las citadas tasas de rendimiento se basa en la utilización del PER o, más exactamente, su inverso; es decir, el ratio que resulta de dividir el beneficio por acción y la cotización. Aceptando que ese ratio es un buen reflejo de las expectativas que tiene el mercado sobre los beneficios futuros de una empresa, puede decirse que **las tasas de rendimiento requeridas a las acciones de los grandes bancos españoles se han mantenido a un nivel intermedio en los últimos tiempos**, quizá algo por encima de las demandadas a las entidades alemanas, pero, en cualquier caso, inferior a las de británicos y canadienses (vease gráfico 30).

³³ Conviene precisar, sin embargo, que los premios pagados por la adquisición de deuda subordinada en numerosas ocasiones tampoco han seguido una trayectoria paralela a los cambios de calificación aplicados por las agencias de *rating*. Esto se debe, en parte, a los distintos criterios aplicados por esas agencias, pero, sobre todo, es el resultado del diferente grado de apoyo prestado a los bancos por sus autoridades supervisoras. De hecho, los únicos mercados de capitales que han respondido con prontitud a alteraciones en la calificación del *rating* son los estadounidenses. Algo a lo que, por otra parte, no es ajena la penalización a que han sometido las autoridades de ese país a los propietarios de deuda de algunos bancos reflatados.

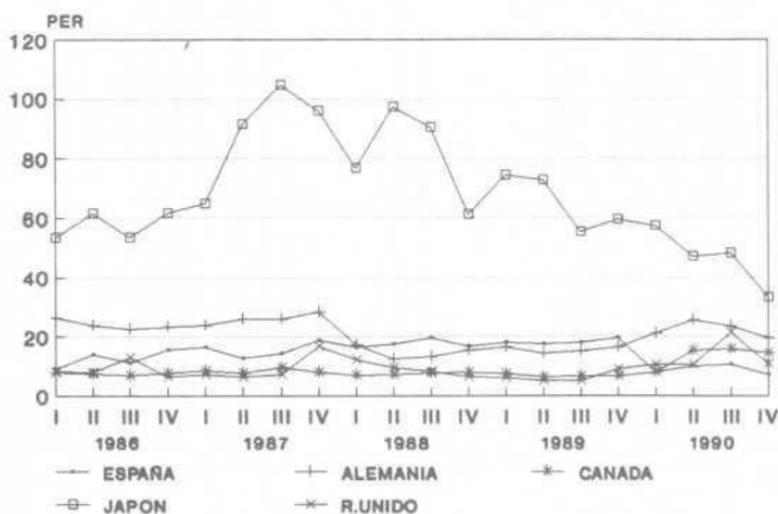
CUADRO II PRINCIPALES DIFERENCIAS CON LA NORMATIVA DEL BIS

IMPLEMENTACION	ALEMANIA	EE.UU.	JAPON	R. UNIDO	ESPAÑA
RATIO MINIMO	En 1990 todas las entidades superaban el 7,25%. De acuerdo con la normativa propia se espera alcanzar el 8% en 1992.	8% pero pueden establecerse otros ratios individuales.	8%	8% pero se establecen otros ratios individuales.	La legislación propia requiere un ratio del 5%. Paralelamente, ya no es aplicable al ratio genérico establecido por las directrices de la CEE.
COBERTURA	12-15 bancos deben presentar sus informes según la normativa BIS. 30 bancos lo hacen voluntariamente. Los activos de riesgo de las entidades (consolidadas o no) no pueden superar 18 veces su capital.	Todos los bancos y entidades de ahorro federalmente regulados y/o asegurados por el fondo de garantía de depósitos. Las "Bank Holding Companies" deben cumplirlo si superan los 150 millones \$; si no, es facultativo.	Deben declarar los bancos internacionales más los que voluntariamente lo deseen. Afecta sólo al balance consolidados de las entidades.	Todos los bancos, consolidados y no consolidados.	Afecta a todas las entidades de crédito.
ENTRADA EN VIGOR		Final de 1992 (el BIS acaba de autorizar a las autoridades USA a ampliar el plazo hasta final de 1993).	Marzo de 1993 (el BIS ha autorizado a las autoridades niponas a prorrogar el plazo un año más).	Final de 1989.	
DEFINICION TIER I	Constituido por: <ul style="list-style-type: none"> • Capital + reservas. • 8% no asignados. • Reservas ocultas (S10 subsección 4 banking). • Derechos de participación en los beneficios ("genuss chein") (modalidad de obligaciones subordinadas). 	<ul style="list-style-type: none"> • La deuda perpetua no puede superar el 50%. No se comprende en ella la "auction rate", "money market" y "re-marketable preferred stock" que si se permiten en el Tier 2. • Para las BHC's ambas, la deuda perpetua y las acciones preferentes no puede superar el Tier 1. 	Se pueden incluir los beneficios estimados del ejercicio encurso (pero incluyendo el pay-out).	<ul style="list-style-type: none"> • Sólo se pueden incluir los beneficios del ejercicio si son públicos. • Pueden incluirse las revaluaciones del capital fijo (sólo hasta 1993). • No se incluyen las provisiones para riesgos bancarios generales. 	<ul style="list-style-type: none"> • No hay diferencia entre TIER 1 y 2. • Excluidas las reservas ocultas y los instrumentos híbridos. • Las provisiones generales no incluyen el 1% de provisiones específicas para insolvencias. • Se deducen las pérdidas del año.

CUADRO II (Continuación)

IMPLEMENTACION	ALEMANIA	EE.UU	JAPON	R. UNIDO	ESPAÑA
TIER 2		<ul style="list-style-type: none"> No aceptadas las reservas ocultas; Excluida la revalorización de activos. Las "preferred stock" amortizables hasta 20 años, incluidos en el límite de deuda subordinada. Las provisiones a riesgo-país incluidas si no localizadas. 	<ul style="list-style-type: none"> No incluidas las revaluaciones de los activos fijos en reservas. 	<ul style="list-style-type: none"> Beneficios y reservas del ejercicio no publicadas. Las revaluaciones de activos fijos, incluidas desde 1993. 	<ul style="list-style-type: none"> La deuda subordinada no puede superar el 20% del capital. No hay límite para las provisiones generales.
DEDUCCIONES DEL CAPITAL	<ul style="list-style-type: none"> Autocartera Pérdidas Determinados créditos 	<ul style="list-style-type: none"> Intangibles (excepto fondo de comercio) que excedan el 25% del Tier 1. Determinadas inversiones en subsidiarias o Cias. asociadas, no consolidables. 	<ul style="list-style-type: none"> Los cruces recíprocos internacionales de capital, destinados exclusivamente a aumentar los fondos propios. 	<ul style="list-style-type: none"> Las pérdidas no públicas del ejercicio. Otros intangibles. Las inversiones en el capital de otros bancos. 	<ul style="list-style-type: none"> No deducen las inversiones en otros bancos.
PONDERACION DEL RIESGO	<ul style="list-style-type: none"> 0%: Créditos y swaps a corporaciones públicas. 20%: Créditos del mercado interbancario doméstico. 50%: Ctos. hipotecarios por encima del 60% del valor del inmueble. 70%: Ctos. garantizados por sociedades hipotecarias. 100%: Otros activos de riesgo. 	<ul style="list-style-type: none"> 0%: Se excluyen los ctos. garantizados que ponderan el 0% en BIS. 20%: Financiación pública, federal y local. 50%: Títulos garantizados por la cartera inmobiliaria. 	<ul style="list-style-type: none"> 10%: Financiación a entidades locales y agencias gubernamentales. 50%: Ctos. garantizados por hipotecas de inmuebles destinados a residencia. 100%: Probablemente se someterán los títulos garantizados por inmuebles. 	<ul style="list-style-type: none"> 0%: Excluidos los títulos que ponderan al 0% en el BIS. 10%: Títulos de interés fijo a plazo menor a un año, emitidos por el gobierno. 20%: Créditos al sector público. 100%: Títulos con garantía hipotecaria. 	<ul style="list-style-type: none"> 0,25%: Caja y Deuda pública. 16%: Ponderación mínima de la inversión en empresas (la ponderación aumenta a medida que lo hace la "conexión"). 35%: Inversiones en otras instituciones de crédito.

GRAFICO 30
P E R DE UNA MUESTRA DE GRANDES BANCOS



FUENTE: MORRAN STANLEY

Una de las carencias de esta aproximación es que no tiene en cuenta el efecto ejercido por **los impuestos**, que, al suponer un incremento de los márgenes y comisiones que es preciso lograr para satisfacer las tasas requeridas por los accionistas, **contribuyen de manera inequívoca a elevar el coste de capital de los bancos**. Tanto más por cuanto la inmensa mayoría de los activos en poder de estos últimos son financieros, que, a diferencia de los físicos, no se benefician de la desgravación por amortizaciones. Tampoco permite discriminar el consumo de capital de cada actividad, ni hacer alguna aproximación susceptible de incorporar el coste de oportunidad en que incurre el accionista al aceptar que nuevos recursos de capital se dediquen al desarrollo del negocio. Para subsanar estas limitaciones se ha optado por seguir una metodología que, a grandes rasgos, pretende determinar cuáles son los márgenes que es preciso generar antes de impuestos para que no varíe el valor de mercado de la entidad³⁴. **La impresión que se obtiene tras llevarla a cabo es que la baja tarifa relativa del impuesto de**

³⁴ La fórmula empleada es la siguiente:

$$0,96 \cdot M \cdot (1 - IS) + 0,04 \cdot \left(\frac{1 + (i \cdot (1 - IS))}{1 + i} - 1 \right) = (I/PER) \cdot PR \cdot 0,04$$

donde

M: margen requerido sobre el crédito (neto de gastos y prima de riesgo).

IS: tarifa general del impuesto de sociedades.

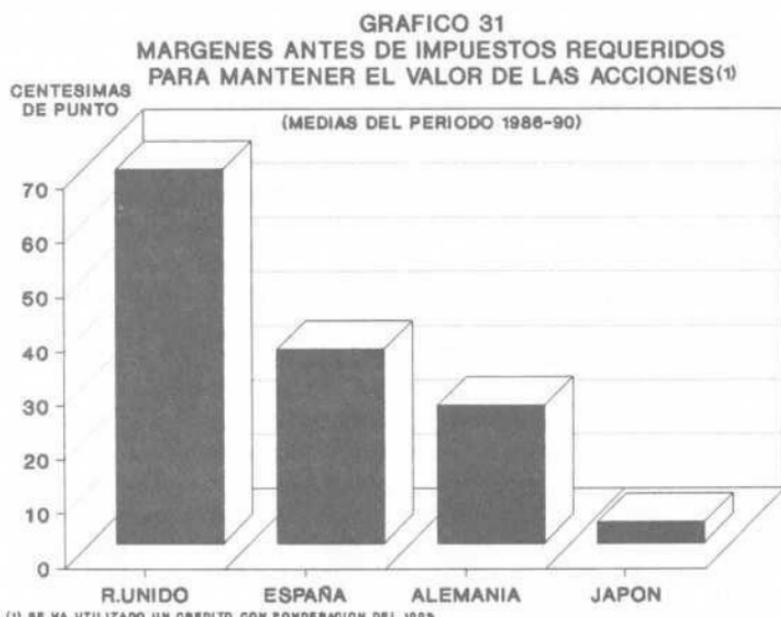
i: tipo de interés de las letras del Tesoro.

I: inflación.

PR: ponderación del riesgo.

PER: cotización/beneficio por acción.

sociedades español contribuye a mejorar la posición competitiva de la banca nacional, a pesar del mayor coste de oportunidad inducido por nuestros elevados tipos de interés reales (véase gráfico 31). En cualquier caso, los comentarios realizados anteriormente al referirse al ratio beneficio por acción/cotización siguen siendo fundamentalmente válidos. Así, se constata que la media de los márgenes antes de impuestos de los grandes bancos españoles en el período considerado son casi iguales a los alemanes, algo menos de un tercio de los británicos, pero, todavía, tres veces y media superior a los japoneses.



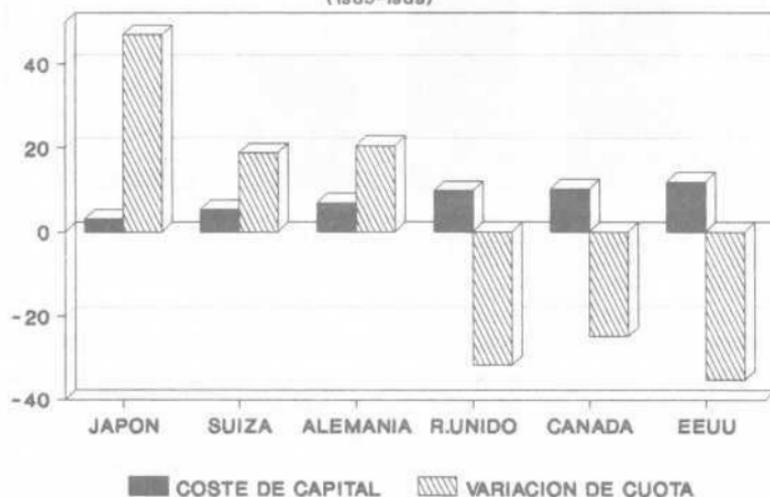
Como es obvio, la consistencia de estos resultados adolece de importantes salvedades, debido a los restrictivos supuestos que es preciso realizar si quiere aceptarse que el inverso del PER sea una buena aproximación a la tasa de rendimiento exigido por el accionista. De esta manera, se soslayan las distorsiones ocasionadas por la inflación, los cambios de expectativas sobre la evolución de los beneficios o la realización de activos atípicos. Pero, sobre todo, **no se tienen en cuenta las disparidades originadas por las distintas estructuras de negocio y normas contables vigentes en cada país**. La Reserva Federal de Nueva York ha abordado esta problemática, practicando una serie de ajustes en una muestra de grandes bancos³⁵, a fin de determinar cuál es su verdadero coste de capital.

³⁵ Los beneficios aparecidos en las respectivas memorias han sido objeto de los siguientes ajustes: distinto tratamiento aplicado a la deuda con países en vías de

Los resultados no difieren significativamente de los señalados con anterioridad, si bien en este caso, dada la mayor fiabilidad de las estimaciones, es posible contrastar hasta qué punto son ciertas algunas de las hipótesis aventuradas en párrafos precedentes. Así, se constata la existencia de un estrecho paralelismo entre el coste de capital y las variaciones de cuota en un mercado tan paradigmáticamente competitivo como es el internacional (véase gráfico 32), dejando entrever lo que puede ocurrir en otros ámbitos del negocio si se suprimen las actuales barreras protectoras. También se demuestra que el citado paralelismo es particularmente intenso en la banca al por mayor³⁶, lo cual corrobora la presunción de que el coste de capital es un factor decisivo para operar en actividades de bajo riesgo y/o escaso valor añadido.

Puede decirse, por tanto, que en entornos liberalizados los bancos procedentes de países con bajo coste de capital están ganando cuota a costa de aquellos otros que soportan mayores costes.

GRAFICO 32
COSTE DE CAPITAL Y VARIACION DE CUOTA
EN EL MERCADO BANCARIO INTERNACIONAL (1)
(1985-1989)



(1) EL COSTE DE CAPITAL CORRESPONDE A UNA MUESTRA DE GRANDES BANCOS

FUENTE: Zimmer and McGulley, 1991

desarrollo; principios contables utilizados en la valoración de las acciones de los bancos japoneses y alemanes; interacción del crecimiento y la inflación sobre la estructura del activo; y discrepancias entre la amortización efectiva y la contable.

³⁶ En Estados Unidos, por ejemplo, en el mercado de "standby letters of credit" los grandes bancos japoneses han aumentado su cuota 24 puntos, mientras que sus homólogos estadounidenses han visto cómo la suya se reducía en 27. Lo mismo puede decirse del mercado de bonos industriales, donde las garantías aportadas por los primeros han ampliado su cuota en 9 puntos, en tanto que en los segundos disminuía en 18.

La evidencia sugiere, asimismo, que una gestión interna más eficaz no constituye una opción suficiente para compensar las diferencias de coste de capital en determinado tipo de actividades. Incluso es dudoso que la estrategia de desplazar actividades fuera de balance o canalizarlas hacia activos de bajo riesgo constituya una alternativa válida, aunque sólo sea porque el universo de esa clase de operaciones es limitado y la opacidad de algunas de ellas puede provocar una reacción intervencionista por parte de las autoridades³⁷. Si a esto se unen las perspectivas sobre la escasez del ahorro a escala mundial y el negativo efecto ejercido por la intensa competencia sobre la rentabilidad de la banca, **no es aventurado afirmar que el proceso de reestructuración actual, lejos de detenerse, tenderá a acelerarse en el futuro.**

El problema en estos momentos reside no sólo en que el volumen de capital dedicado al sector es excesivo con relación a las oportunidades de negocio disponible, sino, también, en que está disperso entre demasiadas instituciones, que son incapaces de satisfacer el nivel de fondos propios exigido por las autoridades. Este estado de cosas está relacionado con los cambios estructurales que está sufriendo la industria de servicios financieros, que ha dado origen a la aparición de formas de intermediación menos intensivas en capital y, en alguna medida, más eficientes que la fórmula bancaria tradicional. **La duda radica en saber hasta qué punto seguirán perpetuándose las actuales diferencias en el coste de capital,** porque, de ser así, la experiencia indica que la mayor parte del ajuste del exceso de capital que sufre el sector recaerá sobre aquellos países donde ese coste es más elevado. Para contrastar hasta qué punto es o no cierta esa hipótesis parece necesario analizar las causas que explican las aludidas diferencias.

El hecho de que los bancos tengan que asumir distintos costes de capital según cual sea su país de origen se debe a factores que afectan de manera indiscriminada a todos los sectores, pero también a otros de carácter específico, ligados al tratamiento diferenciado que reciben esas entidades. Entre los primeros se encuentra **el grado de estabilidad del entorno macroeconómico,** medido por variables como el crecimiento real del PIB o la inflación, que tienen una gran influencia sobre la prima de riesgo exigida a las instituciones financieras y a los mercados. Cabe citar, asimis-

³⁷ Esto no significa que el capital y su coste no vayan a tener consecuencias sobre la gestión y estrategia de los bancos. Por el contrario, la noción de que la rentabilidad es la variable clave para justificar la existencia de un negocio, así como la idea de que un adecuado control requiere disponer de unos sistemas de información y unos modelos de asignación de recursos capaces de evaluar la aportación real de cada actividad, son algunas de las consecuencias de la interiorización del nuevo entorno. Aun así, la creciente penetración de la banca extranjera en un sistema tan sofisticado e innovador como el estadounidense pone de manifiesto que esa interiorización es una condición necesaria, pero no suficiente.

mo, aspectos tales como **la propensión al ahorro o la dificultad de acceso al crédito por parte de las familias**, que guardan una estrecha relación con las tasas de rendimiento exigidas a las inversiones. Otro factor relevante es **la fiscalidad**, ya que en función de ésta será mayor o menor el rendimiento antes de impuestos que habrá que obtener para satisfacer las expectativas del inversor. También se cita como variable explicativa **el tipo de relaciones entre banca e industria vigentes**, debido a que su fortaleza contribuye a disminuir los costes exigidos para el saneamiento de empresas en dificultades, contribuyendo así a reforzar la certidumbre de la inversión³⁸.

Estos son los factores que con más frecuencia se citan para justificar que el coste de capital en Alemania y Japón es significativamente menor que en Estados Unidos, Canadá o Reino Unido. En el caso de España esos mismos factores inducen a pensar que el coste de capital de las empresas tiene que ser comparativamente elevado. El mismo hecho de que la estrecha relación que mantenía la banca con la industria se haya debilitado a partir de la crisis de finales de los años 70 no hace sino confirmar esa impresión. A este respecto, resulta significativo que los tipos de interés reales después de impuestos de los créditos preferenciales hayan sido en los cuatro últimos años, junto con los franceses, los más elevados de los países de nuestro entorno.

Entre los factores de carácter específico cabe mencionar **la amplitud y cobertura de los respectivos fondos de garantía de depósitos**, que permiten a los bancos actuar con un gran apalancamiento financiero sin despertar la desconfianza de los accionistas. Algo similar ocurre con **las garantías y apoyos prestados por los bancos centrales**, a fin de reducir el riesgo sistemático resultante de un eventual pánico financiero. Por otro lado, la experiencia demuestra que esa clase de garantías son particularmente intensas en aquellos sistemas en que la banca está muy concentrada y/o juega un papel determinante en el proceso de intermediación. Por consiguiente, puede decirse que **cuanto menos proclive sea un país a dejar a los bancos expuestos a la disciplina del mercado, tanto más se reduce el coste de capital de estos últimos**. Llegados a este punto, **la duda**

³⁸ Estos son los factores que con más frecuencia se citan para justificar que el coste de capital en Alemania y Japón es significativamente menor que en Estados Unidos, Canadá o Reino Unido. En el caso de España esos mismos factores inducen a pensar que el coste de capital de las empresas tiene que ser comparativamente elevado. El mismo hecho de que la estrecha relación que mantenía la banca con la industria se haya debilitado a partir de la crisis de finales de los setenta no hace sino confirmar esa impresión. A este respecto, resulta significativo que los tipos de interés reales después de impuestos de los créditos preferenciales hayan sido en los cuatro últimos años, junto a los franceses, los más elevados de los países de nuestro entorno.

que se plantea es saber si el proceso de liberalización hará del negocio bancario una actividad comparativamente más arriesgada. A este respecto, no deja de ser inquietante que en algunos de los países donde la banca se halla más expuesta al libre juego de las fuerzas del mercado el coste de capital de los bancos sea superior al de las empresas, mientras que en otros donde esas entidades cuentan con mayores salvaguardas ocurre lo contrario³⁹.

Puede decirse, por tanto, que, aunque una parte de las diferencias en el coste de capital de los bancos está relacionada con los diferentes niveles de riesgo de las entidades⁴⁰, existe otra que es fiel reflejo del distinto grado de estabilidad de las economías de sus países de origen y del apoyo que las prestan sus respectivos bancos centrales. Lo relevante del caso es que, en numerosas ocasiones, esta última, que se encuentra fuera del control de las instituciones, representa una barrera infranqueable para actuar en determinados mercados. En cuanto a una eventual desaparición de las actuales diferencias en ese componente exógeno del coste de capital, cabe señalar que, aunque es posible que a medio plazo se reduzcan los desequilibrios que separan a las economías desarrolladas, todo induce a pensar que continuarán las tensiones por

³⁹ Según un estudio publicado en el verano de 1990 por la Reserva Federal de Nueva York se constata que en Alemania y Japón el coste de capital de los bancos es significativamente menor que el de las empresas, mientras que en Estados Unidos y Reino Unido es sensiblemente mayor. En el caso español, la primera impresión es que las sólidas garantías aportadas por las autoridades, tal y como pudo comprobarse en la pasada crisis bancaria, deben contribuir a abaratar su coste de capital. Ahora bien, esas garantías no se otorgan gratuitamente, ya que la banca debe hacer frente a las rigideces y costes de oportunidad que origina el lastre dejado por los coeficientes obligatorios. Baste considerar, por ejemplo, que las pérdidas latentes en los certificados del Banco de España representaron el 62 % de los beneficios de 1990 o, netas de impuestos, el 9,2 % de la cifra de capital y reservas.

⁴⁰ Uno de los modelos que con más frecuencia se utiliza para hallar el coste de capital (C_C) de una entidad concreta es el "capital asset pricing model". Este modelo descompone dicho coste en un tipo de interés de un activo libre de riesgo (i_1), sumándolo al resultado de multiplicar el premio otorgado por el mercado a los inversores en capital (P_C) por un coeficiente (β) que indica la calidad de riesgo de la entidad en cuestión con respecto a la media de las cotizadas en el mercado.

$$C_C = i_1 + \beta (P_C) \text{ , } \beta \geq 0$$

Conviene señalar que algunas estimaciones llevadas a cabo en nuestro país siguiendo estas premisas llegaron a la sorprendente conclusión de que el premio concedido a los inversores en capital de riesgo era negativo en el período comprendido entre mediados de los años 50 y principio de los 80. Esta paradoja se debía a la, por aquel entonces, ineficiencia de nuestros mercados de valores, la limitada oferta de títulos de renta variable y la intervención de las empresas en defensa de sus cotizaciones. Cabe pensar, sin embargo, que, tras la reforma de la bolsa, la liberalización del movimiento de capitales y los límites impuestos a las autocarteras, esta situación se vaya normalizando. Y esto es tanto como decir que para numerosas empresas cotizadas en Bolsa el coste de capital se ha elevado.

el reparto del ahorro mundial. Más difícil va a resultar, sin embargo, el conseguir una armonización mínima de las regulaciones nacionales que permita igualar el terreno competitivo y, sobre todo, gestionar un mundo financiero cada vez más globalizado. Quizá el único ámbito geográfico donde se puede seguir avanzando por ese camino sea en la CEE, aunque lo lógico es suponer que los problemas políticos ocasionados por el hundimiento de los países del Este ejerzan un efecto retardador, tal y como ha podido comprobarse en las negociaciones sobre la segunda fase de la Unión Económica y Monetaria. En estas circunstancias, no es aventurado afirmar que, en el período de transición que le espera a la banca en el futuro, **el coste de capital va a actuar de catalizador del proceso de reestructuración**. Y esto es tanto como decir que **uno de los mayores desafíos con que habrán de enfrentarse las autoridades nacionales será crear las condiciones para abaratar ese coste**, contribuyendo así a mejorar la posición competitiva de sus respectivos sistemas en el nuevo entorno.

CONSIDERACIONES FINALES

A lo largo del presente estudio hemos visto cómo, tras una década en la que los países desarrollados han conocido, casi unánimemente, unos incrementos notables de su actividad económica, comienzan a detectarse signos evidentes de que este período está agotando su capacidad de expansión. Durante esta larga etapa de crecimiento hemos asistido al desarrollo de numerosas innovaciones en los distintos mercados financieros, que han afectado de forma importante a los sistemas bancarios, y en algunos casos, han sido **determinantes en la "fragilización" que han experimentado**. Por otro lado los avances tecnológicos y el proceso desregulador, han determinado en gran medida, la supresión de las barreras que antaño protegían al sector. Esto ha generado un aumento de la competencia y una dilución de la franquicia bancaria, paralela a la desaparición de los límites que antes separaban, claramente entre sí, a las distintas entidades financieras. La configuración de un sector bancario con un exceso de capacidad, que es preciso depurar de forma no traumática, ha alentado, a su vez, las fusiones y adquisiciones, tanto nacionales como internacionales. Por último, a la luz de todas estas transformaciones, se han analizado las diferencias que se detectan entre el coste de capital de los distintos países. Diferencias íntimamente relacionadas con factores exógenos, que trascienden el marco de actuación de las entidades. En este sentido, cabe pensar, por tanto, que los bancos de aquellas naciones donde dicho coste sea menor, tendrán más oportunidades para aumentar su cuota de mercado, especialmente en actividades de bajo valor añadido, dada su mayor facilidad para actuar con márgenes estrechos y, simultáneamente, remunerar unos recursos propios que, en estos momentos de escasez de

ahorro, son cada vez más onerosos y difíciles de conseguir. Veamos, pues, cómo **las radicales transformaciones que están afectando al sector bancario obedecen a factores más profundos que los meramente cíclicos o coyunturales.**

Los acontecimientos producidos hasta ahora, a pesar de constituir la reestructuración más importante del sector en esta segunda mitad de siglo, no son sino mero inicio de una etapa de transformaciones, que habrá de prolongarse durante los próximos años. **La banca se encuentra, pues, ante un período de transición en el que la incertidumbre es, tal vez, su principal característica.** No podemos olvidar a este respecto que los dos sistemas bancarios más importantes del mundo, el estadounidense y el japonés, están experimentando serios problemas, y ello, a pesar de que sus respectivos ordenamientos se hallan aún, en numerosos aspectos, lejos del nivel de liberalización alcanzado por otros sistemas. Así pues, la gestión de esta transición es el gran desafío al que deberán hacer frente durante los próximos años, tanto las autoridades administrativas, encargadas de velar por la solvencia del sector, como las propias instituciones implicadas en el mismo.

La fragilidad que algunos sistemas bancarios han mostrado ante un cierto enfriamiento de la actividad resulta preocupante, por cuanto muchas de las transformaciones que afectan al sector no han sido aún contrastadas por un ciclo económico adverso. Dado que el sector bancario realiza una serie de funciones especiales e insustituibles, en un ámbito de tan fundamental importancia como es el sistema de pagos, resulta lógico que las autoridades administrativas, encargadas de su supervisión, sean las primeras interesadas en conducirlo sin sobresaltos, a lo largo de la etapa de transición que ahora se inicia. En este sentido, un proceso desregulador susceptible de degenerar en una competencia destructiva no interesa a nadie, por cuanto nos encontramos, además, ante un sector que fundamenta el desarrollo de su actividad en la confianza. A este respecto, resulta altamente ilustrativo lo ocurrido con las Cajas de Ahorros norteamericanas, principal sostén de la economía local en aquella nación, y cuyo reflotamiento va a costar muchos miles de millones al contribuyente. Por ello, cabe preguntarse si no sería más conveniente, para la economía de un país, **asumir los costes de alguna ineficiencia, a cambio de una mayor seguridad a la hora de permitir al sector obtener los rendimientos necesarios, demandados por el mercado.** En todo caso resulta esencial que, en este campo, la liberalización se lleve a cabo de forma paulatina y medida, estableciendo la misma velocidad en la supresión de los mecanismos que han venido protegiendo al sector y en los de aquellos que han venido manteniéndolo intervenido.

Por otra parte, a lo largo de estos años, el desarrollo de la globalización bancaria ha ido en todo momento por delante de la reali-

dad regulatoria. Este desfase es el que, en gran medida, ha permitido la aparición de los recientes escándalos financieros, pero también ha sido el artífice de que determinados sistemas bancarios protegidos hayan experimentado una superior expansión, a costa de otros con mayores controles prudenciales. La evidente **necesidad de establecer unas "reglas del juego" homogéneas para todos los bancos internacionales**, en un mundo sin barreras geográficas, hace perentoria la creación de algún tipo de mecanismo supranacional que controle la actividad bancaria. El principal escollo a salvar, para la constitución de una institución de este tipo, radica en que las distintas administraciones se muestran celosas respecto a la pérdida de soberanía que ello supone. Para subsanar este problema parece haberse optado por tratar de lograr acuerdos de cooperación entre las autoridades de cada país, o por la constitución de foros en los que alcanzar consensos puntuales sobre determinados temas, como ha ocurrido en el caso del ratio Cooke. Sin embargo, este camino, con ser en principio más viable, es insuficiente y conlleva una gran lentitud en sus decisiones. Además, cuando finalmente se llega a acuerdos, éstos son de mínimos y la realidad demuestra que quedan rápidamente desvirtuados, por las distintas legislaciones nacionales.

La trascendencia de la actitud que adopten las autoridades regulatorias, ante el nuevo ámbito de actuación bancaria que se está gestando, no puede minimizar, sin embargo, la responsabilidad que corresponde a las entidades del sector como sujetos activos en la gestión de su propia reestructuración.

La desaparición del *statu quo* en un período de tiempo relativamente corto explica, en parte, la pervivencia de numerosos reflejos condicionados por un pasado ya inexistente. Concretamente, **los anteriores acuerdos de cooperación tendentes a subrayar las similitudes se han transformado, en el nuevo entorno competitivo, en un espíritu gregario**. Una actitud que se ha visto reforzada por el hecho de que, tras la etapa proteccionista, la mayoría de las entidades se encontraban en una posición de partida similar. El resultado ha sido que la inmensa mayor parte del sector se ha dedicado a hacer las mismas cosas, contribuyendo así a reducir el ciclo de vida de los productos y a saturar con rapidez, mercados potencialmente atractivos. Este estado de cosas se ha visto, a su vez, agravado por **la continuidad de un modelo de gestión bancaria indiscriminado**, marcado por la subsidiación de unas actividades por otras y por el carácter compartido de la mayor parte de los costes.

No deja de ser paradójica esta forma de actuar cuando una de las prioridades actuales de la banca precisamente consiste en **gestionar el paso de lo bancario a lo financiero**. Y esto es tanto como decir que su gran desafío reside en gestionar la diversidad, reconociendo que muchas de las nuevas actividades son negocios

independientes, cuyas especificidades requieren una dirección diferenciada. A tal fin, resulta una condición necesaria el disponer de un sistema de información de gestión, que permita evaluar con criterios objetivos la rentabilidad de cada uno de ellos. Pero esto no es suficiente, ya que esa gestión individualizada hay que hacerla, además, sin perder de vista las interrelaciones que los unen y, sobre todo, los conflictos que los separan. La experiencia sugiere que **la única forma de lograr hacer compatible lo particular con lo general es a través de un fuerte liderazgo de la cúpula directiva.** Sólo así es posible crear las condiciones que hagan posible la existencia de un sentido de identidad corporativa capaz de transformar las tensiones en una competencia constructiva.

A modo de conclusión, podría decirse que este final de siglo está caracterizado por transformaciones políticas y económicas sumamente esperanzadoras. Esta realidad no debe hacer olvidar que, a corto plazo, lo que está primando es la incertidumbre, a la que no son ajenos ni los conflictos que están poniendo en peligro el futuro de una Europa sin fronteras, ni el pesimismo existente sobre una pronta recuperación de la economía mundial. En el caso de la banca, esa incertidumbre se ve agravada por la presión competitiva ejercida por el exceso de capacidad del sector y por lo difícil que resulta prever la actitud de las autoridades para resolver el problema. **Este estado de cosas parece aconsejar la adopción de una estrategia prudente,** soslayando cualquier opción que pueda hipotecar el futuro, y dedicándose a aquellas actividades que mejor se conocen. Y nada mejor para ello que invertir nuestros recursos en la mejora de las estructuras productivas y de los sistemas de control de todo aquello que constituye el núcleo básico del negocio; es decir, de sus beneficios presentes y futuros. Porque no hay que olvidar, tal y como se ha puesto de manifiesto a lo largo de este trabajo, que la iniciativa para resolver buena parte de los problemas de los bancos no está en manos de sus gestores, sino de las autoridades económicas. En estos momentos, probablemente **el mayor desafío para estos gestores sea el tratar de preservar el valor del patrimonio de los accionistas a lo largo del período de transición que está viviendo el sector,** siendo conscientes de que una vez superada esa travesía los supervivientes siempre podrán negociar en posición de fuerza con los que se han ido quedando por el camino.

BIBLIOGRAFIA

Un ciclo económico que se agota

- Association Française des Banques (1991): "L'Union économique et monétaire", 25 de marzo.
- Banco de España (1991): "La economía española en los primeros meses de 1991", Boletín Económico, abril, págs. 5 a 28.
- Banco de España (1991): "Ecu actual y concepciones alternativas", Boletín Económico, febrero, págs. 19 a 34.
- Banco de España (Boletín Económico) (1990): "Evolución económica internacional", octubre, págs. 21 a 30.
- Banco de España (1991): "Informe Anual, 1990", págs. 11 a 28.
- Bank for International Settlements (1991): "International Banking and Financial Market Developments during the fourth quarter of 1990", mayo.
- Bank of England (1991): "Developments in international banking and capital markets in 1990". Quarterly Review, mayo, págs. 234 a 245.
- Bank of England (1990): "Developments in international banking and capital markets in 1989". Quarterly Review, mayo, págs. 232 a 242.
- Bank of England (1990): "The United Kingdom's proposals for economic and monetary union". Quarterly Review, agosto, págs. 374 a 377.
- Bank of Japan (1991): "Review of Monetary and Economic Trends". Monthly Economic Review, 19 marzo.
- Banks for International Settlements (1991): "International Banking and Financial Market Developments", mayo.
- Banque des Règlements Internationaux (1991): 61ème Rapport Annuel, 10 de junio, págs. 3 a 25.

- Caisse des Dépôts et Consignations (1991): "Perspectives économiques et financières: Des divergences lentes à se corriger", La Lettre Economique de la Caisse des Depôts, julio.
- Caisse des Dépôts et Consignations (1991): "Taux d'intérêt et marchés financiers: les effets de la réunification allemande". Note de Conjoncture, junio.
- Commission des Communautés Européennes (1990): "Marché unique, monnaie unique", Economie Européenne, octubre.
- Commission des Communautés Européennes (1989): "Relever les défis du début des années 90", Economie Européenne, noviembre.
- Commission des Communautés Européennes (1991): "Prévisions économiques pour 1991 et 1992", Economie Européenne, mayo.
- Commission des Communautés Européennes (1991): "Convergence réelle dans la Communauté", Economie Européenne, febrero-marzo.
- Commission of the European Communities (1991): "The European Community in the 1990: Towards Economic and Monetary Union", Annual Economic Report 1990/91, mayo.
- Confederación Española de Cajas de Ahorros (1991): "La Unión Económica y Monetaria Europea", Coyuntura Económica, mayo.
- Crédit Suisse (1990): "L'économie mondiale dans les années nante", Bulletin, septiembre.
- Deutsche Bank (1991): "Germany's medium-term outlook brightened by impulses from east Germany", Bulletin, julio.
- Deutsche Bundesbank (1990): "Sobre el establecimiento de una Unión Económica y Monetaria en Europa", Informe Mensual, octubre, págs. 65 a 71.
- Deutsche Bundesbank (1991): "Report of the Deutsche Bundesbank for the year 1990", abril.
- Deutsche Bundesbank (1991): "The economic scene in the Federal Republic of Germany in spring 1991". Monthly Report, junio.
- First Boston (1991): "What is a Recovery? The 1992 Business Outlook", 7 de junio.

- First Boston (1991): "Out of step recessions", International Comment, 26 de junio.
- Fondo Monetario Internacional (1991): "Circunstancias actuales y perspectivas a corto plazo", Informe Anual, págs. 3 a 22.
- Group of Thirty (1991): "The Risk facing the World Economy", mayo.
- H. Armacost, Michael. International Monetary Conference (1991): "World Scene from Asia", 2-5 de junio, 12 págs.
- Hildebrandt, Paula (1991): "The Path to European Monetary Union", Economic Review, Federal Reserve Kansas City, marzo-abril.
- Información Comercial Española (1991): "Intervenciones del Excmo. Sr. D. Carlos Solchaga, Ministro de Economía y Hacienda de España, ante el Comité Interino" (del F.M.I.), 27 de mayo.
- Lefournier, Philippe, y Vittori, Jean-Marc (1991): "Les Etats-Unis, locomotive sans charbon", Haute Finance, junio, págs. 104 a 113.
- OCDE (1991): "Financial Market Trends", febrero.
- OCDE (1991): "Financial Market Trends", junio.
- OCDE (1991): "Perspectives économiques de l'OCDE", julio.
- Pérez-Campanero, Juan (1991): "Estado de la integración económica y monetaria en Europa", Papeles de Economía Española. Suplementos sobre el Sistema Financiero, junio.
- Puech Fernández-Pachecho, Rosa (1991): "Situación de la economía internacióna", Información Comercial Española, 27 de mayo.
- S. Richman y Shawn Tully, Louis (1991): "The real danger in Europe's slump", Fortune, 1 de julio.
- Serra, Jaime. International Monetary Conference (1991): "The World Scene from Europe and the Americas", 2-5 de junio, 13 págs.
- Stabenaw, Michael (1991): "Obstáculos en el camino hacia la unión económica europea", Tribuna Alemana, 3 de abril.
- Takeyama, Yasue. International Monetary Conference (1991): "World Scene from Asia". 2-5 de junio, 11 págs.

Teltschick, Horst. International Monetary Conference (1991): "The World Scene from Europe and the Americas", 2-5 de junio, 13 págs.

The Economist (1991): "League division one", 6 de julio, pág. 69.

Viñals, José (1991): "Claves de la economía internacional", *Economistas*, núm. 47.

Una panorámica de la rentabilidad bancaria

Akhtar, M.A., y White, B.B. (1990): "The U.S. Financial system: A status report and a structural Perspective". Federal Reserve Bank of New York.

Baltensperger Ernst and Dermine Jean (1987): "Banking deregulation", *Economic Policy*.

de Bandt, Olivier (1988): "Le financement de L'industrie: différenciation ou homogénéisation?", *Revue d' Economie Financière*.

Bank for International Settlements: Annual Report (1988, 1989 y 1990).

Benston, George J. (1990): "U.S. Banking in a increasingly integrated and competitive world economy", *Journal of Financial Services Research*.

Bleeke, J.A., y Bryan, L.L. (1988): "The globalization of financial markets", *The McKinsey Quarterly*.

Borio, C.E.V. (1990): "Leverage and financing of non-financial companies: an international perspective", *BIS Economic Papers*.

Brady, Nicholas F. (1990): "Global competition: A catalyst for restructuring U.S. financial services", *1 issues in Bank Regulation*.

Bröker, G. (1989): "La concurrence dans le secteur bancaire", *OCDE*.

Cooke, W. Peter (1990): "Trends and developments in global financial services". *Issues in Bank Regulations*.

Corrigan, E. Gerald (1986): "Financial market structure: a longer view". Federal Reserve Bank of New York.

Chance Clifford (1989): "Europe 1992: The practical implications for banks". *The Journal of international Securities Markets*.

- Chuliá, Carlos (1991): "El crédito interempresarial. Una manifestación de la desintermediación financiera", Boletín Económico del Banco de España.
- Ennew, C.T., Wright M., and Watkins, T. (1990): "New competition in financial services", Long Range Planning.
- European Economy (1990): "Special issue: financial markets".
- Gardener, Edward P.M. (1986): "Securitisation and the Banking firm". Institute of European Finance.
- Gilbert, R. Alton (1984). "Bank Market Structure and Competition". Journal of Money, Credit and Banking.
- Goldman, Sachs (1990): "Bank-Track. Emerging Trends for Bank Stocks".
- Goldman, Sachs (1991): "Spanish banks".
- Goldman, Sachs (1991): "German Banks Update"
- Grilli, Vittorio (1989): "Europe 1992: issues and prospects for the financial markets". Economic Policy.
- Grilli, Vittorio (1989): "Financial Markets and 1992". Brookings Papers on Economic Activity.
- Heller, H. Robert (1989): "International Banking and Bank Regulation". Board of Governors of the Federal Reserve System.
- Heller, H. Robert (1988): "The internationalization of world financial markets it's a small world". Board of Governors of the Federal Reserve System.
- Lafferty Business Research (1990): Financial Revolution in Europe.
- Lamfalussy, Alexandre (1986): "Worldwide competition in financial markets: issues for banking supervisors". Mimeo.
- Lubochinsky, Catherine, y Metais, J. (1990): "La banque à géométrie variable". Revue d'Economie Financière.
- Mayer, Colin (1988). "New issues in corporate finance". European Economic Review.
- McNees, Donald E. (1990). "Global Financial Market Structure: Implications of Regulations for Competitiveness". Issues in Bank Regulation.

- Merrill, Lynch (1990): "Global Banking. The Quest For Consistently High Profitability".
- Métais, Joël (1990): "Towards a Restructuring of the International Financial Services Industry: Some Preliminary Empirical and Theoretical Insights". *The Future of Financial Systems and Services*. MacMillan.
- Molyneux, Philip (1990): "Tendencias y desarrollos de la banca europea". *Federación Valenciana de Cajas de Ahorros*.
- Morgan, Stanley (1991): "United Kingdom: A new picture is emerging".
- Morgan, Stanley (1991): "European banking: New opportunities and new risks in a turbulent world".
- Morgan, Stanley (1991): "Asia Pacific Banking Commentary".
- Morgan, Stanley (1991): "German banks: strong position for banks in a new economic order".
- Morgan, Stanley (1991): "Swedish Banks: The uneasy road to liberalisation and international eligibility".
- Neven, Damien J. (1989): "Structural Adjustment in European Retail Banking: Some Views from Industrial Organization". Mimeo-grafiado.
- OCDE (1991): "Financial Market Trends".
- Porta, A., and de Felice, G. (1988): "The disintermediation of banks: international trends and the case of Italy". *Monetary Trends B.C.I.*
- Salomon Brothers (1991): "Technology and Banking: The Implications of Strategic Expenditures". "Financial Revolution in Europe".
- Salomon Brothers (1989): "European Banking integration in 1992".
- Salomon Brothers (1990): "Multinational money center banking: the evolution of a single European banking market".
- Steinherr, Alfred, y Gilibert, Pier-Luigi. (1988): "The Impact of Financial Market Integration on the European Banking Industry". *Centre for European Policy Studies*.

Vries de Rimmer (1986): "Global financial change". Morgan Guaranty Trust Company of New York.

Wang, Yuan, y Nicolai, Jean-Paul (1991): "La situation des grandes banques japonaises a la fin 1990". Caisse des Dépôts Consignations.

Wanières, Alain (1991): "Le crédit interentreprises". La Revue du financier.

Proceso de concentración y consolidación bancaria

Baumol, W.J.; Panzar y Willig, R. (1982): "Contestable Markets and the Theory of Industry Structure". Harcourt Brace Jovanovich Inc., Nueva York.

Benston, Berger, Hanweck y Humphrey (1983): "Economies of Scale and Scope". Proceedings of a Conference on Bank Structure and Competition. Federal Bank of Chicago.

Berger, Hanweck y Humphrey (1987): "Competitive Viability in Banking". Journal of Monetary Economics, 501-520.

Clark, S.A. (1988): "Economies of Scale and Scope at Depository. Financial Institutions: a Review of the Literature". Federal Reserve Bank of Kansas City, octubre, 16-33.

Conti, V., y Maccarinelli, M. (1991): "Optimal Size in Banking Institutions: What Research Teaches". ICCBE 32nd Conference. San Francisco, junio 1991. Banca Commerciale Italiana. Economic Research and Planning Department. Milan.

Davis, E.P. (1988): "Industrial Structure and Dynamics of Financial Markets; the Primary Eurobond Market". Bank of England Discussion Paper, 35.

Davis, E.P. (1989): "Instability in the Euromarkets and the Economic Theory of Financial Crisis". Bank of England Discussion Paper, 43.

Davis, E.P. (1990): "An Industrial approach to financial instability. Bank of England Discussion Papers", junio.

Euromoney (1990): "Who's on World Markets", mayo, 56-121.

Franks, J; Harris, R, Titman, S. (1991): "The Postmerger Share-Price Performance of Acquiring Firms". Journal of Financial Economics. núm.º 19, 81-96.

- Greenspan, A. (1991): "Banking in the 21st Century". 27th Annual Conference on Bank Structure and Competition. Federal Reserve Bank of Chicago, mayo.
- Gual, J., y Vives, X. (1990): "Desregulación y Competencia en el Sector Bancario Español". F.E.D.E.A. Doc, 90-14.
- Hawawani, G., y Swary, I. (1990): "Mergers and Acquisitions in the U.S. Banking Industry. Evidence from the Capital Markets". North-Holland, 23-36.
- Hirtle, B. (1991): "Factors Affecting The Competitiveness of Internationally Active Financial Institutions". Federal Reserve Bank of New York. Spring, 38-51.
- Howe, T.B.; Budzeika, G.; Riela, G.; y Worthington (1991): "Competitiveness in Commercial Lending Markets". Federal Reserve Bank of New York, mayo.
- Jensen, M.C. y Ruback, R.S. (1983): "The Market for Corporate Control: The Scientific Evidence".
Journal of Financial Economics, abril, 5-50.
- Kim, M. (1986): "Banking Tecnology and the Existence of a Consistent Output Aggregate". Journal of Monetary Economics, 181-195.
- Lang, Stulz y Walking (1989): "Managerial performance, Tobin's q, and bidder gains in successfull tender offers". Working Paper. New York University.
- Lawrence y Shay (1986): "Technology and the Financial Intermediation in a Multiproduct Banking Firm: An Econometric Study of U.S. Banks, 1979-1982". Technological Innovation, Regulation and the Monetary Economy.
- Le Baron, D., y Speidell, S. (1987): "Why Are Parts Worth More than the Sum? " "Chop Shop, A Corporate Valuation Model". Conference sponsored by Federal Reserve Bank of Boston. Conference Series núm.º 31.
- Marck, Sheiffer, y Vishny (1989): "Alternative Mechanisms for Corporate Control". American Economic Review, 79, 842-852.
- Mester, L.J. (1987): "Efficient Production of Financial Services: Scale and Scope Economies". Federal Reserve of Philadelphia, enero-febrero, 15-23.

- Moynilan, J. (1989): "Making Acquisitions Work for Shareholders". Bank Administration Institute, septiembre, 14-19.
- Murray y White (1983): "Economies of Scale and Economies of Scope in Multiproduct Financial Institutions: A Study of British Columbia Credit Unions". Journal of Finance, junio, 887-902.
- Revell, J.R.S. (1987): "Mergers and the Role of Large Banks". Institute of European Finance Research Monographs in Banking and Finance. N° 2 (Bangor: Institute of European Finance).
- Roll, R. (1986): "The Hubris Hypothesis of Corporate Takeovers". Journal of Business abril, 197-216.
- Roll, R. (1988): "Empirical Evidence on Takeover Activity and Shareholder Wealth" Knights, Raiders and targets. Oxford University Press. Nueva York.
- San Paolo Group. (1990): "Europe's main Banking Groups: Growth and Strategies". Economic Research and Planning Department.
- Shaffer, Sh. (1990): "Regulation and Endogenous Contestability". Federal Reserve Bank of Philadelphia. Working Papers, noviembre.
- Shull, B. (1974): "Bank Expansion: The New Competition and Old Predatory Practices", Banking Law Journal, septiembre, 726-747.
- Warshawsky, J.M., (1987): "Determinants of Corporate Merger Activity: A Review of the Literature". Federal Reserve Bulletin, abril.

Coste de capital. Un factor crítico en el futuro

- Angell Wayne D. (1991): "Rules, risk, and reform: a proposal for the next decade". Board of Governors of the Federal Reserve System.
- Balls, Edward (1991): "Is there a shortage of global savings". Financial Times, 15 de julio.
- Banque des Règlements Internationaux (1991): 61ème Rapport Annuel, 10 de junio, págs. 36 a 44.
- Bergés, Angel (1984): "El mercado español de capitales en un contexto internacional". Ministerio de Economía y Hacienda. Secretaría de Estado de Comercio.

- Berner, B., y P. Sargen, Nicholas (1990): "The global Capital Shortage: Implications for Interest Rates". Salomon Brothers. Economic Issues, diciembre, págs. 14-23.
- Canning A.; Pitman, T., y Williams, R. (1988): "Capital adequacy: The BIS framework work and its portfolio implications". The Journal of International Securities Markets.
- Commission des Communautés Européennes (1989): "Epargne, investissement et marchés financiers internationaux: une vue d'ensemble". Economie Européenne, noviembre.
- Commission des Communautés Européennes (1990): "Epargne, investissement et taux d'intérêt réels". Economie Européenne, noviembre.
- Commission des Communautés Européennes (1990): "Tendances observées en matière d'épargne nationale dans la Communauté". Economie Européenne, junio.
- Confederación Española de Cajas de Ahorros (1991): "¿Escasez de capitales a escala mundial?". Coyuntura Económica, mayo.
- Corrigan, E. Gerald (1991): "The banking-commerce controversy revisited". FRBNY Quarterly Review.
- Corrigan, E. Gerald (1990): "Reforming the U.S. financial system: an international perspective". FRBNY Quarterly Review.
- Cornyn, Anthony G. (1982): "Using the equilibrium capital ratio for analysis". The Magazine of Bank Administration.
- Crouigneau, Françoise (1991): "Les banques se préparent à une cure d'amaigrissement". Les Echos, 5 de junio.
- Derry, Robert D. (1982): "The cost of capital". The Magazine of Bank Administration.
- Fondo Monetario Internacional (1991): "Cuestiones de política económica y perspectivas a plazo medio en los países industriales". Informe Anual, págs. 42 a 61.
- FRBNY Quarterly (1989): "Explaining international differences in the cost of capital".
- Gardener, Edward P.M. (1989): "The capital adequacy problem in modern banking". Institute of European Finance.
- Gawirtz, Carl (1991): "Japan Warns of World Capital Shortage". International Herald Tribune, 4 de junio.

- Hirtle Beverly (1991): "Factors affecting the competitiveness of internationally active financial institutions". FRBNY Quarterly Review.
- International Monetary Fund (1991): "Determinants and Systemic Consequences of International Capital Flows". Occasional Paper, marzo.
- Kaufman, Henry (1991): "Scarce capital and credit allocation". International Monetary Conference, Osaka, 4 de junio.
- Kester, W.C., y Luerhrman, T.A. (1989): "Real interest rates and the lost of capital: a comparison of the United States and Japan". Japan and the World Economy.
- Leigh-Pemberton, Robin (1991): "The International Environment: Challenges for Bankers and Central Bankers". Deutsche Bundesbank/Auszüge aus Presseartikeln, 14 de mayo.
- Leipold, Alessandro, and others (1991): "International Capital Markets. Developments and prospects". Fondo Monetario Internacional.
- Llewellyn, David T. (1988): "Competitive implications of the Basle capital convergence provisions: The strategic dilemma of world banking". Mimeo.
- Mc Cormick, James (1985): "Transforming banks into capital-efficient intermediaries". First Manhattan Consulting Group.
- OCDE (1991): "Sistemic risks in securities markets".
- Osterberg, William P. (1990): "Bank capital requirements and leverage: a review of the literature". Federal Reserve Bank of Cleveland.
- Poterba, James M. (1991): "Comparing the cost of capital in the United States and Japan: A survey methods FRBNY Quarterly Review".
- Price Waterhouse (1991): "Bank capital adequacy and capital convergence".
- Quinton, John (1991): "Scarce capital and credit allocation". International Monetary Conference, Osaka, 4 de junio.
- Revell, Jack (1987): "Towards a micro-economic theory of financial institutions". Institute of European Finance.

- Rutterford, Janette, "Defining banking in the 21st Century". Mimeo.
- Sentana, E.; Shah, M., y Wadhvani, S. (1991): Did the EMS reduce the cost of capital?. Mimeo.
- Smith, Roy C. (1989): "Competitive postures of global banking institutions in the year 2000". The Journal of International Securities Markets.
- Sullivan, Barry F. (1991): "Banking and global markets". Mimeo.
- The Economist (1991): "Eastern Europe and the world", 6 de julio.
- Tietmeyer, Hans (1991): "La place de l'Allemagne unifiée en Europe". Haute Finance. Été.
- Zimmerer, S.A., y Mc Cauley, R.N. (1991): "Bank cost of capital and international competition". FRBNY Quarterly Review.

APENDICE I

CUADROS Y RATIOS DE LA BANCA INTERNACIONAL

En los amplios y detallados cuadros que se exponen a continuación intentamos dar información exhaustiva de una significativa muestra de unos 80 bancos de un extenso colectivo de 15 países.

En los ocho primeros cuadros detallamos los valores de los conceptos contables y de resultados que hemos considerado de más interés de entre los facilitados por IBCA. Tales variables aparecen tanto en términos de la moneda del país al que corresponde cada banco como en una moneda única, el \$ USA, con la finalidad de que se aprecie además de la evolución de las mismas el valor relativo y su dimensión.

Añadimos a los datos de los cuatro últimos años las tasas de crecimiento del último año y del conjunto del período de tres años 1987-1990 (ésta en los casos en que se dispone de información, mientras que cuando la información no es completa las tasas se referirán al período al que se limiten los datos).

Los conceptos así seleccionados, que se ha cuidado sean los más homogéneos posibles son los siguientes:

Cuadro 1 **ACTIVOS TOTALES AL CIERRE DEL EJERCICIO**

Cuadro 2 **EQUITY : QUE AQUI HEMOS DENOMINADO RECURSOS PROPIOS POR AFINIDAD QUE NO EQUIVALENCIA PRECISA**

Cuadro 3 **ACTIVOS RENTABLES**

Cuadro 4 **CREDITOS (en sentido amplio)**

Cuadro 5 **DEPOSITOS DE CLIENTES**

Cuadro 6 **MARGEN FINANCIERO**

Cuadro 7 **BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (Operating profit en determinados casos)**

Cuadro 8 **BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS**

En los cuadros 9 y 10 procedemos, con base en la misma fuente de información, a presentar un conjunto de ratios basados en las cifras de los cuadros anteriores además de en valores medios de algunos capítulos del Balance.

Cuadro 9 a) R.O.A. (Bfo. después de Imptos./Activos Totales Medios)
 b) R.O.A. (Bfo. antes de Imptos./Activos Totales Medios)

- c) R.O.E. (Bfo. después de Imptos./Equity = Recursos Propios Medios)
- d) MARGEN FINANCIERO / ACTIVOS TOTALES MEDIOS

- Cuadro 10
- e) EQUITY (RECURSOS PROPIOS) / ACTIVOS TOTALES
 - f) ACTIVOS LIQUIDOS / DEPOSITOS DE CLIENTES
 - g) CREDITOS / DEPOSITOS DE CLIENTES
 - h) PROVISIONES Y FALLIDOS (1989 y 1990)

Los cuatro últimos cuadros han sido elaborados tomando como punto de referencia la información de Morgan & Stanley.

Constituyen complemento de indudable valor para mostrar y estudiar otros aspectos trascendentales de la historia reciente de la banca de los diferentes países, relacionada fundamentalmente con la apreciación que para el mercado de valores ha merecido cada entidad durante los últimos años.

Se recogen así el valor de capitalización en el mercado, el PER, la evolución de las cotizaciones, capacidad de generación de beneficios y la rentabilidad percibida por el inversor vía dividendos.

La información que ofrecemos es en resumen la siguiente:

- Cuadro 11
- a) VALOR DE MERCADO EN MILLONES DE \$ (Eficiente para mostrar el ranking de valor)
 - b) RATIO VALOR MERCADO/VALOR CONTABLE (Mide las expectativas percibidas por el inversor, y por tanto las oscilaciones de la cotización)
- Cuadro 12
- c) RATIO VALOR DE MERCADO EARNINGS (PER)
 - d) RENTABILIDAD PERCIBIDA VIA DIVIDENDOS (Rentabilidad complementaria a la revalorización)
- Cuadro 13
- e) BENEFICIOS (en la moneda del país) Que unida a la información del número y nominal de las acciones mide la rentabilidad sobre el Capital
 - f) BENEFICIOS (en millones de \$) Combinado con el valor de mercado nos sugiere el valor del PER en cada momento.

- Cuadro 14
- g) BENEFICIO POR ACCION
(cuyo nominal aparece recogido en la primera columna)

 - h) DIVIDENDO POR ACCION
Combinado con el anterior mostraría el pay-out

Como se puede advertir, el conjunto de los cuadros constituye material debidamente seleccionado para poder ser utilizado con el fin de responder a muchas de las preguntas que a menudo nos hacemos sobre cuál es y ha sido la realidad, objetivada en cifras, de la banca en el mundo durante los últimos años.

Más que un estudio en profundidad de aspectos puntuales es, como véis, todo un cúmulo de material que no hemos querido multiplicar innecesariamente con elaboraciones que excederían la extensión de que hemos querido dotar a nuestra aportación.

APENDICE II

Principales movimientos transfronterizos desde 1986

Estas bases de datos se ha confeccionado tomando para ello numerosas fuentes de documentación. Por lo que respecta al tipo de entidad involucrada, la B corresponde a Banca Comercial; la S a entidad aseguradora; la C a Caja de Ahorros o Cooperativa de Crédito; la M a Merchant Bank y en general a todo banco cuya actividad principal no es la crediticia comercial (Banco de Negocios; Gestión Patrimonial; Broker Bursátil, etc.); finalmente la H corresponde a un Holding de naturaleza mixta en el que se encuentran englobadas empresas industriales no financieras pero que posee también algún tipo de interés en el negocio bancario.

El apéndice se ha dividido en tres partes. En la primera se encuentran las adquisiciones de participaciones superiores al 50%, que pueden llegar al 100%. En la segunda se encuentran las participaciones en bancos que van desde el 5% al 50%. En muchos casos los adquirentes ostentan la participación mayoritaria de la entidad, y de cualquier forma, acostumbran a ejercer su influencia en la gestión y dirección de la misma. Finalmente se han agrupado aquellas adquisiciones inferiores al 5% que generalmente tienen carácter de inversión de cartera, por motivos de rentabilidad, o bien sirven de apoyatura a una "joint-venture" en otros campos, entre las entidades implicadas.

Dentro de cada parte se han ordenado en primer lugar los países de Europa por orden alfabético, y después los del resto del mundo. Dentro de cada país se ha seguido igualmente el orden alfabético de las instituciones adquirentes; y cuando éstas han realizado más de una adquisición, se han ordenado cronológicamente.

PRINCIPALES MOVIMIENTOS TRANSFRONTERIZOS DESDE 1986

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (más del 50%)				
ALEMANIA				
Allianz	Deutsche Versicherung (Al Est)	S/S	06.90	Adquiere el 51% por 161 millones de \$.
	Fireman's Insurance (EE.UU)	S/S	00.90	Pagó 1.100 millones de \$. Es la 15ª aseguradora USA.
Bayerische Hypo.	Foreign & Colonial (R.U.)	B/M	07.89	Adquiere el 50%.
Bayerische Vereinsbank	B Inter. Crédit et Gestion (Mon)	B/B	02.89	
	Anlage & Kreditbank (Sue.)		05.90	
Berliner Bank	Staatbank (Al. Este)	B/B	02.90	
Deutsche Bank	Antoni, Hacker (Aus)	B/M	07.89	
	Banca d'America (It)	B/B	12.86	Adquirida 98'3% a Bank America.
	Comercial Trasatlántico (Esp)	B/B	04.89	Adquirido el 39% y posteriormente el resto.
	Morgan Grenfell (R.U.)	B/M	11.89	El presidente de MG pasa a ser el primer consejero extranjero del DB. Se pagaron 180.000 millones de pesetas.
	McLean McCarthy (Can)	B/M	07.88	Adquiere el 50%.
	Comercial Trasatlántico (It)	B/B	03.89	Adquirió el 30,05% y lo amplió al 63,15%.
	Morgan Grenfell Suisse (Sui)	B/M	11.90	
Dresdner bank	BIP (Fr)	B/M	09.89	Era filial de Société Générale.
	Banco di Santo Spirito (It)	B/B	08.88	
	Thorton Group (R.U.)	B/M	05.88	
	Bq. Intern. de Placements (Fr.)	B/B	00.89	
	Dresdner Bank (Al.Este)	B/B	09.12	
DG Bank	Genossenschaftsbank (Al. Est)	C/C	00.90	
Westdeutsche Land	Standard Chartered (R.U.)	C/B	01.90	Adquiere las oficinas europeas del banco británico por valor de 289 millones de \$.
AUSTRIA				
Creditanstalt-Bankverein	Bca.C. Steinhauslin (It.)	B/B	06.89	Adquirió el 42'5% y opción para otro 42'5% más
Oesterreichische Bank Finanz LB	Zurich (Sui.)	B/B	02.89	Adquiere el 51%.
	Sovering Leasing (R.U.)	B/M	07.90	

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (más del 50 %)				
BELGICA				
ASLK-CGER	Bq. Fr. l'Agriculture (Fr.)		06.90	
Bq. Bruxelles Lambert	Bq. Louis Dreyfus (Fr.) Crédit Européen (Lux.)	B/M B/B	01.89 00.87	Posee el 100%.
Crédit Comunal Belg.	Crédit Européen (Lux.)	B/B	03.91	Lo compra a Banque Bruxelles Lambert.
Kredietbank	Berisford Leasing (R.U.)	B/M	10.90	Se pagaron 8,4 millones de Ecus.
Groupe AG	Euralliance (Fr.)	S/S	01.89	
DINAMARCA				
Hafnia	Cambio & Valorenbank (Sui)	S/M	12.90	
ESPAÑA				
Banco Hispanoamericano	Chase Manhattan Leasing (EE.UU)	B/M	10.91	Adquiere la filial de leasing en Europa, del banco americano.
Banesto	UNO Finance (It.)	B/M	05.91	
BBV	Lloyds Bank (Port.) Unibank (Marr.)	B/B B/B	01.91 00.90	Posee el 56% de la entidad.
Bco. Santander	Crédit du Nord Belge (Bel.)	B/B	05.88	Vendió el 50% al RBS en 10,88.
	Caguas Bank (P. Rico)	B/B	00.90	
Caja de Pensiones Catal.	Soc. Crédit et Bq. Monaco	C/B	05.88	
Mapfre	Harwood Lawrence (R.U.)	S/	03.90	Adquiere el 60 % y paga 0,4 millones de Ecus.
FINLANDIA				
Kansallis Osake Pankki	Hagglof & Ponsbach (Suec.) Cambio & Valorenbank (Sui.)	B/M B/B	12.88 03.88	Adquirido a través de su filial Nordfinanz Zurich.
Skopbank	Fennoskandia Bank (R.U.)		09.90	

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (más del 50 %)				
FRANCIA				
Abeille	Prudential (It.)	S/S	02.90	Se pagaron 80 millones de \$ por el 50%.
A.G.F.	Cie., Assurances E scaut (Bel.)	S/S	09.90	Era filial de Prudential. Se pagaron 289 mill. \$.
	Irish Insurance (Irl.)	S/S	07.90	Se pagaron 190 millones de \$.
Banque Nationale de Paris	BNP Mortgages (R.U.)	B/B	00.88	Antigua filial del Chemical Bank.
	Westamerica Bancorp (EE.UU)	B/B	02.88	
	United Overseas (Sui.)	B/	00.88	Adquiere el 50%.
	Central Bank (EE.UU.)	B/B	00.90	Paga 40 millones de \$ por banco californiano.
	Bq. Nagelmackers 1747 (Bel.)	B/B	04.90	Se pagó por ella 69,9 millones de ecus (124 mill. \$).
	Kjobmandsbanken (Nor.)	B/B	05.90	Se pagaron 15,5 millones de Ecus.
	Capital Leasing (Irl.)	B/M	06.90	Se pagaron 16,5 millones de Ecus.
	Banexi & Partner (Al.)	B/	09.90	
BRED	Scandinavian Bank (It.)	B/B	04.90	Adquirió la filial italiana del banco noruego.
Compagnie du Midi	Equity and Law Life (R.U.)	M/S	10.87	
Crédit Agricole	Ibercorp Leasing (Esp.)	B/M	09.90	Se pagaron 19,4 millones de Ecus.
	Ibercorp Financement (Esp.)	B/M	09.90	Se pagaron 19,4 millones de Ecus.
Crédit Commercial de Fr.	Handelsfinanz Midland Bank (Sui)		06.90	Se pagaron 77 millones de Ecus.
Crédit Lyonnais	Nederlanden Credietbank (Hol.)	B/B	01.88	
	CL Global Securities (EE.UU)	B/M	02.88	
	Credito Bergamasco (It.)	B/B	07.90	Su participación alcanza ya al 48 %.
	Banco Comercial Esp. (Esp.)	B/B	07.90	Se pagaron 314 millones de Ecus por el 83% (mill. \$).
	Banca Jover (Esp.)	B/B	05.91	Adquirida al Santander por unos 40.000 millones de pesetas. (3.000 millones de FF). De esta manera posee ya el 5% del mercado bancario español.
Paribas	Unispar (Bel.)	B/M	01.88	

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
---------	---------	------	-------	-------------

ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (más del 50 %)

	Paribas Suisse (Sui.)	B/B	04.90	Adquiere el 28% restante por valor de 310 millones \$.
Société Générale	Interdealers (Esp)	B/M	00.90	
	Intern. Bank Johannesburg (S.A.)	B/B	05.91	Es el primer banco europeo en volver a Sudáfrica.
Suez, Cie. Financière	Société Générale de Belg. (Bel)	B/B	00.88	Posee el 51%.
		B/B	00.91	Adquiere el 10% que aún estaba en manos de Cerus, por 767 millones de \$.
	Nieuw Rotterdam (Hol.)	B/S	00.89	
	Koojman Effectenkantoor (Hol.)	B/M	01.90	Se pagó por ella 13.9 millones de Ecus.
	KitKat & Aitken (R.U.)	B/	07.90	
	Ribank (Hol)	B/	09.90	
	Gartmore Investment (R.U.)	B/M	12.90	Se pagaron 169,1 millones de Ecus. (257 mill. dólares).
Victoire	Colonia Versicherung (Al.)	B/S	00.89	Esta aseguradora es propiedad de Suez. La adquirió mediante una opa.
U.A.P.	Sun Life (R.U.)	S/S	00.91	Adquiere la mayoría del capital de la aseguradora inglesa.
		S/S	08.91	Junto con Liberty Life de S.Africa, incrementa su participación desde el 55% al 60%, pagando 59 millones de \$.

HOLANDA

ABN	Alicon Bornsmaeg. (Din.)	B/	01.90	
(ambos en proceso de fusión)				
Amsterdam	Massonaud de Fontenay (Fr.)	B/M	01.88	
Rotterdam	Frankfurter Kreditbank (Al.)	B/B	01.90	
	David Morgan Fut. (R.U.)	B/	04.90	
	European American Bank (EE.UU)	B/B	00.90	Posee el 20% y desea hacerse con él. Es uno de los mayores bancos de los suburbios de Long Island. Adquiere a la Société Générale el 23 % que le faltaba para obtener el 100% de su capital,
			07.91	
	Chase Manhattan Korea (EEUU)	B/B	07.91	

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (más del 50 %)				
Algemene B Ned.	Bank of America Viena (Aus)	B/B	00.88	
	Exchange Bancorp (EE.UU)	B/B	07.89	
Nederlandsche Mid. (NMB)	RB of Canada (Bel)	B/B	00.88	Posee el 100%.
	Hamant-Carmignac (Fr.)	B/M	07.89	
Nederlands Reinsurance	Victory Reinsurance (R.U.)	S/S	10.90	Se paga por ella 254 millones de \$.
IRLANDA				
Allied Irish Bank	First Maryland (EE:UU)	B/B	09.88	
	Baltimore (EE.UU.)	B/B	00.90	Lo adquiere mediante una Opa (1ª vez que se realiza una operación de este tipo). Se desembolsan 217 millones de \$.
	Yorkbank (EE.UU)	B/B	06.91	El York era filial del Midlantic Corp. Se lo adquiere el Allied por 130 millones de \$.
	TSB (R.U.)	B/B	05.91	Adquiere las 56 oficinas de Irlanda del Norte al banco británico TSB, por 189 millones \$.
Bank of Ireland	Regency Finance (R.U.)	B/S	10.88	Opción para adquirir Regency por 1 millón libras
	First New Hampshire B. (EE.UU)	B/B	00.88	
Cambridge Group	Logilease Asset (R.U.)	-	05.90	Se pagó 1 millón de Ecus.
Irish Intercontinental Bank	Berisford Leasing (R.U.)	B/M	11.90	Paga 281,4 millones de \$.
ITALIA				
Assicurazioni Generali	Union Suisse Assurance (Sui.)	S/S	10.88	Adquiere el 76%
	BCH Holding de seguros (Esp.)	S/S	12.91	Adquiere el 50% del mayor Holding asegurador español que controla el Banco Vitalicio, La Estrella, La Vasco Navarra y Caja de Previsión.
Banca Commerciale Italiana	Bq. Sudameris France (Fr.)	B/B	11.90	
Banca Nazionale di Lavoro	Hesse Newman & Co. (Alem.)	B/M	01.88	
Banca Popolare di Novara	Bq. l'Union Maritime Fin. (Fr.)	B/B	10.88	Adquiere el 80% de la entidad.

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (más del 50 %)				
	SFE Bank (R.U.)	B/B	01.90	se pagaron 65,9 millones de Ecus.
Cariplo	Cie. Internationale de Bq. (Fr.)	C/M	06.88	Adquirido el 67%. El 30 de junio de 1990 aumentó su participación.
Cassa di Risparmio di Roma	Bq. Inter. l'Afrique Occ. (Fr.)	C/B	07.90	Pagados 1,8 millones de Ecus.
Cassa di Risparmio di Torino	London Italian Bank (R.U.)	C/M	-	Adquiere el 100%.
Fondiarla	Dominion Insurance (R.U.)	S/S	-	
Gemina	Rep. NY. Capital Markets (Lux.)	-	12.90	
Instit. B.San Paolo di Tor	Bq. Vernes (Fr.)	B/B	05.88	Adquirido a Suez con plazo de pago de tres años.
	Bq. Française Commerc. (Fr.)	B/B	00.89	Adquirida a Suez, a través de la Bq Vernes.
	Grindlays Bank (Fr.)	B/B	00.89	Antigua filial del Australia & N.Z. Banking, en Francia.
	Banca Catalá de Credit (Esp)	B/B	05.91	Adquirida a Banesto. Con 106 oficinas en Cataluña, el banco italiano sigue con su estrategia de estar presente en la cuenca mediterránea.
Instituto Mobiliario It.	Mabon Nugent (EE.UU)	M/M	04.91	Compra del broker norteamericano.
LIECHTENSTEIN				
Bank in Liechtenstein	GT Management (R.U.)	B/M	02.89	
Fritz Kaiser Gruppe	Dinners Club (Sui.)		01.90	
PORTUGAL				
Caixa Geral	Banco de Extremadura (Esp.)	C/B	06.91	Adquirido al BBV por 139 millones \$. Existe la posibilidad de venta de otras sucursales.
	Chase España (Esp)	C/B	07.91	Adquirida al Chase su red española. Su nuevo nombre será Banco Luso-Español.

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (más del 50 %)				
REINO UNIDO				
Abbey National	Ficofranc (Fr.)		01.90	Se pagaron 70 millones de \$.
Barclays Bank	Merk, Fink & Co. (Al.)	B/M	09.90	
	L'Europeenne de Bq. (Fr.)	B/B	12.90	
British & Commonwealth	NCNB Guernsey (EE.UU.)	B/M	12.88	Subsidiaria de NCNB es tadounidense.
General Accident	NZI (N.Zeland.)	S/S	06.88	
	Arbuthnot Latham (U.K.)	S/B	03.88	Adquirido por NZI.
Hambros	Harry Roman & Co. (EE:UU)	M/M	09.88	
Lloyds bank	Schröder Münchmeyer (Al.)	B/M	11.90	
Midland Bank	Sundal Collier (Nor.)	B/M	87	Adquiere el 100%.
	Euromobiliare (It.)	B/M	12.88	Posee un 46% y la opción de hacerse con un 6%.
			04.91	Se hace con el 54% restante.
	Hong-Kong (Gibrl.)	B/B	10.90	
	Trinkhaus & Burkhardt (Al.)	B/M	11.90	
National Westminster	Sellier (Fr.)	B/M	00.88	
	Ultra Bancorp (EE.UU)	B/B	02.89	Natwest USA pagó 50 \$ por acción.
	Banco de Asturias (Esp.)	B/B	00.88	Adquiere el 88% a través del Natwets-March.
	Natwest March (Esp.)	B/M	05.89	Adquirió el 83,6%. Posteriormente el 16% restante.
	F. Van Lanschot (Hol.)	B/B	01.90	Pasa de poseer el 40% al 80%. Paga 91 millones \$.
Norwich Union	Plus Ultra (Esp.)	S/S	07.90	Paga por el 90% 346,5 millones de \$.
Royal Bank of Scotland	Crédit du Nord Belge (Belg.)	B/B	10.88	Adquirido el 50% al Banco Santander.
	CC-Bank (Al.)	B/B	10.88	Adquirido el 50% al Banco Santander.
	Citizens Financial Group (EE.UU)	B/M	03.88	Pagó 30.50\$/acción (440 millones \$)
	Bank of Worcester (EE.UU.)	B/B	00.90	Pequeño banco americano
Warburg	Warburg Soditic (Sui.)	M/M	08.90	Adquiere el 50% restante y paga 63 millones de dólares.

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (más del 50 %)				
Woolwich	Bq. Immobilière de Crédit (Fr.)	M/M	02.90	La tercera sociedad inmobiliaria inglesa ha adquirido la francesa, que era filial del Midland Bank (el año pasado adquirió otra en Italia).
SUECIA				
S-E Banken	Skandinavian Bank (R.U.)	B/B	06.90	Se pagaron 195,9 mill.de Ecus (258 mill. \$).
Svenska Handelsbanken	Oslo Handelsbanken (Nor.)	B/B	07.90	Se pagaron 25,7 millones de Ecus (35 mill. \$).
SUIZA				
CS Holding	Clariden Bank (EE.UU)	M/B	05.90	Lo adquiere a First Boston por 238 mill. \$.
Holderbank	Bouvet Ponsar (Fr.)	-	01.90	
Mirabaud Finance	Pereire Tod		05.90	
Omni Holding	Deutsch Schweizerischen (Al.)		07.90	
Société de Banques Suisses	Crédit de la Bourse (Fr.)	B/M	06.90	
Swiss Bank Corp	ITEC (Hol.)	B/B	02.89	Adquirida a través de su filial , Bq. Cantrade.
	Cegep (Fr.)	B/M	08.88	Adquiere el 58% a través de su filial Cantrade, y junto con un grupo de inversores.
	Midland Bank (Australia)	B/M	05.91	Adquiere al Midland su merchant australiano.
	Bq. Stern (Fr.)	B/B	01.88	
U.B.S.	Chase Investors (EE.UU.)	B/M	02.91	UBS dobla así sus activos en el exterior con la compra de la filial del Chase.
United Overseas Bank	Société de Bq. D'Invest. (Fr.)	B/M	05.90	
Wirtschafts und Privatbank	Bank in Liechtenstein (R.U.)	/B	12.90	

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
---------	---------	------	-------	-------------

ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (más del 50 %)

AUSTRALIA

National Australia	Clydesdale Bank (R.Unido)	B/B	01.88	
	Northern/Northern (IrL/R.U.)	B/B	01.88	
	Yorkshire Bank (R.U.)	B/B	01.90	Pagados 1.708 millones de \$.

ESTADOS UNIDOS

Citicorp	Banco Centro Sud (It.)	B/B	00.86	
First National Bank	Bco. Int. de Colombia (Col.)	B/B	09.91	
Rollins Burdick Hunter	Hudig-Langeveldt Group (Hol.)	S/S	08.91	Lo adquiere por 245 millones de \$. Rollins es una subsidiaria del grupo asegurador Aon.

HONG-KONG

Hong-Kong and Shanghai Bank	Lloyds Bank (Can.)	B/B	00.89	Adquirió al banco inglés su red en Canadá.
-----------------------------	--------------------	-----	-------	--

JAPON

Bank of Yokohama	Guinness Mahon Holdings (R.U.)	B/H	06.89	Adquirió el 61% de GMH de Equiticorp.
Fuji Bank	Kleinwort Benson's (EE.UU.)	B/M	00.89	Es el primer dealer de deuda pública americana. Antigua filial de la casa inglesa.
New Japan Securities	New Japan Bank (Sui.)	M/B	05.91	La nueva legislación suiza permite a las agencias de valores realizar operaciones bancarias.
Sumitomo Bank Banca del . Gottardo	Bq. de Gestion Privée (Sui.)	B/B	03.88	Adquirió el 75% a través de su filial en Italia.

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
---------	---------	------	-------	-------------

ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (entre el 49,9 % y 5%)

ALEMANIA

Allianz	Banco Popular (Esp.)	S/B	03.89	Adquiere aproximadamente un 5%.
Bayerische Hypo	Richard Ellis F. Services (Al.)	B/M	07.89	Adquiere el 25 %.
Commerzbank	Banco HispanoAmericano (Esp.)	B/B	12.86	Posee el 11,4%.
Deutsche Bank	Bain & Co. (Australia)	B/M	09.88	
Dresdner Bank	BNP-Ak Bankasi (Turq.)	B/B	09.88	Adquiere el 30 %.
	Corporación Ind. Banesto (Esp.)	B/H	00.91	Adquiere el 5% del Holding por valor de 122 millones de \$.

BELGICA

BACOB	Continental Belgique (EE.UU)	S/B	10.88	Adquirió el 25% (el Banco Hispano Americano posee el otro 75%).
Crédit Communal Belgique	Bq. Internac. Luxembourg (Lux)	C/B	00.91	Adquiere el 25% por valor de 156 millones de \$.
Générale de Banque	Bq. Parisienne de Crédit (Fr.)	B/B	12.90	Adquiere el 45% por valor de 190 millones de \$.

DINAMARCA

Báltica	Colonia-Victoire (Hol)	S/S	11.89	Adquiere el 7,8% cruzando participaciones con Suez.
Hafnia	Cambio & Valorenbank (Sui.)	B/M	-	25% de participación.
	Norfinanz-Zurich (Sui.)	S/M	12.90	Adquiere el 5% y paga por él 20 millones de \$.

ESPAÑA

Bco. Hispano Americano	Commerzbank (Al.)	B/B	10.89	Adquiere el 5%.
Banco Santander	Bco. Comercio e Indust. (Port.)	B/B	06.89	Posee el 11% pero junto con el RSB alcanza ya el 49 %.
	Royal Bank of Scotland (R.U.)	B/B	10.88	Posee el 9,9%.
	First Fidelity (EE.UU.)	B/B	05.91	Adquiere el 13,3%. Tiene opción para superar el 20%.

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (entre el 49,9 % y 5%)				
FRANCIA				
A.G.F.	Société Assicurazione Italiana	S/S	04.89	Adquiere el 10 %.
	Banco Atlántico (Esp.)	S/B	04.89	AGF posee el 5% del banco, y han creado una joint-venture: "AGF-Atlántico"
	La Unión y el Fénix (Esp.)	S/S	06.91	Adquiere el 24% por 259 millones \$.
	Aachener&Münchener Beit. (Al.)	S/S	08.91	Adquiere el 15% por 250 millones \$.
AMA	La Fondiaria (It.)	S/S	03.90	Adquiere el 20 % por 448 millones \$.
AXA Midi	Equitable Life (EE.UU.)	S/S	00.91	Adquiere el 45% por mil millones de dólares.
Banque Paribas	Bca. Itern. Lombarda (It.)	B/B	04.89	Adquiere el 20 % junto con el BCI, UBS y Generali.
Caisse Nat. e Crédit Agricole	Banco Ambrosiano Veneto (It.) COFIR (It.)	C/B	10.89	Adquiere el 13,3%.
		B/H	06.88	Adquiere el 20%.
Crédit Agricole	Eteba (Gr.)	B/B	00.90	Adquiere el 15 % del banco heleno.
Crédit Com- mercial de Fr.	Framlington	B/M	05.90	Adquiere el 25 % por va- lor de 32 millones de \$.
Crédit Lyonnais	Crédito Bergamasco (It.) Woodchester (R.U.)	B/B	05.89	Adquiere el 29,7%
		B/M	00.89	Ha adquirido esa partici- pación al Britihis & Com- monwealth.
	Iberagentes (Esp.)	B/M	09.90	Adquiere el 40 %.
	Banca Lombarda (It.)	B/B	09.91	Aumenta su participa- ción desde el 20,7% al 30,7%.
G.A.N.	Uniseguros (Esp.)	S/S	09.91	Adquiere el 49 % de la aseguradora, filial del Banco Zaragozano.
Suez, Cie e	Baltica Holding (Din.)	B/S	11.89	Adquirió el 23 % de Bál- tica que a su vez posee el 3% de Suez y el 7,8% de Colonia. Victoria
	Nava Finances (Tailandia) Mercapital (Esp.)	B/M B/M	02.89 —	Adquiere el 25%. Posee el 25% de la enti- dad.
U.A.P.	Royal Belge (Bel.)	S/S	00.91	Pasa de poseer el 35% al 47%. Se pagaron 375 mi- llones de \$ por la opera- ción. El paquete acciona- rial se adquirió a la Banca Bruxelles Lambert.

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
---------	---------	------	-------	-------------

ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (entre el 49,9 % y 5%)

	TransAtlantic Holdings (Lux.)	S/S	08.91	Adquiere el 17% por importe de 234 mill. \$. TA Holdings es la unidad luxemburguesa de South Africa Liberty Life.
--	-------------------------------	-----	-------	---

HOLANDA

Nederlandsche	Bca. Agricola Milanese (It.)	B/B	10.89	Negociaciones para hacerse con el 26 %.
---------------	------------------------------	-----	-------	---

ITALIA

Banca Com- merciale Italiana	Kozep-Europai Hitelbank (Hung.) S.G. Warburg (R.U.)	B/B B/M	06.88	Adquiere el 11,4%.
CARIPOLO	Zentralsparkassen (Austria)	C/C	05.91	Adquiere el 5% de su capital.
Cassa di Risparmio Bologna y V.	Finindus (Fr.)	C/B	07.91	Adquieren el 35% del banco francés. Se estima un pago de 100 millones de FF.
Cassa Di Risparmio	Crédit Commercial France (Fr.)	B/B	02.89	Adquiere el 5% (es el cuarto mayor accionista)
COFIR	Bco. Zaragozano (Esp.)	H/B	12.90	Adquiere el 10% del banco por valor de 62 millones de \$.
Inst. Banc. San Paolo Torino	Hambros (R.U.)	B/M	04.91	Ha aumentado su participación hasta el 14,37%.
	Bca. Abel Matutes (Esp.)	B/B	05.91	Posee el 40% de la entidad.
La Fondiaria	Aachener und Munch. (Al.)	S/S	07.90	Adquiere el 5,8% por valor de 280 millones \$
Monte dei Paschi di Siena	Sindibank (Esp.)	B/B	00.90	Adquiere el 24 %.
Soc. Assicurazione Italiana	G.A.N. (Fr.)	S/S	04.89	Adquiere el 10%.

NORUEGA

Uni Storebrand	Skandia (Sue.)	S/S	00.91	Adquiere el 11,4%. Es posible que el Enskilda Banken no ejerza finalmente la opción de compra que tenía sobre el 28% de Skandia.
----------------	----------------	-----	-------	--

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
---------	---------	------	-------	-------------

ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (entre el 49,9% y 5%)

REINO UNIDO

Barings	Dillon Read (EE.UU.)	M/M	11.91	Adquiere el 40% de la entidad.
Barclays Bank	Pugel-Mahe (Fr.)	B/M	00.88	Adquiere el 44%.
Bank of Scotland	Countrywide (N. Zeland)	B/B	01.88	
Commercial	Credito Italiano (It.)	S/B	-	Posee el 5% y vende productos en Italia.
Kleinwort Benson	Fauchier Magnan-Durant (Fr.)	M/M	-	Posee el 10%.
Lazard Brothers	Les Fils Dreyfus	M/M	00.91	Participación minoritaria. Se pagan 76 millones de dólares.
Lloyds Bank	Finance Plus (Fr.)	B/M	00.87	Adquiere el 30%.
Royal Bank of Scotland	Banco Santander (Esp.)	B/B	10.88	Adquiere el 5% del Banco, aunque en estos momentos y debido a que no ha acudido a ampliaciones, su participación no supera el 3%.
Warburg	Somerset Bancshares (EE.UU.)	M/M	04.89	Adquiere el 9,6% a través de su filial Mercury Inv. Mgt. de EE.UU.
Willis Faber	S&C Correduria Seguros (Esp.)	S/S	10.90	Adquiere el 40% por 4 millones de \$.

SUIZA

J. Henry Schroder	Nordfinanz (Al.)	M/M	07.88	Adquiere el 48%.
Union Bank of Switzerland	Banca Internazionale Lombarda	B/B	04.89	Posee el 20% con BCI, Paribas, y Generali.
Unigestion	Bca. de la Svizzera It. (Sui)	B/B	00.90	Posee el 49,9%. A su vez Unigestion es propiedad de Swiss Bank Corp.

ARABIA SAUDI

Suliman Olayan	Chase Manhattan (EE.UU.)	H/B	04.91	Adquiere el 5,023% del banco por importe de 159 millones de \$.
----------------	--------------------------	-----	-------	---

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
---------	---------	------	-------	-------------

ADQUISICIONES TRANSFRONTERIZAS (entre el 49,9 % y 5%)

Principe Arabe	Citibank (EE.UU)	H/B	03.91	Adquiere el 10% del Citibank.
----------------	------------------	-----	-------	-------------------------------

CANADA

Royal Trust Canada	Gries & Heissel Bank. (Al.)	B/B	07.89	Adquirida a través de su filial Suiza.
--------------------	-----------------------------	-----	-------	--

ESTADOS UNIDOS

Kidder Peabody	Benito y Monjardin (Esp)	B/M	12.90	Adquiere el 23 % de la agencia de valores , por valor de 23 millones de dólares.
----------------	--------------------------	-----	-------	--

JAPON

Asahi Mutual Life Groupe AG (Belg.)		S/S	08.89	Paga por ello 76,4 millones \$ a la Société Générale de Belgique.
Mitsubishi Trust	Phoenix Securities (EE.UU.)	B/M	12.90	Se pagan 20 millones \$ por el 20%.
Mitsui Bank	Hambros (R.U.)	B/M	00.90	Adquiere el 5% del Merchant inglés.
Sumitomo Bank	Cogesta Group (It.)	B/M	07.88	Adquiere un 15% a través de su participada Banca del Gottardo.
Taiyo Mutual Life	Crédit Commerciale France (FR.)	S/B	10.88	Posee el 5%.
	Bca. Switzero Italiana (It.)	B/B	06.88	
	Credito Commerciale (It.)	B/B	06.89	Pagó 26 billones de liras por el 5% al Monte dei Paschi di Siena.

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
INVERSIONES MENORES DEL 5%				
ALEMANIA				
Allianz	Popular (Esp.)	S/B	00.89	Posee el 3,3% y tiene firmado un acuerdo de colaboración sobre comercialización de sus productos en España.
Berliner Bank	Acmer (Fr.)	B/B	11.88	
Dresdner Bank	Kleinwort Benson's (R.U.)	B/M	03.91	Adquiere el 4,8% del capital
Hipobank	Popular (Esp)	B/B	-	Posee el 1,7% del capital
AUSTRIA				
Inveskredit	Bco. Pol. Desarr. (Pol.)	/B	09.91	Adquiere el 1% del banco polaco.
DINAMARCA				
Baltica	Cie. Financière Suez (Fr.)	S/B	11.89	Adquiere el 3%.
ESPAÑA				
Banco Santander	Kemper (EE.UU)	B/M	07.89	Posee el 3%.
Banco Hispano Americano	FIDIS (It.)	B/H	05.91	Adquiere el 2% de la sociedad financiera de la FIAT.
Banesto	Bank Julius Baer (Sui.)	B/B	04.89	
BBV	Probursa (Mex.)	B/M	12.91	Adquiere el 2% por mil millones de pts.
La Caixa	Bq. de Const. Equipement (Fr.)	C/B	07.88	Filial de Paribas. Adquiere las acciones a 35FF cada una.
FRANCIA				
A.G.F.	Banesto (Esp.)	S/B	06.91	Adquiere un 2,5/3% de la entidad por 102 millones de \$.
Bq. Nationale de Paris	Credito Romagnolo (It.)	B/B	09.91	Posee aproximadamente un 2%. 09.91 Piensa aumentar su % hasta el 10 %.

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
INVERSIONES MENORES DEL 5%				
	Kleinwort Bensons (R.U.)	B/M	03.91	Adquiere el 4,8% del capital
Bouygues	Banco Central (Esp.)	H/B	00.90	Adquiere el 4,5% de la entidad
Cie Financère Paribas	Banca Commerciale Ita. (It.)	B/B	12.88	Adquiere el 2%.
COFACE	Trade Indemnity (R.U.)	S/S	09.91	La aseguradora pública francesa adquiere un 3% de la británica.
Crédit National	Bco. Polaco de Desarr. (Pol.)	B/B	09.91	Adquiere el 2,5% del banco polaco.
Elf Aquitaine	Banco Central (Esp.)	H/B	00.91	Adquiere el 3,2% del banco.
G.A.N.	Bco. Zaragozano (Esp.)	S/B	00.91	La aseguradora francesa posee un 4,9%.
U.A.P.	Bco. Central (Esp.)	S/B	00.90	Adquiere el 3% del banco.
HOLANDA				
Rabobank	Banco Popular (Esp.)	B/B	10.89	Adquiere el 1,25% por 160 millones de florines.
ITALIA				
Assicurazioni Generali	BCH (Esp.)	S/B	12.91	Adquiere el 5% del BCH por 55.000 millones de pts. Se convierte en el socio de la nueva entidad fusionada, controla a sus aseguradoras y obtiene un puesto en el consejo.
Banca Commerciale Italiana	Cie. Financière Paribas (Fr.)	B/B	12.88	Adquiere el 2%.
Inst.Banc. San Paolo Torino	Cie. Financière Suez (Fr.) Salomon Inc.	B/B B/M	- 07.89	Posee el 1% de Suez Adquiere participación en Salomon. El Hispano posee el 75%.
REINO UNIDO				
Prudential Bache	Bco. Central (Esp.)	S/B	-	Posee el 2,5% del capital.

PARTE A	PARTE B	TIPO	FECHA	COMENTARIOS
---------	---------	------	-------	-------------

INVERSIONES MENORES DEL 5%

ESTADOS UNIDOS

General Electric Capital	BBV (Esp.)	H/B	07.91	Adquiere el 2%, por 130 millones de dólares.
Metropolitan Life	Bco. Santander (Esp.)	S/B		Posee el 2,5%

JAPON

Dai-ichi Mutual Life	Cie. Financiere Suez (Fr.)	S/B	02.89	Adquiere el 2% de Suez por 700 millones de F.F.
	Manufacturers Han. (EE.UU.)	B/B	00.89	Adquiere el 4,9% del banco americano.
Fukoku Mutual	Morgan Grenfell (R.U.)	S/M	10.89	Adquiere el 2,9%.
Mitsubishi Trust	Creditanstalt (Austr.)	B/B	09.88	Adquiere el 3%.
Nippon Life	Kansalis Osake Pankki (Fin.)	S/B	05.89	Posee el 1,3%.
	Swiss Bancorp (Sui.)	S/B	11.89	Adquiere entre el 2 y el 3%.
	BBV (Esp.)	S/B	02.90	Adquiere el 4% y paga 250 millones \$.
	American Express (EE.UU.)	S/M	00.90	Adquiere el 1,6% por valor de 200 millones de \$.
	Amro (Hol.)	S/B	-	Posee el 2%.
	ABN (Hol.)	S/B	00.90	Ha adquirido el 2%. Cuando ambos bancos se fusionen, será el mayor accionista del mayor banco holandés.
Nomura Securities	Banco Santander (Esp.)	B/B	07.89	Adquiere el 2% del Santander más el 10% del Banco Santander de Negocios.
Taiyo Mutual Life	Bca. della Svizzera It. (Sui.)	S/B	03.90	Adquiere el 4,5% por 37 millones de \$.
Toho Mutual	Banesto (Esp.)	S/B	04.91	Adquiere el 2%.
Sumitomo Life	Creditanstalt (Austr.)	S/B	09.88	Adquiere el 4% del Gobierno austriaco.
MEXICO				
Grupo Bailleres	Banco HispanoAmericano (Esp.)	H/B	05.91	Adquiere el 2,7% del Banco por 72 millones de \$.

B: Banco Comercial / C: Caja / S: Entidad de Seguros / M: Merchantbank (Banca de inversión, Financieras, etc,...) / H: Holding de empresas.

Principales fusiones y absorciones nacionales en el sector financiero

Por su parte, esta lista se halla igualmente ordenada alfabéticamente por países. Se acompañan comentarios sobre los objetivos y motivos que dieron lugar a las fusiones y absorciones, así como el ascenso en el *ranking* de tamaño que experimentaría la nueva entidad resultante.

PRINCIPALES FUSIONES Y ABSORCIONES NACIONALES, EN EL SECTOR FINANCIERO

Entidades que se fusionan	Entidad resultante	Comentarios
AUSTRIA		
Österreichische Länderbank + Zentralsparkasse	Bank Austria AG	El segundo banco austriaco va a iniciar las conversaciones de fusión con la Caja. En estos momentos, el banco está en poder del Estado en un 51%. Se pretende privatizarlo, mediante un aumento de capital, en el marco de la Ley de privatización de diciembre de 1990. La fusión se formalizó en octubre 1991.
ALEMANIA		
DG Bank (Banco Central del sistema de bancos cooperativos)	DG Bank	En 1989, DG absorbe a dos de los cinco bancos regionales del sistema cooperativo
BELGICA		
Royal Belge + Royal Banque Finance		La aseguradora belga pretende, con la adquisición de este pequeño banco, tener una red de distribución de productos financieros, para captar mejor el ahorro doméstico. El 47 % de la aseguradora PERTENECE a la francesa UAP, que va extendiendo así su radio de acción por toda Europa.
DINAMARCA		
SDS + Andelsbanken + Privatbanken	Unidanmark	SDS era una Caja de Ahorros que, por falta de capital, en 1986 se convirtió en anónima. Ha tenido que fusionarse con un banco agrícola y otro comercial para tener una dimensión competitiva y poder hacer frente a los bancos suecos y alemanes.
Den Danske + Copenhagen Handelsbank + Provinsbanken	Den Danske	Es la fusión de los dos bancos más grandes de Dinamarca, más otro participado con el 30%. Motivos similares a la anterior.
Topdanmark + Aktivbanken		La compañía de seguros Topdanmark absorbe al séptimo banco del país.
Bikuben + Sparekassen Sydjylland		Se fusiona el Bikuben, tercer banco danés, con una Caja de Ahorros.

Entidades que se fusionan	Entidad resultante	Comentarios
FINLANDIA		
Karjaloha + Lohja Region + Nummis + Pusula + Seli + Vihtis-Karkkila	Lansi Uudenmaan Osuuspankki	El nuevo banco cooperativo se encontrará entre los 10 primeros del país. Hay en estos momentos 338 y se esperan numerosas nuevas fusiones.
Banco Central + Skopbank		Este último es uno de los principales bancos comerciales del país y operaba como central bancaria de las Cajas de Ahorros, y estaba atravesando por problemas de solvencia.
HOLANDA		
Amrobank + ABN (Algemene Bank Ned.) (año 1991). Entra en vigor el 23.9.91		El banco resultante será el séptimo europeo y detendrá una cuota del 50 % del mercado holandés.
Postbank + NMB (1991)	NMBPostbank Groep NV	Para poderla llevar a cabo el Estado ha tenido que privatizar el 54 % del Postbank que aún estaba en su poder.
NMB Postbak Groep + National Netherlanden		Es la primera fusión que a este nivel se realiza entre Banca y seguros en Europa. Servirá de pauta en este campo.
IRLANDA		
Woodchester + UDT First Southern		La primera adquiere en diciembre de 1991 la segunda que es una filial del Banco de negocios Hill Samuel. Woodchester propiedad en un 45% del Crédit Lyonnais, espera así aumentar su presencia en la rama de retail banking.
ITALIA		
Banca Ambroveneto + Citicorp Ital.		El Ambroveneto primer banco privado del país ha adquirido la filial americana, con 46 sucursales, en octubre de 1991, por 345.000 millones de liras. Esta operación se enmarca en las desinversiones que está llevando el mayor banco Usa para sanear sus balances.
Banca Toscana + Banca di Perugia	Banca Toscana	La primera absorbe a la segunda, vendida a su vez por Banco di Roma.
Banca Commerciale Italiana +		Son bancos públicos en manos del IRI. Su fusión daría lugar al mayor banco italiano y al vigésimo europeo.

Entidades que se fusionan	Entidad resultante	Comentarios
Banca Sella + Banca Piemontese		La primera tiene previsto adquirir el 60% de la segunda. (Nov.1991).
Cariplo + I.M.I.		Adquiere en 1991, el 50% del IMI, sociedad estatal dedicada al crédito a largo plazo. El Banco de Italia ha abogado por centralizar Cariplo IMI y otros pequeños bancos en un solo grupo financiero.
Cassa di Risparmio di Torino + Banca Subalpina + Banco di Bergamo		Es la Cassa di Torino la que absorbe las otras dos entidades.
Cassa di Risparmio di Roma + Banco di Roma		El Banco di Roma parcialmente público. La caja es la segunda mayor después de CARIPILO. Previamente deberá haberse finalizado la absorción del Banco di Santo Spirito, filial del di Roma.
Nuevo Banco Ambrosiano + Banca C. Veneto	Banca Ambroveneto	Forma el grupo bancario privado mayor delata.
Monte dei Paschi di Siena + Credito Commerciale + Banca Toscana	Monte dei Paschi di Siena	El primero compra los otros dos.
Cassa di Parma + La Spezia + Reggio Emilia + Piacenza + Vigevano	Cassa Lunigiana	Se encuentra aún en proyecto (son 5 cajas de ahorro).
Instituto Mobiliare Italiano + Banco di Roma		
NORUEGA		
ABC Bank + 4 pequeñas Cajas	Sparebanken	Formado en otoño de 1990.
Christiania Bank + Soerslandbanken	Christiania Bank	El primero adquiere el segundo.
Christiania + Real Kredit (EN PROYECTO) (SE DESHACE DEFINITIVAMENTE en Marzo de 1991)	Christiania	Real Kredit es la mayor sociedad de crédito hipotecario. Hasta ahora se han realizado dos intentos de fusión (el último en marzo de 1991) pero HAN FRACASADO, debido a sus cuantiosas pérdidas.
Bergen Bank + Den Norske Credit Bank	Den Norske Bank	Se realiza para "hacer frente a la creación del nuevo mercado europeo". (1989). Es la más importante en 130 años de historia.
Fokusbank + Rogalandsbanken		Quinto y sexto banco, respectivamente, pasarán a ser el tercer banco del país.

Entidades que se fusionan	Entidad resultante	Comentarios
Giro + Norge Postsparebank (EN PROYECTO)		Para poder llevar a cabo la fusión el gobierno deberá transformar la Caja Postal en Banca Comercial. Así espera conseguir una mayor eficiencia en el sistema bancario noruego.
Cuatro Cajas	Sparebanken Nor	Caja formada por la fusión de otras cuatro
Storebrand + UNI Forsikring		Ambas son las dos mayores aseguradoras noruegas.
SUECIA		
PK Banken + Nordbanken		
Svenska Handelsbanken + Skanska Banken	Svenska Handelsbanken	De esta manera el Svenka se convertirá en el primer banco del país.
Trigg-Hansa/SPP + GOTA Bank		La aseguradora Trigg controla el Gota, cuarto banco sueco.
SUIZA		
Crédit Suisse + Banca Leu	Crédit Suisse	La adquisición del banco Leu se hizo por métodos poco amistosos, aprovechando sus problemas financieros. Se rompe el cártel suizo. Con este banco y otros dos menores el CS va a formar un holding en el que poseerá la mayoría.
Zürcher Kantonalbank + Caja de Ahorros de Zurich	Zürcher Kantonalbank	El primero absorbe al segundo.
AUSTRALIA		
ANZ (Aust. & New Zel.) + National Mutual Life Association	ANZ	El primero adquiere la que es segunda aseguradora del país.
(Fusión denegada por el gobierno porque atentaría contra la libre competencia y la eficiencia del sistema bancario australiano)		
Communication Credit Union + Premier Credit Union	Endeavour Credit Union	Se convierte en la mayor Cooperativa de Crédito de Australia, con 83.000 empleados. Operación realizada en 1991.
New Listing + Commonwealth Bank		Es el mayor reflotamiento bancario de la historia del país, y la primera privatización de un banco que lleva a cabo el Gobierno. El Commonwealth estaba en suspensión de pagos debido al elevado nivel de fallidos. Operación realizada en 1991.

Entidades que se fusionan	Entidad resultante	Comentarios
---------------------------	--------------------	-------------

ESTADOS UNIDOS

En este país se están produciendo numerosas adquisiciones y fusiones de pequeños bancos. La quiebra de las Cajas de Ahorro, la mala situación por la que atraviesan muchas instituciones financieras, y la elevada fragmentación del sistema, fruto de la aplicación de la McFadden Act que posiblemente se suprimirá con la reforma bancaria, son las principales causas de esta ola de fusiones que en el futuro se incrementará aún más.

BankAmerica + Security Pacific	BankAmerica Corporation	Se firma el convenio de fusión en agosto de 1991. Se convertirá en el segundo banco de los Estados Unidos a menos de 20 millones de dólares de Citicorp.
Bank of Boston + Shawmut NB		Se encuentran en conversaciones para fusionarse. Sería el primer banco de Nueva Inglaterra y el décimo de EEUU.
Comerica + Manufacturers National	Comerica	Se plantea en octubre de 1991 como una fusión entre iguales. El resultante será el 25º banco USA y el 2º de Michigan.
Chemical Bank + Manufacturers Hanover		En julio de 1991 firman el acuerdo para proceder a su fusión. Pasarán a ser el segundo banco USA, por delante de BankAmerica. La fusión ha sido aprobada por el 98% de los accionistas.
Fleet Norstar + Bank of New England (Mayo de 1.991)		El primero absorbe al segundo que había quebrado en enero de 1991, siendo la cuarta mayor quiebra de la historia de los EEUU. Lo adquirió en subasta pública.
First of America + Security Bancorp + un Saving Bank de Illinois		Septiembre de 1991. Con estas dos adquisiciones, el First + pasa a ocupar el puesto 35 en el ranking USA. Pagará por el segundo 550 millones de \$.
National City Corp + Merchants Nat.		El primero de Cleveland, adquiere el segundo, sito en Indianapolis. Juntos formarán el 21º banco USA. Piensan mantener cada uno su nombre, porque no se produce solapamiento en los mercados.
NACNB + C&S/SOVAN	NATIONS BANK	Resultado de la fusión de dos bancos regionales, forman el tercer banco USA por tamaño desplazando de ese puesto al Chase Manhattan.
PNC Marine Bank + First N.B.		Ambos son bancos nacionales de Pennsylvania y anuncian el acuerdo de fusión en septiembre de 1991.

Entidades que se fusionan	Entidad resultante	Comentarios
Wachovia Corp. + South Carolina National		First Wachovia es uno de los bancos USA más saneados que está aumentando su tamaño merced a fusiones y adquisiciones. En este caso, se fusiona con el mayor banco de Carolina del Sur.
Security Pacific + Wells Fargo		Fusion EN PROYECTO. Son el quinto y sexto bancos USA, por volumen de capital, respectivamente. Parece que se abandonará al decantarse el primero por BankAmerica.
Society Corporation + Ameritrust		Septiembre 1991. Son dos grandes bancos de Cleveland. Con su fusión se convierten en el 24º banco de los Estados Unidos.
JAPON		
Bank of Ikeda + Hyogo Bank		(SUSPENDIDA 05.91) recelos de los accionistas y empleados.
Daido Shinkin + Kyoei Shinkin bank (Febrero 1992)		Ambos son bancos de crédito cooperativo.
Kyowa Bank + Saitama Bank	Kyowa Saitama Bank (4/91)	Forman así, el 19º banco a nivel mundial (antes estaban en el puesto 40 y 41, respectivamente).
Iyo + Toho Sogo		Septiembre 1991. Acuerdan fusionarse, el segundo de ellos en dificultades financieras.
Mitsui y Taiyo Kobe Bank	Sakura Bank	La fusión de estos dos bancos creó el segundo banco mundial.
Nippon Shinpan + Equitable Life		La financiera adquirió en 1991 la filial de seguros vida japonesa de la empresa americana que está pasado por problemas y que ha sido tomada en un 45% por AXA.
Toho Shinkin + Shibuya Shinkin		Planean fusionarse en términos de igualdad a partir de abril de 1992.
Tokai Bank + Sanwa Shikin		El banco ha anunciado su absorción de la cooperativa de créditos que se encuentra en estos momentos en una muy delicada posición financiera.
Suruga Bank + Cooperativa Atami Asian Bank	Suruga Bank	Absorción de la cooperativa de crédito por parte del banco.

Entidades que se fusionan	Entidad resultante	Comentarios
MALASIA		
Bank of Commerce + United		Con la adquisición de UAB, el BoC se convierte en el quinto banco de aquel país. Desembolsó 194 millones de dólares. La operación se realizó en 1991.
MEXICO		
Accival + Banamex		Accival se hace con el 50,6% del Banco Estatal privatizado, pagando por él nada menos que 2,6 veces su valor contable, es decir, 3.000 millones de dólares. Operación realizada en 1991.
SUDAFRICA		
Allied + United + Sage +	Amalgamated Bank	Se encuentran en conversaciones para fusionarse y formar lo que sería el mayor banco africano. Operación realizada en 1991.

APENDICE III

ACTIVOS TOTALES

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
AUSTRALIA (AUD million)												
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	8224	70147	57357	54414	14,75%	17,22%	67897	54462	44915	39147	20,15%	24,67%
NATIONAL AUSTRALIA BANK	83045	65990	52116	38716	28,97%	25,84%	68576	51235	40811	27853	35,03%	33,85%
WESTPAC BANKING CORPORATION	94044	98073	76720	63559	13,95%	-4,11%	77658	76143	60079	45726	19,31%	1,99%
BELGICA (BEF billion)												
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	2119	1997	1795	1668	8,31%	6,09%	65722	50866	45571	43722	14,55%	29,21%
GENERALE BANK	2356	2436	2331	2175	2,70%	-3,28%	73075	62030	59166	57016	8,62%	17,81%
KREDIETBANK	1688	1548	1357	1187	12,46%	9,01%	52340	39423	34430	31102	18,95%	32,76%
CANADA (CAD million)												
BANK OF MONTREAL	83862	76143	75325	80940	1,19%	10,14%	71800	64802	61741	61505	5,29%	10,80%
BANK OF NOVA SCOTIA	79532	73170	69022	67876	5,42%	8,70%	68093	62272	56575	51578	9,70%	9,35%
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	105016	92149	87208	82238	8,49%	13,96%	89911	78425	71482	62491	12,89%	14,65%
NATIONAL BANK OF CANADA	33770	31309	28527	27834	6,66%	7,86%	28913	26646	23383	21151	10,98%	8,51%
THE ROYAL BANK OF CANADA	115569	103959	100515	94944	6,77%	11,17%	98946	88476	82390	72146	11,10%	11,83%
TORONTO-DOMINION BANK	59891	56070	52692	49645	6,45%	6,82%	51277	47719	43190	37724	10,77%	7,46%
FINLANDIA (FIM million)												
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	163716	150469	144614	117313	11,75%	8,80%	27711	22747	22011	18821	13,76%	21,82%
UNION BANK OF FINLAND	137814	147594	132617	114471	6,38%	-6,63%	23327	22312	20185	18365	8,30%	4,55%

ACTIVOS TOTALES (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	INCR. MEDIO		INCR. MEDIO		INCR. 89-90	INCR. MEDIO		INCR. MEDIO		INCR. 87-90	INCR. 89-90	
	1990	1989	1988	1987		1987	1988	1989	1990			
FRANCIA (FRF billion)												
BANQUE NATIONALE DE PARIS	1486	1340	1193	975	15,07%	10,93%	289747	231463	196955	182675	16,62%	25,18%
CREDIT LYONNAIS	1463	1221	1084	899	17,63%	19,82%	285238	210947	178878	168344	19,22%	35,22%
PARIBAS GROUP	945	803	737	653	13,11%	17,73%	184232	138668	121617	122275	14,64%	32,86%
SOCIETE GENERALE	1120	1017	942	817	11,08%	10,09%	218381	175787	155483	153022	12,59%	24,23%
ESPAÑA (ESP billion)												
BANCO BILBAO VIZCAYA	8406	7645	7059	6153	10,96%	9,95%	86738	69681	62217	56451	15,39%	24,48%
BANCO CENTRAL	4821	4434	4056	3738	8,86%	8,73%	49750	40415	35751	34291	13,21%	23,10%
BANCO DE SANTANDER	5334	4511	3324	2887	22,71%	18,24%	55038	41115	29303	26482	27,62%	33,86%
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	4995	4305	3622	3027	18,17%	16,04%	51547	39236	31929	27771	22,90%	31,38%
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	2549	2443	2433	2572	-0,31%	4,34%	26299	22261	21448	23597	3,68%	18,14%
BANCO HISPANO AMERICANO	3976	3553	3129	3349	5,88%	11,91%	41026	32379	27577	30728	10,11%	26,71%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	2382	2292	2030	1790	10,00%	3,94%	24580	20887	17889	16418	14,40%	17,68%
ALEMANIA (DEM million)												
BHF BANK	37727	34931	32684	29705	8,29%	8,00%	25252	20572	18362	18777	10,38%	22,75%
COMMERZBANK	211726	188927	177378	159173	9,98%	12,07%	141717	111264	99650	100615	12,10%	27,37%
DEUTSCHE BANK	388028	336596	297547	262351	13,94%	15,28%	259724	198231	167161	165835	16,13%	31,02%
DRESDNER BANK	276353	244255	226654	204117	10,63%	13,14%	184975	143849	127334	129024	12,76%	28,59%
HOLANDA (NLG million)												
ABN-AMRO HOLDING	393253	352902				11,43%	232694	184187				26,34%

ACTIVOS TOTALES (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)				
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90
ITALIA (ITL billion)										
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	104675	112559	81874	73127	12,70%	92616	88594	62691	62555	13,97%
BANCA NAZIONALE	148093	127114	114031	107698	11,20%	131033	100050	87313	92128	12,46%
BANCO DI ROMA		71642	65814	61807	7,66%		56389	50394	52872	3,27%
CREDITO ITALIANO	90226	91962	72800	58629	15,45%	79832	72382	55743	50153	16,76%
MEDIOBANCA	18906	15051	13361	12627	14,40%	16728	11846	10230	10801	15,70%
JAPON (JPY billion)										
BANK OF TOKYO	31889	26405	20386	18619	19,65%	202854	199735	162568	127700	16,68%
BANK OF YOKOHAMA	12899	10892	9625	8662	14,20%	82056	82390	76753	59409	11,37%
DAI-ICHI KANGYO BANK	64142	51537	44208		20,45%	408025	389839	352533		7,58%
FUJI BANK	57652	48488	41102	35583	17,45%	366745	366774	327765	244056	14,54%
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	40850					259860				
KYOWA BANK	15569					99037				
LONG-TERM CREDIT BANK OF JAPAN	29434					187242				
MITSUBISHI BANK	57237	46784	39847	33173	19,94%	364100	353885	317762	227522	16,97%
NETSUI BANK	32325	27438	24593		14,65%	205629	207551	196119		2,40%
NIPPON CREDIT BANK	18109					115200				
SANWA BANK	56240	46398	38547	32733	19,77%	357760	350970	307392	224503	16,80%
SUMITOMO BANK	58542	50092	41966	36533	17,02%	372401	378908	334655	250569	14,12%
TOKAI BANK	36212	29984				230358	226809			1,56%

ACTIVOS TOTALES (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)				
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90
NORUEGA (NOK million)										
CHRISTIANIA BANK OG	139207	130777	116361	117199	5,90%	23562	19770	17711	18803	7,81%
NORSK SKIBS HYPOTHEKBANK	6579	5072	1975	1692	57,26%	1113	767	301	271	60,09%
					6,45%					19,18%
					29,71%					45,23%
SUECIA (SEK million)										
GOTA GROUP	123957	134541			-7,87%	21754	21606			0,69%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	456466	368997	291282	235555	24,67%	80110	59258	47309	40280	25,76%
SVENSKA HANDELSBANKEN	370607	278932	239405	203961	22,03%	65042	44794	38883	34877	23,09%
					32,87%					45,20%
SUIZA (CHF million)										
CREDIT SUISSE	148642	136763	129259		7,24%	116217	88405	85943		16,29%
SWISS BANK CORPORATION	192934	188515			2,34%	150847	121858			23,79%
UNION BANK OF SWITZERLAND	231333	213324			8,44%	180870	137895			31,16%
GRAN BRETAÑA (GBP million)										
ABBAY NATIONAL	46496	37201	31537	26411	20,75%	89588	59713	57029	49459	21,90%
BANK OF SCOTLAND	18395	14073	11006	9343	25,33%	35442	22589	19901	17496	26,53%
BARCLAYS	134887	127616	104645	87855	15,36%	259898	204841	189231	164522	16,46%
LLOYDS BANK	55202	57542	51834	44910	7,12%	106362	92363	93732	84101	8,14%
MIDLAND	59636	62479	55729	48450	7,17%	114906	100287	100776	90730	8,19%
NATIONAL WESTMINSTER BANK	121100	116189	98642	87027	11,64%	233333	186499	178376	162972	12,71%
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	30096	27436	21660	19119	16,33%	57988	44038	39168	35804	17,44%
					9,70%					31,68%

ACTIVOS TOTALES (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)				
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90
STANDARD CHARTERED	22141	24668	23692	29733	-9,36%	42660	39596	42843	55680	-8,50%
TSB GROUP	27465	25481	22516	17194	16,90%	52919	40900	40716	32199	18,01%
ESTADOS UNIDOS (USD million)										
BANC ONE CORP	30336	26552	25274	23153	9,42%	30336	26552	25274	23153	9,42%
BANKAMERICA CORP	110728	98764	94647	92833	6,05%	110728	98764	94647	92833	6,05%
BANKERS TRUST NEW YORK	63596	55659	57942	56521	4,01%	63596	55659	57942	56521	4,01%
C & S/SOVRAN CORP	51238	48755			5,09%	51238	48755			5,09%
CITICORP	216986	230643	211657	207749	1,46%	216986	230643	211657	207749	1,46%
FIRST WACHOVIA CORP	26271	24050	21815	19342	10,74%	26271	24050	21815	19342	10,74%
J.P. MORGAN & CO	93103	88964	92688	75414	7,28%	93103	88964	92688	75414	7,28%
NBD BANCORP, INC	26747	25771	24176	23354	4,63%	26747	25771	24176	23354	4,63%
NCNB CORP	61644	61491	29848	28915	28,70%	61644	61491	29848	28915	28,70%
NORWEST CORP	30626	26082	21750	20749	13,86%	30626	26082	21750	20749	13,86%
PNC FINANCIAL CORP	45534	45661	42708	36504	7,65%	45534	45661	42708	36504	7,65%
SECURITY PACIFIC CORP	84731	83943	77418	72838	5,17%	84731	83943	77418	72838	5,17%
SUNTRUST BANKS, INC	33411	31044	29177	27188	7,11%	33411	31044	29177	27188	7,11%
WELLS FARGO	56199	48737	46617	44183	8,35%	56199	48737	46617	44183	8,35%
					15,31%					15,31%

RECURSOS PROPIOS

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
AUSTRALIA (AUD million)												
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	4322,7	4009,2	3910,6	3143,1	11,21%	7,82%	3570	3113	3062	2261	16,44%	14,68%
NATIONAL AUSTRALIA BANK	6251,3	5676,3	4256,1	2872,6	29,59%	10,13%	5162	4407	3333	2067	35,68%	17,13%
WESTPAC BANKING CORPORATION	6870,9	6354,7	5499,3	2985,7	32,02%	8,12%	5674	4934	4306	2148	38,23%	15,00%
BELGICA (BEF billion)												
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	57,6	49,0	40,4	34,5	18,60%	17,63%	1787	1247	1025	905	25,44%	43,27%
GENERALE BANK	81,7	78,9	66,4	51,8	16,39%	3,61%	2535	2009	1684	1359	23,10%	26,19%
KREDIETBANK	55,2	46,4	38,9	33,2	18,45%	18,83%	1712	1183	987	871	25,28%	44,73%
CANADA (CAD million)												
BANK OF MONTREAL	3967	3790	3824	3557	3,71%	4,68%	3396	3225	3135	2703	7,92%	5,31%
BANK OF NOVA SCOTIA	3991	3460	3189	2832	12,11%	15,33%	3417	2945	2614	2152	16,66%	16,02%
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	5890	4906	4660	4255	11,45%	20,05%	5043	4175	3820	3233	15,97%	20,77%
NATIONAL BANK OF CANADA	1782	1679	1593	1422	7,81%	6,16%	1526	1429	1306	1081	12,19%	6,79%
THE ROYAL BANK OF CANADA	6551	5880	5186	4374	14,42%	11,41%	5609	5004	4251	3323	19,06%	12,08%
TORONTO-DOMINION BANK	4714	4397	3756	3467	10,78%	7,19%	4036	3742	3079	2635	15,27%	7,84%
FINLANDIA (FIM million)												
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	10457	7414	6354	4588	31,61%	41,05%	1770	1121	967	736	33,98%	57,93%
UNION BANK OF FINLAND	9180	6122	6280	4642	25,52%	49,96%	1554	925	956	745	27,78%	67,90%

RECURSOS PROPIOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
FRANCIA (FRF billion)												
BANQUE NATIONALE DE PARIS	42,0	29,3	27,5	24,8	19,23%	43,44%	8193	5061	4547	4643	20,84%	61,87%
CREDIT LYONNAIS	45,2	27,5	22,0	19,1	33,36%	64,20%	8817	4758	3633	3571	35,16%	85,30%
PARIBAS GROUP	48,0	45,1	36,1	34,3	11,85%	6,37%	9352	7790	5959	6419	13,37%	20,04%
SOCIETE GENERALE	30,5	25,9	23,5	19,5	16,15%	17,92%	5952	4473	3871	3649	17,72%	33,07%
ESPAÑA (ESP billion)												
BANCO BILBAO VIZCAYA	547,3	514,9	470,7	270,7	26,45%	6,29%	5648	4693	4149	2483	31,50%	20,34%
BANCO CENTRAL	276,1	257,6	192,9	166,1	18,46%	7,18%	2849	2348	1700	1524	23,19%	21,35%
BANCO DE SANTANDER	336,5	271,6	228,7	164,3	26,99%	23,90%	3472	2475	2016	1507	32,07%	40,27%
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	291,8	326,8	191,9	149,0	25,11%	-10,71%	3011	2978	1691	1367	30,11%	1,09%
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	129,8	115,6	92,8	76,8	19,12%	12,28%	1339	1054	818	705	23,88%	27,13%
BANCO HISPANO AMERICANO	201,8	183,5	165,5	144,2	11,85%	9,97%	2082	1672	1459	1323	16,32%	24,51%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	175,0	151,2	145,6	117,6	14,17%	15,74%	1806	1378	1283	1079	18,73%	31,04%
ALEMANIA (DEM million)												
BHF BANK	1754	1719	1474	1306	10,34%	2,05%	1174	1012	828	826	12,46%	15,98%
COMMERZBANK	6513	5979	5320	4743	11,15%	8,93%	4359	3521	2989	2998	13,29%	23,80%
DEUTSCHE BANK	16072	14612	11785	11061	13,27%	10,00%	10758	8605	6621	6991	15,45%	25,02%
DRESDNER BANK	9678	9301	7723	6756	12,73%	4,06%	6478	5478	4339	4270	14,90%	18,27%
HOLANDA (NLG million)												
ABN-AMRO HOLDING	15149	13543				11,86%	8964	7068				26,82%

RECURSOS PROPIOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)				
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90
ITALIA (ITL billion)										
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	4843.9	4604.0	4397.7	4162.4	5.18%	4286	3624	3367	3561	6.37%
BANCA NAZIONALE	4574.4	4349.9	3866.2	3800.3	6.37%	4047	3424	2960	3251	7.58%
BANCO DI ROMA	0.0	2653.3	1707.1	1653.9	26.66%		2088	1307	1415	21.50%
CREDITO ITALIANO	3593.9	3381.9	3234.0	3085.5	5.22%	3180	2662	2476	2639	6.41%
MEDIOBANCA	1822.2	978.2	903.7	790.8	32.08%	1612	770	692	676	33.58%
JAPON (JPY billion)										
BANK OF TOKYO	965.3	671.2	492.6	443.8	29.57%	6141	5077	3928	3044	26.36%
BANK OF YOKOHAMA	441.7	339.0	261.3	218.8	26.38%	2810	2564	2084	1501	23.25%
DAI-ICHI KANGYO BANK	1940.9	1447.5	1053.5	0.0	35.73%	12347	10949	8401		21.23%
FUJI BANK	1834.3	1458.0	1121.7	773.5	33.35%	11669	11029	8945	5305	30.05%
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	1286.4					8183				
KYOWA BANK	499.8					3179				
LONG-TERM CREDIT BANK OF JAPAN	1016.0					6463				
MITSUBISHI BANK	1646.1	1344.5	1019.1	700.5	32.95%	10471	10170	8127	4805	29.65%
MITSUI BANK	861.2	760.5	564.4	0.0	23.53%	5478	5753	4501		10.33%
NIPPON CREDIT BANK	498.9					3174				
SANWA BANK	1741.8	1232.8	939.4	632.9	40.14%	11080	9325	7491	4341	36.66%
SUMITOMO BANK	2084.7	1417.7	1063.0	795.0	37.90%	13261	10724	8477	5453	34.48%
TOKAI BANK	1023.4	812.5			25.96%	6510	6146			5.93%

RECURSOS PROPIOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)				
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90
NORUEGA (NOK million)										
CHRISTIANIA BANK OG	2371,0	3114,9	2876,6	2784,2	-5,21%	401	471	438	447	-3,51%
NORSK SKIBS HYPOTHEKBANK	526,6	351,1	193,3	159,4	48,94%	89	53	29	26	51,62%
SUECIA (SEK million)										
GOTA GROUP	6516	5921			10,05%	1144	951			20,27%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	21283	19426	16929	13749	15,68%	3735	3120	2750	2351	16,68%
SVENSKA HANDELSBANKEN	16979	14237	12103	10252	18,32%	2980	2286	1966	1753	19,34%
SUIZA (CHF million)										
CREDIT SUISSE	8444	8209	7546		5,78%	6602	5306	5017		14,71%
SWISS BANK CORPORATION	12050	12145			-0,77%	9422	7850			20,02%
UNION BANK OF SWITZERLAND	17363	16233			6,96%	13575	10493			29,37%
GRAN BRETANA (GBP million)										
ABBAY NATIONAL	2703,0	2454,0	1313,0	1133,0	33,62%	5208	3939	2374	2122	34,90%
BANK OF SCOTLAND	902,0	830,9	654,0	561,2	17,14%	1738	1334	1183	1051	18,26%
BARCLAYS	6580,0	6673,0	5827,0	4298,0	15,25%	12678	10711	10537	8049	16,35%
LLOYDS BANK	2441,0	2532,0	3027,0	2393,0	0,66%	4703	4064	5474	4481	1,62%
MIDLAND	2583,0	2851,0	3180,0	2685,0	-1,28%	4977	4576	5750	5028	-0,34%
NATIONAL WESTMINSTER BANK	6041,0	6079,0	6027,0	4959,0	6,80%	11640	9758	10899	9287	7,82%

RECURSOS PROPIOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)				
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	1516,2	1418,5	1277,4	1056,7	12,79%	2921	2277	2310	1979	13,87%
STANDARD CHARTERED	1020,3	1001,0	1197,1	829,5	7,14%	1966	1607	2165	1553	8,17%
TSB GROUP	1843,0	1879,0	1890,2	2287,2	-6,94%	3551	3016	3418	4283	-6,06%
ESTADOS UNIDOS (USD million)										
BANC ONE CORP	2899,5	2279,1	2040,8	1802,7	17,17%	2900	2279	2041	1803	17,17%
BANKAMERICA CORP	6419,0	5534,0	4149,0	3259,0	25,35%	6419	5534	4149	3259	25,35%
BANKERS TRUST NEW YORK	3024,0	2385,7	3324,0	2714,0	3,67%	3024	2386	3324	2714	3,67%
C & S/SOVRAN CORP	3075,5	3041,6			1,11%	3076	3042			1,11%
CITICORP	9730,0	10076	9864,0	8584,0	4,27%	9730	10076	9864	8584	4,27%
FIRST WACHOVIA CORP	1928,7	1739,9	1557,3	1297,8	14,12%	1929	1740	1557	1298	14,12%
J.P. MORGAN & CO	5189,0	4495,0	5778,0	5036,0	1,00%	5189	4495	5778	5036	1,00%
NBD BANCORP, INC	1860,3	1673,8	1503,5	1350,8	11,26%	1860	1674	1504	1351	11,26%
NCNB CORP	3207,7	2961,5	1942,2	1510,2	28,54%	3208	2962	1942	1510	28,54%
NORWEST CORP	1637,7	1368,4	1268,0	1133,2	13,06%	1638	1368	1268	1133	13,06%
PNC FINANCIAL CORP	2601,0	2829,6	2628,9	2147,6	-6,59%	2601	2830	2629	2148	6,59%
SECURITY PACIFIC CORP	4708,0	4637,0	3843,0	3363,0	11,87%	4708	4637	3843	3363	11,87%
SUNTRUST BANKS, INC	2304,8	2088,9	1880,3	1673,7	11,25%	2305	2089	1880	1674	11,25%
WELLS FARGO	3359,8	2860,9	2579,4	2247,6	14,34%	3360	2861	2579	2248	14,34%

ACTIVOS RENTABLES

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990		1989		1988	1987		1988		1987	INCR.	
	1990	1989	1989	1988	1988	1987	1987	1988	1988	1987	MEDIO	INCR.
											87-90	89-90
AUSTRALIA (AUD million)												
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	76396	65492	53253	49638	49638	15,46%	16,65%	41702	35711	20,89%	20,89%	24,07%
NATIONAL AUSTRALIA BANK	75226	61411	48253	36052	36052	27,78%	22,50%	37786	25937	33,79%	33,79%	30,29%
WESTPAC BANKING CORPORATION	85345	89922	69909	59236	59236	12,94%	-5,09%	54745	42616	18,26%	18,26%	0,94%
BELGICA (BEF billion)												
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	1976	1859	1682	1550	1550	8,44%	6,31%	42700	40620	14,70%	14,70%	29,48%
GENERALE BANK	2273	2339	2242	2104	2104	2,61%	-2,83%	56905	55140	8,53%	8,53%	18,35%
KREDIETBANK	1572	1447	1276	1107	1107	12,39%	8,67%	32396	29028	18,87%	18,87%	32,35%
CANADA (CAD million)												
BANK OF MONTREAL	77374	70057	69187	73777	73777	1,60%	10,45%	56711	56062	5,72%	5,72%	11,11%
BANK OF NOVA SCOTIA	74087	67888	64887	64075	64075	4,96%	9,13%	53186	48689	9,22%	9,22%	9,79%
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	98434	86656	82246	78261	78261	7,94%	13,59%	67415	59469	12,32%	12,32%	14,27%
NATIONAL BANK OF CANADA	32435	29996	27321	26693	26693	6,71%	8,13%	22394	20283	11,04%	11,04%	8,78%
THE ROYAL BANK OF CANADA	109199	97497	94020	89464	89464	6,87%	12,00%	77065	67981	11,21%	11,21%	12,67%
TORONTO-DOMINION BANK	57426	53808	50233	47436	47436	6,58%	6,72%	41175	36046	10,90%	10,90%	7,36%
FINLANDIA (FIM million)												
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	146007	135031	131336	105536	105536	11,43%	8,13%	19990	16932	13,43%	13,43%	21,07%
UNION BANK OF FINLAND	123088	133264	122088	104634	104634	5,56%	-7,64%	18583	16787	7,46%	7,46%	3,42%

ACTIVOS RENTABLES (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)					
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
FRANCIA (FRF billion)											
BANQUE NATIONALE DE PARIS	1262	1126	1022	855	13,85%	245999	194540	168695	160123	15,39%	26,45%
CREDIT LYONNAIS	1231	1030	925	772	16,83%	240006	177987	152663	144561	18,41%	34,85%
PARIBAS GROUP	806	693	627	566	12,52%	157082	119766	103552	105910	14,04%	31,16%
SOCIETE GENERALE	914	844	787	685	10,08%	178237	145792	129887	128350	11,57%	22,25%
ESPAÑA (ESP billion)											
BANCO BILBAO VIZCAYA	7647	7011	6486	5755	9,94%	78912	63902	57168	52794	14,34%	23,49%
BANCO CENTRAL	4395	3999	3729	3482	8,07%	45349	36448	32866	31943	12,39%	24,42%
BANCO DE SANTANDER	4798	4017	2996	2600	22,65%	49512	36609	26405	23857	27,56%	35,25%
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	4428	3797	3238	2801	16,49%	45687	34603	28540	25694	21,15%	32,03%
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	2345	2250	2253	2415	-0,97%	24195	20507	19855	22151	2,98%	17,98%
BANCO HISPANO AMERICANO	3645	3222	2874	3081	5,76%	37613	29369	25330	28267	9,99%	28,07%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	2162	2019	1859	1637	9,72%	22307	18400	16390	15017	14,10%	21,24%
ALEMANIA (DEM million)											
BHF BANK	36401	33560	31462	28489	8,51%	24365	19764	17675	18008	10,60%	23,28%
COMMERZBANK	201099	180586	170036	152417	9,68%	134604	106352	95526	96344	11,79%	26,57%
DEUTSCHE BANK	374724	323968	287850	248923	14,61%	250819	190794	161714	157347	16,82%	31,46%
DRESDNER BANK	259504	232253	214244	192905	10,39%	173697	136780	120362	121938	12,52%	26,99%
HOLANDA (NLG million)											
ABN-AMRO HOLDING	386949	347389				228964	181309				26,28%

ACTIVOS RENTABLES (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
ITALIA (ITL billion)												
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	90986	101140	74946	67430	10,50%	-10,04%	80504	79606	57386	57682	11,75%	1,13%
BANCA NAZIONALE	127058	106804	95791	91580	11,53%	18,96%	112421	84065	73347	78341	12,79%	33,73%
BANCO DI ROMA		62100	60401	57366	3,86%			48878	46249	49244	-0,37%	
CREDITO ITALIANO	79999	82256	66813	54041	13,97%	-2,74%	70783	63646	51158	46228	15,26%	11,21%
MEDIOBANCA	18216	14561	12928	12136	14,50%	25,10%	16118	11461	9899	10381	15,79%	40,63%
JAPON (JPY billion)												
BANK OF TOKYO	30507	25319	19647	17915	19,42%	20,49%	194067	191518	156675	122872	16,46%	1,33%
BANK OF YOKOHAMA	11840	10048	8932	8049	13,73%	17,83%	75320	76008	71230	55205	10,91%	-0,91%
DAI-ICHI KANGYO BANK	60328	48369	41374		20,75%	24,73%	383766	365874	329937		7,85%	4,89%
FUJII BANK	54524	45820	38911	33906	17,16%	19,00%	346843	346595	310297	232551	14,25%	0,07%
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	39204						249387					
KYOWA BANK	14675						93350					
LONG-TERM CREDIT BANK OF JAPAN	28046						178410					
MITSUBISHI BANK	53989	44077	37515	31466	19,72%	22,49%	343438	333412	299159	215816	16,75%	3,01%
MITSUI BANK	30064	25433	22879		14,63%	18,21%	191249	192382	182446		2,38%	-0,59%
NIPPON CREDIT BANK	17670						112403					
SANWA BANK	53251	44069	36866	31339	19,33%	20,84%	338749	333352	293984	214944	16,37%	1,62%
SUMITOMO BANK	55274	47086	39785	34783	16,69%	17,39%	351616	356170	317266	238568	13,80%	-1,28%
TOKAI BANK	34426	28398				21,23%	218997	214807				1,95%

ACTIVOS RENTABLES (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
NORUEGA (NOK million)												
CHRISTIANIA BANK OG	127509	120976	107561	108828	5,42%	5,40%	21582	18288	16372	17460	7,32%	18,01%
NORSK SKIBS HYPOTHEKBANK	6373	4955	1915	1509	61,64%	28,63%	1079	749	292	242	64,55%	44,03%
SUECIA (SEK million)												
GOTA GROUP	113944	122556				-7,03%	19997	19681				1,61%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	421669	334898	272314	218517	24,50%	25,91%	74003	53782	44228	37366	25,58%	37,60%
SVENSKA HANDELSBANKEN	342373	259435	225338	194141	20,82%	31,97%	60087	41663	36599	33198	21,87%	44,22%
SUIZA (CHF million)												
CREDIT SUISSE	137322	126160	118154		7,81%	8,85%	107367	81551	78560		16,91%	31,66%
SWISS BANK CORPORATION	178888	173772				2,94%	139866	112329				24,51%
UNION BANK OF SWITZERLAND	211140	195051				8,25%	165082	126083				30,93%
GRAN BRETANA (GBP million)												
ABBEE NATIONAL	45302	36327	31212	26185	20,05%	24,71%	87287	58310	56441	49036	21,19%	49,70%
BANK OF SCOTLAND	17508	13245	10251	8584	26,82%	32,19%	33734	21259	18537	16075	28,03%	58,68%
BARCLAYS	120620	114185	95036	78343	15,47%	5,64%	232408	183283	171855	146710	16,57%	26,80%
LLOYDS BANK	49759	51942	47330	40747	6,89%	-4,20%	95875	83374	85588	76305	7,91%	14,99%
MIDLAND	53718	55385	50352	43912	6,95%	-3,01%	103503	88900	91052	82232	7,97%	16,43%
NATIONAL WESTMINSTER BANK	109063	104282	89790	79302	11,21%	4,58%	210141	167387	162369	148506	12,27%	25,54%
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	27477	25180	19777	17586	16,04%	9,12%	52942	40418	35763	32933	17,15%	30,99%

CREDITOS

	(En moneda local)					(En millones de \$)				
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90
AUSTRALIA (AUD million)										
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	52164	43648	35885	33051	16,43%	43075	33888	28101	23777	21,90%
NATIONAL AUSTRALIA BANK	57638	45459	37409	29815	24,57%	47595	35294	29294	21450	30,43%
WESTPAC BANKING CORPORATION	63987	61110	48068	41495	15,53%	52838	47446	37641	29853	20,96%
BELGICA (BEF billion)										
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	840	768	625	551	15,10%	26058	19565	15872	14444	21,74%
GENERALE BANK	1032	1030	937	772	10,17%	32017	26222	23778	20235	16,53%
KREDIETBANK	633	540	426	387	17,79%	19634	13741	10812	10154	24,58%
CANADA (CAD million)										
BANK OF MONTREAL	55106	54303	51986	52595	1,57%	47180	46215	42611	39966	5,69%
BANK OF NOVA SCOTIA	59822	53990	50815	48079	7,56%	51217	45949	41651	36534	11,47%
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	83331	72532	67287	63589	9,43%	71345	61729	55153	48320	13,87%
NATIONAL BANK OF CANADA	27420	25322	22894	21783	7,97%	23476	21550	18766	16552	2,35%
THE ROYAL BANK OF CANADA	92694	83239	77781	69292	10,18%	79361	70842	63755	52654	14,66%
TORONTO-DOMINION BANK	52108	48452	43546	40311	8,93%	44613	41235	35693	30631	13,35%
FINLANDIA (FIM million)										
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	103712	96146	84109	65552	16,52%	17555	14534	12802	10517	18,62%
UNION BANK OF FINLAND	93283	93075	82120	68632	10,77%	15789	14070	12499	11011	12,77%

CREDITOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
FRANCIA (FRF billion)												
BANQUE NATIONALE DE PARIS	721	636	564	450	17,03%	13,37%	140547	109861	93038	84213	18,62%	27,93%
CREDIT LYONNAIS	672	553	483	410	17,96%	21,49%	131093	95622	79672	76719	19,55%	37,09%
PARIBAS GROUP	443	394	346	302	13,53%	12,24%	86278	68120	57026	56633	15,07%	26,66%
SOCIETE GENERALE	547	476	413	350	16,01%	14,81%	106580	82266	68184	65559	17,58%	29,56%
ESPAÑA (ESP billion)												
BANCO BILBAO VIZCAYA	3855	3554	3193	2749	11,93%	8,47%	39775	32388	28147	25219	16,40%	22,81%
BANCO CENTRAL	2431	2176	1879	1668	13,38%	11,75%	25089	19830	16563	15305	17,91%	26,52%
BANCO DE SANTANDER	2631	2327	1666	1320	25,86%	13,07%	27149	21207	14681	12106	30,90%	28,02%
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	2415	2022	1611	1236	25,03%	19,43%	24922	18431	14197	11337	30,03%	35,22%
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	1553	1528	1457	1596	-0,90%	1,63%	16025	13927	12840	14639	3,06%	15,06%
BANCO HISPANO AMERICANO	2316	2052	1747	1716	10,52%	12,86%	23896	18702	15396	15739	14,93%	27,77%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	1233	1068	975	782	16,37%	15,46%	12721	9731	8594	7176	21,03%	30,73%
ALEMANIA (DEM million)												
BHF BANK	21683	18663	18781	17240	7,94%	16,18%	14513	10991	10551	10898	10,02%	32,05%
COMMERZBANK	122134	106199	101526	89787	10,80%	15,01%	81750	62543	57037	56755	12,93%	30,71%
DEUTSCHE BANK	245618	212103	190915	171460	12,73%	15,80%	164403	124913	107255	108381	14,90%	31,61%
DRESDNER BANK	179752	154480	139348	124363	13,06%	16,36%	120316	90977	78285	78611	15,24%	32,25%
HOLANDA (NLG million)												
ABN-AMRO HOLDING	225664	206264				9,41%	133529	107653				24,04%

CREDITOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
ITALIA (ITL billion)												
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	42920	37894	31076	26377	17,62%	13,26%	37976	29826	23795	22564	18,95%	27,32%
BANCA NAZIONALE	80252	61280	46859	40684	25,41%	30,96%	71007	48233	35880	34802	26,83%	47,22%
BANCO DI ROMA		27424	23716	20294	16,25%			21585	18159	17360	11,51%	
CREDITO ITALIANO	31599	29416	23832	18418	19,71%	7,42%	27959	22057	18248	15755	21,07%	26,76%
MEDIOBANCA	13247	10663	8966	8272	17,00%	24,23%	11721	8393	6865	7076	18,32%	39,65%
JAPON (JPY billion)												
BANK OF TOKYO	16412	13946	11485	10731	15,21%	17,68%	104401	105489	91587	73599	12,36%	-1,03%
BANK OF YOKOHAMA	7689	6728	6091	5357	12,80%	14,28%	48909	50892	48569	36743	10,00%	-3,90%
DAI-ICHI KANGYO BANK	35338	29055	26063		16,44%	21,63%	224796	219778	207841		4,00%	2,28%
FUJI BANK	31501	26654	23324	20289	15,79%	18,19%	200391	201620	185996	139159	12,92%	-0,61%
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	24375						155054					
KYOWA BANK	9945						63262					
LONG-TERM CREDIT BANK OF JAPAN	18880						120099					
MITSUBISHI BANK	33582	25376	22542	19559	19,74%	32,34%	213627	191955	179762	134148	16,78%	11,29%
MITSUI BANK	20172	17025	15155		15,37%	18,48%	128323	128785	120849		3,05%	-0,36%
NIPPON CREDIT BANK	10902						69351					
SANWA BANK	30652	26143	22325	19866	15,55%	17,25%	194990	197756	178029	136252	12,69%	-1,40%
SUMITOMO BANK	31808	27109	23794	21066	14,72%	17,33%	202338	205058	189748	144487	11,88%	-1,33%
TOKAI BANK	20661	17265				19,67%	131430	130595				0,64%

CREDITOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
NORUEGA (NOK million)												
CHRISTIANIA BANK OG	99442	92698	82720	73396	10,65%	7,27%	16832	14013	12591	11775	12,65%	20,11%
NORSK SKIBS HYPOTHEKBANK	4826	3803	1538	1106	63,39%	26,93%	817	575	234	178	66,34%	42,12%
SUECIA (SEK million)												
GOTA GROUP	91524	102499				-10,71%	16063	16460				-2,42%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	321991	246293	191538	142593	31,19%	30,73%	56509	39552	31109	24383	32,34%	42,87%
SVENSKA HANDELSBANKEN	245268	178370	144815	107564	31,62%	37,51%	43045	28645	23520	18393	32,77%	50,27%
SUIZA (CHF million)												
CREDIT SUISSE	90791	82547	67722		15,79%	9,99%	70986	53359	45028		25,56%	33,03%
SWISS BANK CORPORATION	111544	107893				3,38%	87212	69743				25,05%
UNION BANK OF SWITZERLAND	119698	110892				7,94%	93587	71682				30,56%
GRAN BRETAÑA (GBP million)												
ABBEY NATIONAL	35118	29747	25466	21993	16,88%	18,06%	67665	47748	46051	41185	18,00%	41,71%
BANK OF SCOTLAND	14364	10706	8241	6929	27,51%	34,17%	27677	17184	14902	12975	28,73%	61,06%
BARCLAYS	81267	76569	65585	51310	16,57%	6,14%	156584	122904	118599	96086	17,68%	27,40%
LLOYDS BANK	40073	41765	37221	32704	7,01%	-4,05%	77212	67039	67307	61243	8,03%	15,18%
MIDLAND	38241	39183	34041	29806	8,66%	-2,40%	73682	62894	61557	55816	9,70%	17,15%
NATIONAL WESTMINSTER BANK	78861	74953	61863	49741	16,60%	5,21%	151948	120310	11868	93148	17,72%	26,30%
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	17408	15664	11708	10458	18,52%	11,14%	33542	25143	21171	19584	19,65%	33,41%

CREDITOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
STANDARD CHARTERED	12382	14264	13577	16707	-9,50%	-13,19%	23858	22895	24552	31286	-8,64%	4,20%
TSB GROUP	17206	14401	11189	6800	36,27%	19,48%	33152	23116	20233	12734	37,57%	43,42%
ESTADOS UNIDOS (USD million)												
BANC ONE CORP	20459	17658	17088	15412	9,90%	15,86%	20459	17658	17088	15412	9,90%	15,86%
BANKAMERICA CORP	82853	72488	65420	61245	10,60%	14,30%	82853	72488	65420	61245	10,60%	14,30%
BANKERS TRUST NEW YORK	19305	18421	22801	24886	-8,12%	4,80%	19305	18421	22801	24886	-8,12%	4,80%
C & S/SOVRAN CORP	33134	31538				5,06%	33134	31538				5,06%
CITICORP	151857	155383	144992	133297	4,44%	-2,27%	151857	155383	144992	133297	4,44%	-2,27%
FIRST WACHOVIA CORP	16433	15102	13561	12119	10,68%	8,81%	16433	15102	13561	12119	10,68%	8,81%
J.P. MORGAN & CO	25712	26030	26842	28923	-3,85%	-1,22%	25712	26030	26842	28923	-3,85%	-1,22%
NBD BANCORP, INC	16061	15117	14445	12990	7,33%	6,25%	16061	15117	14445	12990	7,33%	6,25%
NCNB CORP	36436	33944	18677	16830	29,36%	7,34%	36436	33944	18677	16830	29,36%	7,34%
NORWEST CORP	17407	16620	14081	12515	11,62%	4,73%	17407	16620	14081	12515	11,62%	4,73%
PNC FINANCIAL CORP	26849	27491	24746	20102	10,13%	-2,33%	26849	27491	24746	20102	10,13%	-2,33%
SECURITY PACIFIC CORP	65286	60566	54329	49940	9,34%	7,79%	65286	60566	54329	49940	9,34%	7,79%
SUNTRUST BANKS, INC	21751	20764	19799	18120	6,28%	4,75%	21751	20764	19799	18120	6,28%	4,75%
WELLS FARGO	48091	40988	36918	35434	10,72%	17,33%	48091	40988	36918	35434	10,72%	17,33%

DEPOSITOS DE CLIENTES

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. MEDIO 89-90
AUSTRALIA (AUD million)												
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	60235	50073	42599	41351	13,36%	20,29%	49740	38877	33359	29749	18,69%	27,94%
NATIONAL AUSTRALIA BANK	62445	47460	36947	25023	35,64%	31,57%	51565	36848	28933	18002	42,02%	39,94%
WESTPAC BANKING CORPORATION	75026	78438	60214	51008	13,73%	-4,35%	61954	60899	47152	36697	19,07%	1,73%
BELGICA (BEF billion)												
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	1893	1757	1604	1486	8,40%	7,76%	58708	44731	40717	38953	14,65%	31,25%
GENERALE BANK	2179	2263	2175	2020	2,55%	-3,73%	67571	57632	55211	52952	8,47%	17,25%
KREDIETBANK	996	926	810	703	12,33%	7,55%	30902	23590	20563	18427	18,81%	30,99%
CANADA (CAD million)												
BANK OF MONTREAL	73322	65923	66370	72084	0,57%	11,22%	62775	56105	54402	54775	4,65%	11,89%
BANK OF NOVA SCOTIA	65000	60924	58583	60801	2,25%	6,69%	55650	51850	48019	46201	6,40%	7,33%
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	90110	78873	73030	72085	7,72%	14,25%	77149	67126	59860	54776	12,09%	14,93%
NATIONAL BANK OF CANADA	28948	26646	24319	24445	5,80%	8,64%	24785	22677	19934	18575	10,09%	9,29%
THE ROYAL BANK OF CANADA	99187	89186	88199	85811	4,95%	11,21%	84920	75903	72295	65206	9,20%	11,88%
TORONTO-DOMINION BANK	52083	49183	46399	44900	5,07%	5,90%	44591	41858	38032	34118	9,33%	6,53%
FINLANDIA (FIM million)												
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	124360	113230	116064	96862	8,69%	9,83%	21049	17117	17666	15540	10,64%	22,97%
UNION BANK OF FINLAND	103998	116281	106918	93336	3,67%	-10,56%	17603	17578	16274	14975	5,54%	0,14%

DEPOSITOS DE CLIENTES (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)					
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
FRANCIA (FRF billion)											
BANQUE NATIONALE DE PARIS	1167	1047	955	777	14,52%	227584	180855	157546	145545	16,07%	25,84%
CREDIT LYONNAIS	1137	969	866	726	16,12%	221645	167495	142895	135980	17,69%	32,33%
PARIBAS GROUP	719	609	575	512	12,01%	140252	105227	94932	95846	13,53%	33,29%
SOCIETE GENERALE	836	773	742	666	7,88%	162963	133628	122432	124671	9,34%	21,95%
ESPAÑA (ESP billion)											
BANCO BILBAO VIZCAYA	7308	6556	6007	5210	11,94%	75412	59751	52951	47798	16,42%	26,21%
BANCO CENTRAL	4259	3887	3635	3301	8,86%	43943	35427	32040	30288	13,21%	24,04%
BANCO DE SANTANDER	4487	3798	2768	2466	22,09%	46303	34611	24401	22621	26,97%	33,78%
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	4338	3647	3212	2679	17,44%	44766	33236	28309	24573	22,13%	34,69%
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	2251	2170	2194	2321	-1,00%	23232	19778	19337	21290	2,95%	17,47%
BANCO HISPANO AMERICANO	3431	3049	2710	2880	6,00%	35403	27793	23888	26425	10,24%	27,38%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	2008	1938	1712	1510	9,98%	20724	17666	15091	13850	14,38%	17,31%
ALEMANIA (DEM million)											
BHF BANK	24607	21626	19537	17415	12,21%	16470	12736	10976	11008	14,38%	29,32%
COMMERZBANK	152006	131273	122464	107472	12,25%	101744	77310	68800	67935	14,41%	31,60%
DEUTSCHE BANK	252172	209380	178416	152453	18,26%	168790	123310	100234	96367	20,54%	36,88%
DRESDNER BANK	171429	147633	137628	125108	11,07%	114745	86945	77319	79082	13,21%	31,97%
HOLANDA (NLG million)											
ABN-AMRO HOLDING	316880	281739				187503	147045				27,51%

DEPOSITOS DE CLIENTES (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)					
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
ITALIA (ITL billion)											
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	86471	98689	70823	63488	10,85%	76510	77677	54229	54310	12,10%	-1,50%
BANCA NAZIONALE	113318	95726	88775	84507	10,27%	100264	75345	67975	72290	11,52%	33,07%
BANCO DI ROMA		61579	59837	56368	4,52%		48468	45817	48219	0,26%	
CREDITO ITALIANO	77201	83329	66204	52772	13,52%	68308	63276	50692	45143	14,81%	7,95%
MEDIOBANCA	9192	8246	7460	6770	10,73%	8133	6491	5712	5791	11,99%	25,31%
JAPON (JPY billion)											
BANK OF TOKYO	24779	19908	14814	13883	21,30%	157625	150589	118137	95219	18,30%	4,67%
BANK OF YOKOHAMA	11479	9886	8706	7937	13,09%	73023	74778	69423	54438	10,29%	-2,35%
DAI-ICHI KANGYO BANK	57096	46511	40082		19,35%	363205	351826	319634		6,60%	3,23%
FUJI BANK	51627	43819	37432	32697	16,45%	328419	331463	298498	224258	13,56%	-0,92%
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	18926					120397					
KYOWA BANK	14064					89464					
LONG-TERM CREDIT BANK OF JAPAN	11898					75687					
MITSUBISHI BANK	52122	42549	36261	30573	19,46%	331562	321850	289159	209690	16,50%	3,02%
MITSUI BANK	29094	24509	21907		15,24%	185078	185394	174695		2,93%	-0,17%
NIPPON CREDIT BANK	7389					47001					
SANWA BANK	50704	42365	35719	30357	18,65%	322542	320458	284841	208211	15,71%	0,65%
SUMITOMO BANK	52692	45222	38138	33508	16,29%	335191	342075	304128	229821	13,41%	-2,01%
TOKAI BANK	32900	27173				209286	205545				1,82%

DEPOSITOS DE CLIENTES (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
NORUEGA (NOK million)												
CHRISTIANIA BANK OG	110982	102799	94220	95277	5,22%	7,96%	18785	15540	14341	15286	7,11%	20,88%
NORSK SKIBS HYPOTHEKBANK	173	92				87,61%	29	14				110,06%
SUECIA (SEK million)												
GOTA GROUP	95599	94215				1,47%	16778	15130				10,89%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	282301	212573	191179	162686	20,17%	32,80%	49544	34137	31051	27819	21,21%	45,13%
SVENSKA HANDELSBANKEN	254158	186094	163911	158915	16,94%	36,58%	44605	29885	26622	27174	17,96%	49,25%
SUIZA (CHF million)												
CREDIT SUISSE	114211	103355	97214		8,39%	10,50%	89297	66810	64637		17,54%	33,66%
SWISS BANK CORPORATION	133600	129359				3,28%	104457	83619				24,92%
UNION BANK OF SWITZERLAND	169886	159082				6,79%	132827	102833				29,17%
GRAN BRETAÑA (GBP million)												
ABBEY NATIONAL	39212	31368	27715	23428	18,73%	25,01%	75553	50350	50118	43873	19,86%	50,06%
BANK OF SCOTLAND	15680	11632	9623	8104	24,61%	34,80%	30211	18670	17402	15176	25,80%	61,82%
BARCLAYS	110164	102959	86136	73091	14,65%	7,00%	212262	165263	155761	136875	15,75%	28,44%
LLOYDS BANK	50388	52395	43919	38713	9,18%	-3,83%	97087	84101	79420	72496	10,23%	15,44%
MIDLAND	51105	52732	46176	39891	8,61%	-3,09%	98468	84642	83501	74702	9,64%	16,33%
NATIONAL WESTMINSTER BANK	106332	101251	84981	76354	11,67%	5,02%	204879	162522	153673	142985	12,74%	26,06%
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	25730	23219	18333	16600	15,73%	10,81%	49575	37270	33151	31087	16,83%	33,02%

DEPOSITOS DE CLIENTES (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)					
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
STANDARD CHARTERED	17995	20189	19020	25463	-10,93%	34673	32407	34394	47683	-10,08%	6,99%
TSB GROUP	23047	21509	18953	14148	17,66%	44407	34525	34272	26494	18,79%	28,62%
ESTADOS UNIDOS (USD million)											
BANC ONE CORP	22316	20952	19502	18176	7,08%	22316	20952	19502	18176	7,08%	6,51%
BANKAMERICA CORP	92321	81186	77150	76290	6,56%	92321	81186	77150	76290	6,56%	13,72%
BANKERS TRUST NEW YORK	28588	26220	32491	30220	-1,83%	28588	26220	32491	30220	-1,83%	9,03%
C & S/SOVRAN CORP	38904	36803			5,71%	38904	36803			5,71%	5,71%
CITICORP	142452	137922	124072	119561	6,01%	142452	137922	124072	119561	6,01%	3,28%
FIRST WACHOVIA CORP	18213	17387	16492	14342	8,29%	18213	17387	16492	14342	8,29%	4,75%
J.P. MORGAN & CO	37557	39158	42469	43987	-5,13%	37557	39158	42469	43987	-5,13%	-4,09%
NBD BANCORP, INC	21246	19806	19495	18166	5,36%	21246	19806	19495	18166	5,36%	7,27%
NCNB CORP	50222	48576	20670	19550	36,96%	50222	48576	20670	19550	36,96%	3,39%
NORWEST CORP	20124	16707	13901	13644	13,83%	20124	16707	13901	13644	13,83%	20,45%
PNC FINANCIAL CORP	32044	30120	29030	23995	10,12%	32044	30120	29030	23995	10,12%	6,39%
SECURITY PACIFIC CORP	58191	52630	47653	45551	8,51%	58191	52630	47653	45551	8,51%	10,57%
SUNTRUST BANKS, INC	26826	24961	23944	22493	6,05%	26826	24961	23944	22493	6,05%	7,47%
WELLS FARGO	42685	36430	35069	32320	9,72%	42685	36430	35069	32320	9,72%	17,17%

MARGEN FINANCIERO

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
AUSTRALIA (AUD million)												
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	2480,8	2317,5	2080,0	1618,5	15,30%	7,05%	2049	1799	1629	1164	20,72%	13,85%
NATIONAL AUSTRALIA BANK	3235,4	2687,0	2339,9	1391,6	32,48%	20,41%	2672	2086	1832	1001	38,71%	28,07%
WESTPAC BANKING CORPORATION	3160,3	2872,8	2619,3	2306,5	11,07%	10,01%	2610	2230	2051	1659	16,29%	17,00%
BELGICA (BEF billion)												
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	33,6	32,2	32,3	30,7	3,10%	4,22%	1042	821	820	804	9,05%	26,93%
GENERALE BANK	59,6	57,3	56,0	49,6	6,32%	4,10%	1849	1459	1422	1301	12,45%	26,79%
KREDIETBANK	33,2	31,9	30,6	29,1	4,44%	3,96%	1028	812	776	763	10,46%	26,62%
CANADA (CAD million)												
BANK OF MONTREAL	2562,0	2557,4	2571,0	2217,8	4,93%	0,18%	2193	2177	2107	1685	9,18%	0,78%
BANK OF NOVA SCOTIA	2019,3	2125,4	2101,4	1798,7	3,93%	-4,99%	1729	1809	1722	1367	8,15%	-4,42%
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	3104,0	3027,6	2691,1	2274,3	10,92%	2,52%	2658	2577	2206	1728	15,42%	3,14%
NATIONAL BANK OF CANADA	940,7	957,9	910,0	827,7	4,36%	-1,80%	805	815	746	629	8,59%	-1,21%
THE ROYAL BANK OF CANADA	3686,1	3716,5	3361,1	2996,8	7,14%	-0,82%	3156	3163	2755	2277	11,49%	-0,22%
TORONTO-DOMINION BANK	2106,4	2097,6	2047,2	1843,4	4,55%	0,42%	1803	1785	1678	1401	8,79%	1,02%
FINLANDIA (FIM million)												
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	3194,9	2517,2	2360,2	2079,3	15,39%	26,92%	541	381	359	334	17,47%	42,11%
UNION BANK OF FINLAND	2572,3	2455,3	2563,1	2436,7	1,82%	4,77%	435	371	390	391	3,66%	17,30%

MARGEN FINANCIERO (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)					
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
FRANCIA (FRF billion)											
BANQUE NATIONALE DE PARIS	26,7	26,7	25,0	22,4	6,08%	5203	4611	4122	4187	7,51%	12,85%
CREDIT LYONNAIS	27,3	24,1	22,3	20,4	10,25%	5321	4172	3673	3813	11,74%	27,54%
PARIBAS GROUP	15,9	15,6	16,6	17,4	-3,02%	3096	2703	2735	3260	-1,71%	14,54%
SOCIETE GENERALE	22,3	23,0	22,6	20,4	3,10%	4357	3980	3725	3819	4,49%	9,47%
ESPAÑA (ESP billion)											
BANCO BILBAO VIZCAYA	317,7	331,8	317,3	284,0	3,81%	3278	3024	2797	2606	7,96%	8,41%
BANCO CENTRAL	180,0	160,8	153,9	134,1	10,31%	1857	1466	1357	1230	14,72%	26,74%
BANCO DE SANTANDER	181,8	165,4	146,7	110,9	17,91%	1876	1507	1293	1017	22,62%	24,44%
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	155,3	151,9	135,0	117,7	9,68%	1603	1384	1190	1080	14,06%	15,75%
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	101,3	95,6	87,4	73,7	11,19%	1045	871	770	676	15,63%	19,97%
BANCO HISPANO AMERICANO	156,9	157,6	142,5	139,1	4,10%	1619	1436	1256	1276	8,26%	12,72%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	149,0	128,5	114,3	101,4	13,69%	1538	1171	1007	930	18,23%	31,28%
ALEMANIA (DEM million)											
BHF BANK	450,1	395,9	441,3	392,5	4,67%	301	233	248	248	6,69%	29,21%
COMMERZBANK	3433,4	3035,0	2965,0	2830,3	6,65%	2298	1787	1666	1789	8,70%	28,57%
DEUTSCHE BANK	8622,2	7250,1	6431,6	6069,6	12,41%	5771	4270	3613	3837	14,58%	35,16%
DRESDNER BANK	4728,8	4225,2	4111,3	3974,6	5,96%	3165	2488	2310	2512	8,00%	27,20%
HOLANDA (NLG million)											
ABN-AMRO HOLDING	6354,0	5788,0	0,0	0,0		3760	3021				24,46%

MARGEN FINANCIERO (Continuación)

	(En moneda local)				(En millones de \$)					
	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
ITALIA (ITL billion)										
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	2546,1	2280,4	2016,3	1796,3	2253	1795	1544	1537	13,60%	25,51%
BANCA NAZIONALE	2957,1	2526,0	2307,0	1954,0	2616	1988	1767	1672	16,11%	31,60%
BANCO DI ROMA	1818,9	1137,0	1022,9	880,4	1609	895	783	753	9,01%	
CREDITO ITALIANO	376,6	1632,4	1442,7	1297,9	333	1285	1105	1110	13,17%	25,26%
MEDIOBANCA		264,9	205,1	130,8		209	157	112	43,87%	59,82%
JAPON (JPY billion)										
BANK OF TOKYO	211,5	181,3			1345	1371				-1,89%
BANK OF YOKOHAMA	138,2	133,6			879	1011				-13,01%
DAI-ICHI KANGYO BANK	430,2	430,0			2737	3253				-15,86%
FUJI BANK	402,0	431,8			2557	3266				-21,71%
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	176,6				1123					
KYOWA BANK	174,2				1108					
LONG-TERM CREDIT BANK OF JAPAN	144,0				916					
MITSUBISHI BANK	381,4	431,1			2426	3261				-25,60%
MITSUI BANK	230,1	233,7			1464	1768				-17,20%
NIPPON CREDIT BANK	68,5	0,0			436					
SANWA BANK	392,7	413,5			2498	3128				-20,13%
SUMITOMO BANK	466,6	452,4			2968	3422				-13,26%
TOKAI BANK	230,5	263,0			1466	1989				-26,30%

MARGEN FINANCIERO (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
NORUEGA (NOK million)												
CHRISTIANIA BANK OG	3248,0	3069,0	2745,2	2181,1	14,19%	5,83%	550	464	418	350	16,25%	18,50%
NORSK SKIBS HYPOTHEKBANK	233,7	158,9	47,0	46,2	71,66%	47,07%	40	24	7	7	74,75%	64,67%
SUECIA (SEK million)												
GOTA GROUP	3789,8	2912,2				30,14%	665	468				42,22%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	8054,0	6612,0	6295,0	5332,0	14,74%	21,81%	1413	1062	1022	912	15,74%	33,12%
SVENSKA HANDELSBANKEN	7635,0	5794,0	5276,0	4607,0	18,34%	31,77%	1340	930	857	788	19,37%	44,01%
SUIZA (CHF million)												
CREDIT SUISSE	1913,0	1727,0	1514,0		12,41%	10,77%	1496	1116	1007		21,89%	33,98%
SWISS BANK CORPORATION	2650,1	2587,1				2,44%	2072	1672				23,90%
UNION BANK OF SWITZERLAND	2688,0	2603,0				3,27%	2102	1683				24,90%
GRAN BRETAÑA (GBP million)												
ABBAY NATIONAL	968,0	778,0	620,0	484,0	25,99%	24,42%	1865	1249	1121	906	27,19%	49,35%
BANK OF SCOTLAND	468,3	382,2	336,5	294,9	16,67%	22,53%	902	613	608	552	17,78%	47,08%
BARCLAYS	3489,0	3420,0	2966,0	2671,0	9,31%	2,02%	6723	5490	5363	5002	10,36%	22,46%
LLOYDS BANK	2279,0	2205,0	1926,0	1778,0	8,63%	3,36%	4391	3539	3483	3330	9,66%	24,07%
MIDLAND	1643,0	1850,0	1721,0	1593,0	1,04%	-11,19%	3166	2970	3112	2983	2,00%	6,61%
NATIONAL WESTMINSTER BANK	3603,0	3501,0	3230,0	2735,0	9,62%	2,91%	6942	5620	5841	5122	10,67%	23,54%
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	752,9	684,1	573,7	508,1	14,01%	10,06%	1451	1098	1037	951	15,09%	32,11%

MARGEN FINANCIERO (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990		1989		1988		1987		1986		1985	
	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
STANDARD CHARTERED	639.7	646.4	770.1	666.0		1233	1038	1393	1247		-0.39%	18.79%
TSB GROUP	1048.0	912.0	825.9	709.6		2019	1464	1493	1329		14.97%	37.94%
ESTADOS UNIDOS (USD million)												
BANC ONE CORP	1240.9	1116.3	1060.5	977.3		1241	1116	1061	977		8.29%	11.16%
BANKAMERICA CORP	4152.0	4023.0	3686.0	3013.0		4152	4023	3686	3013		11.28%	3.21%
BANKERS TRUST NEW YORK	793.0	903.0	926.4	770.2		793	903	926	770		0.98%	-12.18%
C & S/SOVRAN CORP	1796.6	1684.4				1797	1684				6.66%	6.66%
CITICORP	7185.0	7358.0	7605.0	6337.0		7185	7358	7605	6337		4.28%	-2.35%
FIRST WACHOVIA CORP	816.8	770.6	735.9	682.9		817	771	736	683		6.15%	6.00%
J.P. MORGAN & CO	1158.0	1143.9	1770.4	1513.5		1158	1144	1770	1514		-8.54%	1.23%
NBD BANCORP, INC	891.8	834.7	757.1	682.4		892	835	757	682		9.33%	6.84%
NCNB CORP	1816.2	1702.9	897.7	821.3		1816	1703	898	821		30.28%	6.65%
NORWEST CORP	1151.4	1025.7	871.7	766.7		1151	1026	872	767		14.52%	12.26%
PNC FINANCIAL CORP	1349.3	1306.1	1238.7	1044.4		1349	1306	1239	1044		8.91%	3.31%
SECURITY PACIFIC CORP	3036.2	2956.6	2650.7	2340.3		3036	2957	2651	2340		9.07%	2.69%
SUNTRUST BANKS, INC	1265.5	1216.2	1146.3	1052.2		1266	1216	1146	1052		6.35%	4.05%
WELLS FARGO	2313.9	2158.6	1972.1	1801.6		2314	2159	1972	1802		8.70%	7.19%

BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS

	(En moneda local)					(En millones de \$)					
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
AUSTRALIA (AUD million)											
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	407.9	751.5	962.2	965.8	-24.97%	337	583	753	695	-21.44%	-42.27
NATIONAL AUSTRALIA BANK	1288.0	1330.9	1009.6	605.3	28.62%	1064	1033	791	435	34.67%	2.93
WESTPAC BANKING CORPORATION	913.7	1082.4	1225.4	848.5	2.50%	755	840	960	610	7.37%	-10.22
BELGICA (BEF billion)											
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	5.8	7.6	7.6	7.6	-8.69%	179	194	193	198	-3.43%	-8.00
GENERALE BANK	9.7	4.7	9.4	8.1	6.41%	302	121	239	212	12.55%	150.45
KREDIETBANK	9.7	11.4	10.0	7.9	7.23%	301	290	253	206	13.41%	3.94
CANADA (CAD million)											
BANK OF MONTREAL	1030.5	75.0	1019.6	-293.4	87neg.	882	64	836	-223	87neg.	1282.2
BANK OF NOVA SCOTIA	837.3	418.5	891.1	-258.3	87neg.	717	356	730	-196	87neg.	101.27
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	1377.0	792.5	1109.6	-22.8	87neg.	1179	674	910	-17	87neg.	74.80
NATIONAL BANK OF CANADA	261.6	112.0	367.9	-74.3	87neg.	224	95	302	-56	87neg.	134.97
THE ROYAL BANK OF CANADA	1620.7	939.4	1331.7	-459.6	87neg.	1388	799	1092	-349	87neg.	73.56
TORONTO-DOMINION BANK	1053.5	1174.9	1247.1	327.3	47.65%	902	1000	1022	249	53.64%	-9.80
FINLANDIA (FIM million)											
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	653.2	844.5	809.2	788.7	-6.09%	111	128	123	127	-4.40%	-13.40
UNION BANK OF FINLAND	393.0	726.1	1179.3	1197.9	-31.03%	67	110	179	192	-29.79%	-39.40

BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)								
	1990		1989		1988	1987		1986		1985				
	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982	1981				
FRANCIA (FRF billion)														
BANQUE NATIONALE DE PARIS	3,0	4,3	5,2	4,6	-13,75%	-30,95%	575	738	852	861	-12,58%	-22,07		
CREDIT LYONNAIS	5,1	3,9	2,1	3,5	13,34%	31,69%	993	668	354	655	14,87%	48,61		
PARIBAS GROUP	3,1	5,9	5,1	2,6	5,78%	-47,11%	605	1013	841	491	7,21%	-40,31		
SOCIETE GENERALE	2,2	5,7	4,8	4,1	-18,37%	-60,60%	436	981	800	771	-17,27%	-55,54		
ESPAÑA (ESP billion)														
BANCO BILBAO VIZCAYA	141,5	141,1	122,2	97,9	13,06%	0,28%	1460	1286	1077	898	17,58%	13,54		
BANCO CENTRAL	73,8	67,3	45,6	36,4	26,57%	9,66%	762	613	402	334	31,62%	24,15		
BANCO DE SANTANDER	96,1	81,3	63,4	42,1	31,67%	18,20%	992	741	559	386	36,93%	33,83		
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	10,3	47,5	46,0	36,0	-34,11%	-78,32%	106	433	405	330	-31,47%	-75,45		
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	20,5	16,9	10,3	9,4	29,68%	21,30%	212	154	91	86	34,86%	37,34		
BANCO HISPANO AMERICANO	55,3	60,8	51,5	7,8	92,11%	-9,05%	571	554	454	72	99,78%	2,98		
BANCO POPULAR ESPAÑOL	74,7	64,6	55,5	42,5	20,68%	15,63%	771	589	489	390	25,51%	30,92		
ALEMANIA (DEM million)														
BHF BANK	240,3	204,2	218,7	216,1	3,60%	17,68%	161	120	123	137	5,60%	33,75		
COMMERZBANK	1375,7	1162,4	1045,4	1097,9	7,81%	18,35%	921	685	587	694	9,89%	34,51		
DEUTSCHE BANK	4267,5	3587,0	2904,9	2503,6	19,45%	18,97%	2856	2112	1632	1583	21,76%	35,22		
DRESDNER BANK	1839,8	1793,2	1553,8	1499,3	7,06%	2,60%	1231	1056	873	948	9,12%	16,61		
HOLANDA (NLG million)														
ABN-AMRO HOLDING	1881,0	1939,0				-2,99%	1113	1012					9,98	

BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990		1988		1987	1989		1988	1987	INCR. MEDIO		
	1990	1989	1988	1987	1987	1990	1989	1988	1987	87-90	89-90	
ITALIA (ITL billion)												
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	649,8	605,6	314,6	467,8	11,58%	7,30%	575	477	241	400	12,84%	20,62
BANCA NAZIONALE	17,0	-93,3	102,4	135,3	87neg.	9neg.	15	-73	78	116	-49,39%	-120,44
BANCO DI ROMA	0,0	-24,9	-126,9	-92,1	-48,00%			-20	-97	-79	-50,12%	
CREDITO ITALIANO	440,6	376,4	213,3	248,4	21,05%	17,04%	390	296	163	212	22,42%	31,57
MEDIOBANCA	397,5	267,5	164,6	194,9	26,82%	48,60%	352	211	126	167	28,25%	67,04
JAPON (JPY billion)												
BANK OF TOKYO	65,8	76,8				-14,32%	419	581				-27,95
BANK OF YOKOHAMA	31,0	37,3				-16,89%	197	282				-30,11
DAI-ICHI KANGYO BANK	120,4	142,6				-15,57%	766	1079				-29,00
FUJI BANK	156,9	140,7				11,51%	998	1064				-6,22
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	182,4						1160					
KYOWA BANK	47,0						299					
LONG-TERM CREDIT BANK OF JAPAN	131,6						837					
NET-BANK	296,8						1888	3057				-38,23
MITSUBISHI BANK	43,3	33,9	404,1			-26,55%	275	256				7,42
NET-BANK	79,1	0,0				27,73%	503					
NIPPON CREDIT BANK	208,2	147,4				41,25%	1324	1115				18,79
SANWA BANK	273,9	244,0				12,25%	1742	1846				-5,60
SUMITOMO BANK	122,0	162,8				-25,06%	776	1231				-36,98
TOKAI BANK												

BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	
NORUEGA (NOK million)												
CHRISTIANIA BANK OG	-1797	630,0	390,0	-573,9	46,30%	-304	95	59	-92	48,93%	-419,4	
NORSK SKIBS HYPOTHEKBANK	213,2	151,1	70,4	34,2	84,04%	36	23	11	5	87,36%	57,98	
SUECIA (SEK million)												
GOTA GROUP	1169,3	1028,6			13,68%	205	165				24,23	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	3312,0	4444,0	4669,0	4042,0	-6,42%	581	714	758	691	-5,61%	-18,55	
SVENSKA HANDELSBANKEN	4558,0	3883,0	3677,0	2977,0	15,26%	800	624	597	509	16,26%	28,28	
SUIZA (CHF million)												
CREDIT SUISSE	776,0	1051,0	872,0		-5,67%	607	679	580		2,30%	-10,69	
SWISS BANK CORPORATION	1076,9	1254,2			-14,14%	842	811				3,86	
UNION BANK OF SWITZERLAND	1160,0	1389,0			-16,49%	907	898				1,01	
GRAN BRETAÑA (GBP million)												
ABBAY NATIONAL	582,0	501,0	414,0	352,0	18,25%	1121	804	749	659	19,38%	39,45	
BANK OF SCOTLAND	193,5	178,1	131,3	118,5	17,76%	373	286	237	222	18,88%	30,42	
BARCLAYS	760,0	692,0	1391,0	369,0	27,23%	1464	1111	2515	691	28,45%	31,83	
LLOYDS BANK	591,0	-715,0	952,0	-248,0	87neg.	1139	-1148	1722	-464	87neg.	89neg.	
MIDLAND	11,0	-261,0	693,0	-505,0	87neg.	21	-419	1253	-946	87neg.	89neg.	
NATIONAL WESTMINSTER BANK	504,0	404,0	1407,0	704,0	-10,54%	971	648	2544	1318	-9,69%	49,75	
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	262,2	228,2	309,2	197,2	9,96%	505	366	559	369	11,01%	37,92	

BENEFICIOS ANTES DE IMPUESTOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)				
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90
STANDARD CHARTERED	150,0	67,1	313,3	-250,4	87neg.	289	108	567	-469	87neg.
TSB GROUP	312,0	155,0	420,1	327,3	-1,58%	601	249	760	613	-0,64%
ESTADOS UNIDOS (USD million)										
BANC ONE CORP	496,1	463,3	437,5	281,8	20,75%	496	463	438	282	20,75%
BANKAMERICA CORP	1399,0	1348,0	942,0	-869,0	87neg.	1399	1348	942	-869	87neg.
BANKERS TRUST NEW YORK	815,0	-815,0	914,4	295,8	40,19%	815	-815	914	296	40,19%
C & S/SOVRAN CORP	247,6	655,1			-62,20%	248	655			-62,20%
CITICORP	826,0	1533,0	2707,0	-288,0	87neg.	826	1533	2707	-288	87neg.
FIRST WACHOVIA CORP	370,9	338,5	315,0	211,9	20,52%	371	339	315	212	20,52%
J.P. MORGAN & CO	1054,0	-1100,0	1314,5	359,7	43,10%	1054	-1100	1315	360	43,10%
NBD BANCORP, INC	347,7	327,4	278,2	175,2	25,67%	348	327	278	175	25,67%
NCNB CORP	377,9	632,2	326,7	201,0	23,42%	378	632	327	201	23,42%
NORWEST CORP	375,3	283,5	222,5	-23,7	87neg.	375	284	223	-24	87neg.
PNC FINANCIAL CORP	29,4	485,3	612,7	329,1	-55,30%	29	485	613	329	-55,30%
SECURITY PACIFIC CORP	286,5	1164,6	1014,2	-109,6	87neg.	287	1165	1014	-110	87neg.
SUNTRUST BANKS, INC	444,2	441,3	371,7	348,1	8,47%	444	441	372	348	8,47%
WELLS FARGO	1195,2	1000,8	835,2	-10,9	87neg.	1195	1001	835	-11	87neg.

BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS

	(En moneda local)				(En millones de \$)							
	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90		
AUSTRALIA (AUD million)												
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	222,3	351,5	506,6	386,3	-16,82%	-36,76%	184	273	397	278	-12,91%	-32,74%
NATIONAL AUSTRALIA BANK	766,0	790,8	530,4	328,9	32,55%	-3,14%	633	614	415	237	38,79%	3,02%
WESTPAC BANKING CORPORATION	678,1	799,9	704,7	450,9	14,57%	-15,23%	560	621	552	324	19,96%	-9,84%
BELGICA												
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	4,4	6,2	5,5	4,6	-1,31%	-28,08%	138	157	139	121	4,38%	-12,41%
GENERALE BANK	8,6	3,5	7,9	6,8	8,11%	148,21%	268	89	201	179	14,35%	202,30%
KREDIETBANK	8,2	9,0	8,1	5,3	15,99%	-9,17%	254	230	205	138	22,68%	10,63%
CANADA												
BANK OF MONTREAL	525,0	-34,2	559,4	-210,9	87neg.	89neg.	449	-29	459	-160	87neg.	89neg.
BANK OF NOVA SCOTIA	518,8	230,1	512,3	-208,7	87neg.	125,47%	444	196	420	-159	87neg.	126,82%
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	777,5	453,3	591,0	-17,7	87neg.	71,52%	666	386	484	-13	87neg.	72,55%
NATIONAL BANK OF CANADA	169,9	31,1	226,3	-45,7	87neg.	446,30%	145	26	185	-35	87neg.	449,58%
THE ROYAL BANK OF CANADA	973,8	542,6	721,0	-284,5	87neg.	79,47%	834	462	591	-216	87neg.	80,54%
TORONTO-DOMINION BANK	595,7	694,7	667,8	145,8	59,87%	-14,25%	510	591	547	111	66,35%	-13,74%
FINLANDIA												
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	737,4	723,4	1000,7	828,9	-3,82%	1,94%	125	109	152	133	-2,09%	14,13%
UNION BANK OF FINLAND	575,0	607,5	1578,7	1064,7	-18,56%	-5,35%	97	92	240	171	-17,10%	5,98%

BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)					
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
FRANCIA											
BANQUE NATIONALE DE PARIS	2,2	3,6	3,2	3,0	-10,50%	421	630	535	563	-9,29%	-33,20%
CREDIT LYONNAIS	4,6	3,5	2,2	2,4	24,62%	889	604	356	441	26,31%	47,34%
PARIBAS GROUP	4,1	5,5	4,4	3,3	7,49%	797	959	732	616	8,94%	-16,87%
SOCIETE GENERALE	2,9	4,0	3,6	2,7	3,06%	572	686	591	502	4,46%	-16,66%
ESPAÑA											
BANCO BILBAO VIZCAYA	105,6	100,6	89,2	74,0	12,58%	1090	917	786	679	17,08%	18,85%
BANCO CENTRAL	49,6	49,9	31,7	24,2	27,02%	512	455	279	222	32,10%	12,54%
BANCO DE SANTANDER	63,8	53,5	41,6	28,8	30,36%	658	488	367	264	35,57%	35,02%
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	10,3	27,9	31,0	27,9	-28,26%	106	254	273	256	-25,40%	-58,20%
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	13,9	11,3	6,2	6,1	31,59%	143	103	55	56	36,85%	39,27%
BANCO HISPANO AMERICANO	34,1	38,0	35,8	5,2	87,18%	352	346	316	48	94,66%	1,60%
BANCO POPULAR ESPAÑOL	43,2	37,4	31,2	24,3	21,14%	446	341	275	223	25,98%	30,78%
ALEMANIA											
BHF BANK	98,6	92,1	86,7	87,3	4,14%	66	54	49	55	6,15%	21,68%
COMMERZBANK	557,2	563,7	489,5	423,2	9,60%	373	332	275	268	11,71%	12,34%
DEUTSCHE BANK	1067,5	1339,9	1202,7	669,5	16,83%	715	789	676	423	19,08%	-9,45%
DRESDNER BANK	921,2	650,2	519,2	466,8	25,43%	617	383	292	295	27,85%	61,03%
HOLANDA											
ABN-AMRO HOLDING	1392,0	1464,0				824	764				7,80%

BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)						
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	INCR. 89-90
NORUEGA												
CHRISTIANIA BANK OG	-1850	550,0	268,1	-411,0	65,11%	-436,4%	-313	83	41	-66	68,08%	-476,6%
NORSK SKIBS HYPOTHEKBANK	387,0	121,9	55,4	23,2	155,51%	217,47%	66	18	8	4	160,11%	255,46%
SUECIA												
GOTA GROUP	1331,0	1367,5				-2,67%	234	220				6,37%
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	2680,0	4176,0	3972,0	3447,0	-8,05%	-35,82%	470	671	645	589	-7,25%	-29,87%
SVENSKA HANDELSBANKEN	4077,0	3664,0	2776,0	2104,0	24,67%	11,27%	716	588	451	360	25,76%	21,60%
SUIZA												
CREDIT SUISSE	549,0	785,0	637,0		-7,16%	-30,06%	429	507	424		0,67%	-15,41%
SWISS BANK CORPORATION	823,8	939,7				-12,33%	644	607				6,04%
UNION BANK OF SWITZERLAND	915,0	1004,0				-8,86%	715	649				10,23%
GRAN BRETAÑA												
ABBEY NATIONAL	377,0	323,0	270,0	223,0	19,13%	16,72%	726	518	488	418	20,26%	40,11%
BANK OF SCOTLAND	117,5	108,3	81,9	71,9	17,79%	8,49%	226	174	148	135	18,91%	30,24%
BARCLAYS	428,0	477,0	893,0	210,0	26,79%	-10,27%	825	766	1615	393	28,00%	7,71%
LLOYDS BANK	379,0	-499,0	618,0	-224,0	87neg.	89neg.	730	-801	1118	-419	87neg.	89neg.
MIDLAND	-177,0	-204,0	420,0	-447,0	87neg.	89neg.	-341	-327	759	-837	87neg.	89neg.
NATIONAL WESTMINSTER BANK	212,0	243,0	944,0	435,0	-21,30%	-12,76%	408	390	1707	815	-20,55%	4,72%
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	169,6	147,5	194,1	129,1	9,52%	14,98%	327	237	351	242	10,57%	38,02%

BENEFICIO DESPUES DE IMPUESTOS (Continuación)

	(En moneda local)					(En millones de \$)				
	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90	1990	1989	1988	1987	INCR. MEDIO 87-90
STANDARD CHARTERED	33,4	-38,1	218,2	-310,6	87neg.	64	-61	395	-582	87neg.
TSB GROUP	197,0	99,0	277,7	214,3	-2,77%	380	159	502	401	-1,84%
					89neg.					138,86%
					98,99%					
ESTADOS UNIDOS										
BANC ONE CORP	423,4	362,9	340,2	231,5	22,29%	423	363	340	232	22,29%
BANKAMERICA CORP	1115,0	1103,0	726,0	-955,0	87neg.	1115	1103	726	-955	87neg.
BANKERS TRUST NEW YORK	665,0	-980,0	647,7	-173,8	89neg.	665	-980	648	-174	89neg.
C & S/IOV/RAN CORP	229,0	507,2			-5,485%	229	507			-5,485%
CITICORP	458,0	498,0	1858,0	-1182	87neg.	458	498	1858	-1182	87neg.
FIRST WACHOVIA CORP	297,2	269,0	244,3	176,6	18,95%	297	269	244	177	18,95%
J.P. MORGAN & CO	1005,0	-1275	1001,8	83,3	129,35%	1005	-1275	1002	83	129,35%
NBD BANCORP, INC	274,8	258,8	227,2	162,2	19,21%	275	259	227	162	19,21%
NCNB CORP	365,7	447,1	252,5	166,9	29,88%	366	447	253	167	29,88%
NORWEST CORP	280,6	204,6	211,2	-46,4	87neg.	281	205	211	-46	87neg.
PNC FINANCIAL CORP	70,9	377,4	460,4	272,2	-36,14%	71	377	460	272	-36,14%
SECURITY PACIFIC CORP	161,3	740,6	638,9	15,7	87neg.	161	741	639	16	87neg.
SUNTRUST BANKS, INC	350,4	337,3	308,7	282,8	7,41%	350	337	309	283	7,41%
WELLS FARGO	711,5	601,1	512,5	50,8	141,05%	712	601	513	51	141,05%
					18,37%					18,37%

	R.O.A.-DESPUES DE IMPTOS.			R.O.A.-ANTES DE IMPTOS.			BFO. DESPUES DE IMPTOS. -s/ RECURSOS PROPIOS			MARGEN FIN./ACT. MEDIOS.		
	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987
AUSTRALIA												
AUSTRALIA AND NEW ZEALAND	0,29	0,55	0,91	0,74	0,54	1,18	1,72	1,86	5,34	8,88	14,36	13,14
NATIONAL AUSTRALIA BANK	1,03	1,34	1,17	0,88	1,73	2,25	2,22	1,62	12,84	15,92	14,88	12,98
WESTPAC BANKING CORPORATION	0,71	0,92	1,00	0,76	0,95	1,24	1,75	1,43	10,25	13,50	16,61	15,64
BELGICA												
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	0,22	0,33	0,32	0,29	0,28	0,40	0,44	0,47	8,34	13,83	14,60	13,84
GENERALE BANK	0,36	0,15	0,35	0,32	0,41	0,20	0,42	0,38	10,76	4,80	13,37	13,45
KREDIETBANK	0,51	0,62	0,63	0,46	0,60	0,78	0,79	0,69	16,14	21,17	22,38	17,89
CANADA												
BANK OF MONTREAL	0,66	-0,05	0,74	-0,26	1,30	0,10	1,34	-0,36	13,75	-0,86	15,33	-5,74
BANK OF NOVA SCOTIA	0,67	0,32	0,76	-0,33	1,09	0,59	1,33	-0,40	13,71	6,78	16,97	-6,90
CANADIAN IMPERIAL BANK OF	0,78	0,50	0,70	-0,02	1,38	0,88	1,31	-0,03	14,12	9,30	13,48	-0,44
NATIONAL BANK OF CANADA	0,51	0,10	0,79	-0,17	0,78	0,37	1,28	-0,27	9,81	1,85	15,39	-3,03
THE ROYAL BANK OF CANADA	0,87	0,53	0,74	-0,30	1,46	0,91	1,38	-0,49	15,68	9,77	15,12	-6,02
TORONTO-DOMINION BANK	1,00	1,24	1,27	0,30	1,77	2,10	2,38	0,66	13,09	17,48	18,78	4,23
FINLANDIA												
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	0,47	0,49	0,76	0,76	0,42	0,57	0,62	0,72	8,25	10,51	18,29	19,40
UNION BANK OF FINLAND	0,40	0,43	1,28	0,97	0,28	0,52	0,95	1,09	7,52	9,80	28,91	22,93
									2,03	1,71	1,80	1,90
									1,80	1,75	2,07	2,22

	R.O.A.-DESPUES DE IMPTOS.			R.O.A.-ANTES DE IMPTOS.			BFO. DESPUES DE IMPTOS. s/ RECURSOS PROPIOS			MARGEN FIN./ACT. MEDIOS.					
	1990	1989	1988	1990	1989	1988	1990	1989	1988	1990	1989	1988	1987		
FRANCIA															
BANQUE NATIONALE DE PARIS	0,15	0,29	0,30	0,32	0,34	0,48	0,49	6,05	12,82	12,38	12,93	1,89	2,11	2,30	2,36
CREDIT LYONNAIS	0,34	0,30	0,22	0,27	0,38	0,34	0,40	12,54	4,10	10,51	13,18	2,03	2,10	2,24	2,35
PARIBAS GROUP	0,47	0,72	0,64	0,53	0,35	0,76	0,42	8,78	3,67	12,61	10,45	1,82	2,03	2,39	2,78
SOCIETE GENERALE	0,27	0,41	0,41	0,34	0,21	0,58	0,53	10,40	16,10	16,67	15,21	2,09	2,35	2,57	2,60
ESPAÑA															
BANCO BILBAO VIZCAYA	1,31	1,36	1,35	1,25	1,76	1,90	1,84	19,88	20,41	24,06	27,37	3,95	4,47	4,79	4,81
BANCO CENTRAL	1,09	1,16	0,81	0,67	1,62	1,56	1,01	18,59	22,15	17,66	14,50	3,96	3,72	3,95	3,72
BANCO DE SANTANDER	1,30	1,34	1,34	1,00	1,95	2,03	2,04	20,98	21,39	21,17	18,95	3,70	4,13	4,71	3,87
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	0,22	0,70	0,94	0,93	0,22	1,20	1,39	3,33	10,76	18,19	18,97	3,34	3,84	4,07	3,94
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	0,53	0,44	0,24	0,24	0,79	0,65	0,37	11,33	10,84	7,31	7,87	3,88	3,69	3,32	2,89
BANCO HISPANO AMERICANO	0,91	1,12	1,22	0,16	1,47	1,79	1,75	17,70	21,78	23,12	3,73	4,17	4,63	4,84	4,37
BANCO POPULAR ESPAÑOL	1,87	1,75	1,65	1,40	3,23	3,03	2,94	26,49	25,20	23,71	20,43	6,45	6,02	6,05	5,85
ALEMANIA															
BHF BANK	0,27	0,27	0,28	0,31	0,66	0,60	0,70	5,68	5,77	6,24	7,37	1,24	1,17	1,41	1,39
COMMERZBANK	0,28	0,31	0,29	0,28	0,69	0,63	0,62	8,92	9,98	9,73	9,14	1,71	1,66	1,76	1,86
DEUTSCHE BANK	0,29	0,42	0,43	0,26	1,18	1,13	1,04	6,96	10,15	10,53	6,30	2,38	2,29	2,30	2,36
DRESDNER BANK	0,35	0,28	0,24	0,23	0,71	0,76	0,72	9,71	7,64	7,17	6,92	1,82	1,79	1,91	2,00
					0,913	0,889	0,830	0,834							

	R.O.A.-DESPUES DE IMPTOS.			R.O.A.-ANTES DE IMPTOS.			BFO. DESPUES DE IMPTOS. s/ RECURSOS PROPIOS			MARGEN FIN./ACT. MEDIOS.						
	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987				
HOLANDA																
ABN-AMRO HOLDING	0,37				0,50				9,70				1,70			
ITALIA																
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	0,46	0,47	0,52	0,52	0,60	0,62	0,41	0,63	10,67	10,14	9,33	10,54	2,34	2,35	2,60	2,43
BANCA NAZIONALE	0,08	-0,19	0,15	0,14	0,01	-0,08	0,09	0,13	2,53	-5,53	4,36	3,91	2,15	2,10	2,08	1,93
BANCO DI ROMA		-0,06	-0,25	-0,17		-0,04	-0,20	-0,14		-1,98	-9,34	-7,86		1,65	1,60	1,33
CREDITO ITALIANO	0,36	0,27	0,18	0,32	0,48	0,46	0,32	0,41	9,44	6,84	3,65	7,01	2,00	1,98	2,20	2,17
MEDIOBANCA	1,35	1,13	0,88	0,94	2,34	1,88	1,27	1,65	16,40	17,13	13,54	14,67	2,22	1,86	1,58	1,10
JAPON																
BANK OF TOKYO	0,28	0,27	0,25	0,31	0,23	0,33			10,12	10,72	10,34	13,14	0,73	0,77		
BANK OF YOKOHAMA	0,17	0,20	0,20	0,20	0,26	0,36			5,23	6,76	7,54	7,78	1,16	1,30		
DAI-ICHI KANGYO BANK	0,25	0,42			0,21	0,30			8,56	15,92			0,74	0,90		
FUJI BANK	0,30	0,41	0,33	0,25	0,30	0,31			9,60	14,32	13,39	11,56	0,76	0,96		
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN																
KYOWA BANK																
LONG-TERM CREDIT BANK OF JAPAN																
MITSUBISHI BANK	0,27	0,40	0,33	0,31	0,57	0,93			9,55	14,70	14,08	14,57	0,73	1,00		
MITSUI BANK	0,24	0,30			0,14	0,13			8,88	11,77			0,77	0,90		
NIPPON CREDIT BANK																
SANWA BANK	0,32	0,38	0,35		0,41	0,35			10,92	14,93	15,81		0,77	0,97		
SUMITOMO BANK	0,35	0,45	0,37	0,17	0,50	0,53			10,76	16,85	15,54	7,27	0,86	0,98		
TOKAI BANK	0,15				0,37				5,45				0,70			

	R.O.A.-DESPUES DE IMPTOS.			R.O.A.-ANTES DE IMPTOS.			BFO. DESPUES DE IMPTOS. s/ RECURSOS PROPIOS			MARGEN FIN./ACT. MEDIOS.						
	1990	1989	1988	1990	1989	1988	1990	1989	1988	1990	1989	1988	1987			
NORUEGA																
CHRISTIANIA BANK OG	-1,37	0,45	0,23	-0,37	-1,33	0,51	0,33	-0,52	-67,5	18,36	9,47	-14,6	2,41	2,48	2,35	1,97
NORSK SKIBS HYPOTHEKBANK	6,64	3,46	3,02		3,66	4,29	3,84		88,19	44,78	31,41		4,01	4,51	2,56	
SUECIA																
GOTA GROUP	1,03				0,90				21,40				2,93			
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	0,65	1,26	1,51	1,61	0,80	1,35	1,77	1,89	13,17	22,97	25,89	27,63	1,95	2,00	2,39	2,49
SVENSKA HANDELSBANKEN	1,26	1,41	1,25	1,16	1,40	1,50	1,66	1,65	26,12	27,82	24,84	21,95	2,35	2,24	2,38	2,55
SUIZA																
CREDIT SUISSE	0,38	0,59							6,59	9,97			1,34	1,30		
SWISS BANK CORPORATION	0,43								6,81				1,39			
UNION BANK OF SWITZERLAND	0,41								5,45				1,21			
GRAN BRETAÑA																
ABBAY NATIONAL	0,90	0,94	0,93		1,39	1,46	1,43		14,62	17,15	22,08		2,31	2,26	2,14	
BANK OF SCOTLAND	0,72	0,86	0,80	0,82	1,19	1,42	1,29	1,36	13,56	14,59	13,48	13,36	2,88	3,05	3,31	3,38
BARCLAYS	0,33	0,40	0,95	0,27	0,59	0,58	1,47	0,47	6,23	7,45	17,71	5,27	2,69	2,89	3,14	3,39
LLOYDS BANK	0,67	-0,87	1,27	-0,48	1,05	-1,24	1,96	-0,53	16,35	-20,4	23,51	-8,70	4,05	3,84	3,97	3,79
MIDLAND	-0,28	-0,30	0,77	-0,82	0,02	-0,38	1,27	-0,93	-6,21	-6,85	14,74	-20,6	2,58	2,69	3,15	2,92
NATIONAL WESTMINSTER BANK	0,18	0,22	0,97	0,52	0,43	0,37	1,45	0,85	3,52	4,04	18,79	9,01	3,06	3,17	3,33	3,30
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	0,62	0,63	0,99	0,78	0,97	0,97	1,58	1,19	11,53	11,69	17,15	12,68	2,77	2,91	2,94	3,05
STANDARD CHARTERED	0,14	-0,15	0,76	-1,00	0,64	0,27	1,09	-0,81	3,30	-3,48	22,06	-27,5	2,73	2,57	2,69	2,15
TSB GROUP	0,74	0,41	1,42	1,42	1,18	0,65	2,14	2,17	10,59	5,25	15,06	12,07	3,96	3,80	4,21	4,71

	R.O.A.-DESPUES DE IMPTOS.				R.O.A.-ANTES DE IMPTOS.				BFO. DESPUES DE IMPTOS. s/ RECURSOS PROPIOS				MARGEN FIN./ACT. MEDIOS.			
	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987
ESTADOS UNIDOS																
BANC ONE CORP	1.53	1.42	1.45	1.06	1.79	1.82	1.86	1.29	16.20	16.73	17.60	13.65	4.49	4.37	4.52	4.47
BANKAMERICA CORP	1.04	1.14	0.76	-0.96	1.30	1.39	0.99	-0.88	18.67	23.11	20.02	-27.1	3.86	4.14	3.87	3.04
BANKERS TRUST NEW YORK	1.04	-1.62	1.12	-0.30	1.27	-1.35	1.59	0.51	24.10	-30.5	21.44	-6.95	1.24	1.49	1.61	1.33
C & S/SOVRAN CORP	0.46	1.11			0.50	1.43			7.40	17.32			3.63	3.68		
CITICORP	0.20	0.23	0.88	-0.58	0.36	0.69	1.28	-0.14	4.44	4.78	20.67	-14.8	3.10	3.33	3.60	3.12
FIRST WACHOVIA CORP	1.23	1.19	1.22	0.97	1.54	1.50	1.57	1.16	16.36	16.48	17.18	14.25	3.39	3.42	3.67	3.74
J.P. MORGAN & CO	0.98	-1.28	1.11	0.10	1.03	-1.10	1.45	0.45	20.28	-23.0	18.50	1.64	1.13	1.15	1.96	1.88
NBD BANCORP, INC	1.06	1.07	0.98	0.73	1.34	1.35	1.20	0.79	15.39	16.18	16.09	12.67	3.43	3.44	3.25	3.07
NCNB CORP	0.57	0.81	0.88	0.62	0.59	1.14	1.13	0.75	11.69	19.12	15.26	11.70	2.83	3.07	3.11	3.07
NORWEST CORP	1.06	0.85	1.03	-0.23	1.42	1.18	1.08	-0.12	19.57	15.02	17.66	-3.84	4.35	4.27	4.24	3.86
PNC FINANCIAL CORP	0.16	0.90	1.19	0.80	0.06	1.15	1.58	0.96	2.55	13.49	18.81	12.37	2.95	3.10	3.19	3.06
SECURITY PACIFIC CORP	0.18	0.90	0.85	0.02	0.32	1.41	1.34	-0.15	3.32	17.68	17.79	0.46	3.40	3.58	3.51	3.21
SUNTRUST BANKS, INC	1.13	1.16	1.13	1.11	1.44	1.52	1.36	1.36	15.97	16.88	17.36	17.79	4.09	4.18	4.19	4.13
WELLS FARGO	1.39	1.26	1.14	0.11	2.34	2.10	1.86	-0.02	22.68	21.88	21.06	2.21	4.53	4.52	4.40	4.02

	REC. PROPIOS/ACTIVOS TOT.				ACTIVOS LIQ./DEPOSITOS				CREDITOS/DEPOSITOS				PROVIS. y FALLIDOS		
	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987	Millones \$	1988	1987
FRANCIA															
BANQUE NATIONALE DE PARIS	2,83	2,19	2,31	2,54	46,50	49,08	49,91	53,50	61,76	60,75	59,05	57,86	1383,7	1153,9	
CREDIT LYONNAIS	3,09	2,26	2,03	2,12	47,97	50,68	53,37	52,57	59,15	57,09	55,76	56,42	933,3	971,0	
PARIBAS GROUP	5,08	5,62	4,90	5,25	45,94	44,98	46,58	49,96	61,52	64,74	60,07	59,09	986,9	624,4	
SOCIETE GENERALE	2,73	2,54	2,49	2,38	43,31	47,69	52,98	53,54	65,40	61,56	55,69	52,59	3118,3	2119,9	
													Total	6422,2	4869,2
ESPAÑA															
BANCO BILBAO VIZCAYA	6,51	6,73	6,67	4,40	43,53	41,67	44,91	45,02	52,74	54,20	53,16	52,76	584,0	327,	
BANCO CENTRAL	5,73	5,81	4,76	4,44	37,69	40,10	41,05	44,53	57,10	55,97	51,70	50,53	306,5	289,8	
BANCO DE SANTANDER	6,31	6,02	6,88	5,69	38,54	37,18	42,70	37,91	58,63	61,27	60,17	53,51	486,0	309,9	
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	5,84	7,59	5,30	4,92	40,65	42,51	44,59	48,27	55,67	55,45	50,15	46,13	264,2	341,8	
BANCO EXTERIOR DE ESPAÑA	5,09	4,73	3,81	2,99	32,60	31,21	34,29	34,16	68,98	70,42	66,40	68,76	341,6	377,3	
BANCO HISPANO AMERICANO	5,08	5,17	5,29	4,31	35,76	35,09	36,65	40,03	67,50	67,29	64,45	59,56	329,2	238,8	
BANCO POPULAR ESPAÑOL	7,35	6,60	7,17	6,57	40,33	44,97	38,64	47,67	61,38	55,08	56,95	51,82	98,9	61,1	
													Total	2410,4	1945,9
ALEMANIA															
BHF BANK	4,65	4,92	4,51	4,40	33,11	37,33	32,65	33,78	57,47	53,43	57,46	58,04	93,0	80,1	
COMMERZBANK	3,08	3,16	3,00	2,98	22,61	25,04	23,11	23,35	57,68	56,21	57,24	56,41	778,9	201,1	
DEUTSCHE BANK	4,14	4,34	3,96	4,22	26,78	32,09	30,12	29,22	63,30	63,01	64,16	65,36	1573,5	228,1	
DRESDNER BANK	3,50	3,81	3,41	3,31	31,40	31,69	30,32	30,41	65,04	63,25	61,48	60,93	823,9	749,1	
													Total	3269,3	1258,4

	REC. PROPIOS/ACTIVOS TOT.			ACTIVOS LIQ./DEPOSITOS			CREDITOS/DEPOSITOS			PROVIS. y FALLOS	
	1990	1989	1988	1987	1990	1989	1988	1987	1990	1988	1987
HOLANDA											
ABN-AMRO HOLDING	3,85	3,84			43,09	42,99			57,38	58,45	
											Total
											710,1
											610,8
											Total
											710,1
											610,8
ITALIA											
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	4,63	4,09	5,37	5,69	50,87	59,59	55,56	58,15	41,00	33,67	37,96
BANCA NAZIONALE	3,09	3,42	3,39	3,53	39,97	45,00	52,83	56,82	54,19	48,21	41,09
BANCO DI ROMA	3,70	2,59	2,68		51,29	55,72	59,96		38,28	36,03	32,83
CREDITO ITALIANO	3,98	3,68	4,44	5,26	59,85	62,54	60,81	60,56	35,02	30,47	32,74
MEDIOBANCA	9,64	6,50	6,76	6,26	39,14	31,98	38,43	45,16	70,07	70,85	67,10
											65,51
											Total
											1628,7
											1254,6
JAPON											
BANK OF TOKYO	3,03	2,54	2,42	2,38	42,16	44,82	39,07	35,30	66,23	70,05	77,53
BANK OF YOKOHAMA	3,42	3,11	2,71	2,53	32,95	30,74	29,42	29,94	66,98	68,06	69,96
DAI-ICHI KANGYO BANK	3,03	2,81	2,38		39,17	38,00	35,71		61,89	62,47	65,02
FUJI BANK	3,18	3,01	2,73	2,17	37,84	38,06	35,47	35,51	61,02	60,83	62,31
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	3,15				39,58				128,8		
KYOWA BANK	3,21				19,46				70,71		
LONG-TERM CREDIT BANK OF JAPAN	3,45				35,55				158,7		
MITSUBISHI BANK	2,88	2,87	2,56	2,11	26,57	39,57	37,49	34,76	64,43	59,64	62,17
MITSUI BANK	2,66	2,77	2,29		19,35	30,96	32,62		69,33	69,47	69,18
NIPPON CREDIT BANK	2,75				32,79				147,6		
SANWA BANK	3,10	2,66	2,44	1,93	37,59	36,80	35,17	27,19	60,45	61,71	62,50
											65,44
											Total
											730,3
											845,7
											483,2
											1540,7
											1412,3
											1612,0
											1636,2
											1291,3
											378,5
											936,4
											1308,5
											1342,7
											837,8
											919,8
											609,4
											1229,0
											1167,2

	VALOR DE MERCADO (En millones de \$)					RATIO VALOR MERCADO/VALOR CONTABLE (En millones de \$)							
	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	III-91	VI-91	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91
AUSTRALIA													
ANZ GROUP HOLDING	1694	1870	3946	4238	2460	2801	0,92	0,91	1,25	1,26	0,73	0,76	0,82
NATIONAL AUSTRALIA BANK	1432	1844	3901	4688	3892	5984	0,95	0,85	1,15	1,14	0,84	0,94	1,07
WESTPAC BANKING	1734	1979	3773	4495	2889	4028	1,09	1,02	1,59	0,83	0,55	0,68	0,73
BELGICA													
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	946	912	980	1419	1154	1101	1,24	1,01	1,22	1,17	0,78	0,84	0,76
GENERALE DE BANQUE	1617	1498	1817	2084	1732	1949	1,45	1,04	1,39	1,23	0,75	0,98	0,91
KREDIETBANK	1207	1147	1439	1659	1608	1646	1,79	1,26	1,51	1,32	0,89	1,06	1,09
CANADA													
BANK NOVA SCOTIA	2037	1656	2251	2634	2078	2865	1,25	0,86	0,96	1,05	0,75	0,91	1,00
BANK OF MONTREAL	1964	2058	2506	3109	2886	3534	1,10	0,84	0,95	1,04	1,04	1,25	1,15
CANADIAN IMPERIAL BANK OF C.	1836	2406	3561	4824	4080	4719	0,81	0,86	1,06	1,32	1,10	1,17	1,11
NATIONAL BANK OF CANADA	146	878	1105	1251	875	1196	0,96	0,73	0,85	0,89	0,58	0,71	0,78
ROYAL BANK OF CANADA	2416	2553	4156	6188	5844	6276	1,00	0,85	1,37	1,60	1,43	1,44	1,31
TORONTO - DOMINION BANK	2433	3170	4441	5331	4315	4846	1,40	1,50	1,94	1,61	1,20	1,34	1,33
FINLANDIA													
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	1615	2114	1864	1864	1222	1161		0,94	1,25	0,64	0,48	0,50	0,43
UNION BANK OF FINLANDIA	1909	3110	2508	2508	1371	1310		0,96	1,48	1,01	0,53	0,67	0,53

	VALOR DE MERCADO (En millones de \$)					RATIO VALOR MERCADO/VALOR CONTABLE (En millones de \$)								
	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91
FRANCIA														
BANQUE NATIONALE DE PARIS			2901	4223	2668	3193	2670			0,63	0,96	0,50	0,67	0,45
COMPAGNIE FINANCIERE DE SUEZ		3200	4576	8653	7057	7765	7429			1,05	1,57	0,78	0,97	0,95
CREDIT LYONNAIS	617	575	474	3370	3213	3309	2656		0,87	0,70	0,87	0,64	0,75	0,46
PARIBAS CIE. FINANCIERE		3308	4564	8201	5562	5718	4778		0,99	1,33	1,91	1,01	1,17	0,98
SOCIETE GENERALE		3125	5041	5687	4775	4894	4683		1,24	1,78	2,24	1,02	1,11	1,07
ESPAÑA														
BANCO BILBAO VIZCAYA	4191	5784	7996	8706	6157	7060	6676			3,03	2,33	1,09	1,48	1,52
BANCO CENTRAL	2458	4280	4338	4400	4953	4768	4010		2,44	2,44	2,39	1,97	2,08	1,89
BANCO DE SANTANDER	3081	5417	6381	5522	5300	5905	4988		3,35	3,76	2,79	1,94	2,37	1,88
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	1853	3575	4338	4513	3099	3885	3349		2,72	2,55	2,30	1,12	1,54	1,47
BANCO EXTERIOR	584	942	1017	1553	2089	2046	2022		1,26	1,26	1,66	1,74	1,67	1,79
BANCO HISPANO AMERICANO	1108234	12923	2995	2518	2662	2617			2,24	2,03	2,01	1,26	1,37	1,46
BANCO POPULAR ESPAÑOL			2271	2384	2742	2937	2969			2,49	1,99	1,94	2,27	2,49
ALEMANIA														
B H F - BANK	1076	885	1149	1410	1396	1294	1311		1,50	1,78	1,82	1,49	1,56	1,46
COMMERZBANK	4752	3944	2996	3944	3830	3884	3444		1,26	1,04	1,29	0,98	1,12	0,97
DEUTSCHE BANK	13527	8484	11263	19264	16437	14926	15361		1,24	1,85	2,50	1,60	1,65	1,81
DRESDNER BANK	5101	3869	5159	8471	8063	7219	6943		0,95	1,23	1,68	1,34	1,35	1,39
HOLANDA														
A B N-AMRO HOLDING (Fusión)	1948	1647	2124	2593	4779	4921	4739		0,64	0,83	0,84			0,67

	VALOR DE MERCADO (En millones de \$)					RATIO VALOR MERCADO/VALOR CONTABLE (En millones de \$)							
	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	III-91	VI-91	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91
ITALIA													
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	2378	2111	2687	3854	3717	3508	1,18	0,65	0,92	1,23	0,99	1,16	1,07
BANCA NAZIONALE DELL' AGRICOL	747	828	1018	1822	1551	1641	1,26	2,83	3,80	4,68	2,40	3,20	3,21
BANCO DI ROMA	1367	899	830	2051	2258	2592	0,80	1,03	0,66	1,04	0,97	1,26	1,32
CREDITO ITALIANO	2480	1977	2142	3416	3009	3116	1,83	0,84	0,93	1,44	1,07	1,26	1,24
MEDIOBANCA	3007	2880	3120	4964	3943	3963	3,97	2,51	2,75	3,79	2,44	2,90	2,92
JAPON													
BANK OF TOKIO	10386	18690	25995	26989	15851	19366	4,13	5,14	6,41	5,86	2,33	2,80	2,86
BANK OF YOKOHAMA	4979	8633	11494	11900	8283	9575	3,98	5,27	5,36	5,00	2,53	3,04	2,96
DAIICHI KANGYO BANK	29369	58815	70768	64036	44767	51890	7,54	9,93	9,26	6,12	3,26	3,96	3,83
FUJI BANK	27013	80527	73623	69403	51963	53822	6,49	9,38	8,34	6,79	3,73	3,99	3,91
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	31922	48423	81765	04291	57095	60110	10,68	10,53	12,17	12,20	6,44	7,12	6,87
KYOWA BANK	5033	10184	12380	13680	9906	21228	4,10	4,58	4,91	5,35	2,67	3,01	3,27
LONG-TERM CREDIT BANK	13517	29156	36848	45326	24814	26238	5,98	8,88	8,67	6,89	3,29	3,87	3,52
MITSUBISHI BANK	26893	51485	71211	63690	43994	53039	6,95	8,68	8,51	6,63	3,66	4,42	4,47
MIJITSUTAIYO KOBE BANK				46310	44788	46920				4,13	4,13	4,24	
MIJITSU	13275	29710	33831	34985			5,72	7,99	7,41	6,53			
TAYIO	7189	14842	18110	28322			3,83	5,58	5,47	6,90			
NIPPON CREDIT BANK	7860	12932	17545	21963	11363	14695	5,57	6,55	7,34	8,04	3,06	4,09	3,64
SANWA BANK	21760	47077	59110	53549	41153	46203	6,15	8,77	7,79	6,06	3,19	3,70	3,56
SUMITOMO BANK	35221	61987	79838	73305	45985	50864	7,83	9,71	9,45	7,43	3,63	4,16	4,07
TOKAI BANK	12479	29003	33706	35346	21302	25790	5,08	7,98	6,61	6,18	2,84	3,55	3,47

	VALOR DE MERCADO (En millones de \$)					RATIO VALOR MERCADO/VALOR CONTABLE (En millones de \$)								
	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91
NORUEGA														
CHRISTIANIA BANK	354	295	297	654	324	252	157	1,26	0,87	0,67	1,10	0,60	0,52	0,37
NORSKE BANK	380	341	320	280	551	483	278	1,13	0,71	0,80	0,85			0,36
SUECIA														
G O T A	520	414		824	997	1154	928	2,47	1,66		1,59	1,07	1,34	1,11
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	2324	2703	3630	3774	2553	3032	3085	2,12	1,84	2,09	1,87	1,06	1,36	1,34
SVENSKA HALDENIS BANKEN	1602	1674	2580	2600	2675	3170	2848	6,53	5,53	7,92	1,88	1,66	2,10	2,02
SUIZA														
CS HOLDING	7025	6093	6019	7547	4858	5259	4912	2,34	1,42	1,51	1,58	0,74	0,91	1,16
SCHWEIZ BANKGESELLSCHAFT UBS	13674	9569	8842	11486	9740	11055	10265	3,05	1,48	1,54	1,91	1,16	0,96	0,96
SCHWEIZ BANKVEREIN SBS	10455	8229	7141	7175	6508	7106	6616	2,42	1,45	1,39	1,40	0,98	0,95	0,95
GRAN BRETAÑA														
ABBAY NATIONAL				3803	5811	6238	5507							25,73
BANK OF SCOTLAND	728	1245	1208	1451	1712	1878	1856	0,96	1,19	1,02	1,23	1,11	1,32	1,14
BARCLAYS	5242	6261	8200	10353	11082	12290	11006	1,07	0,84	0,89	1,11	0,65	0,80	1,11
LLOYDS BANK	3499	3698	4772	6092	7205	7299	6398	1,03	0,71	1,10	1,28	1,54	1,84	1,73
MIDLAND BANK	2051	3342	4055	5013	2817	2735	2342	0,75	0,66	0,87	1,01	0,75	0,54	0,60
NATIONAL WESTMINSTER BANK	6057	8299	7218	8793	8221	9188	7559	1,07	0,93	0,79	0,91	0,71	0,89	0,79
ROYAL BANK OF SCOTLAND	1728	1943	1893	2558	2330	2539	2183	0,94	1,08	0,82	1,12	0,80	0,94	0,87

	VALOR DE MERCADO (En millones de \$)					RATIO VALOR MERCADO/VALOR CONTABLE (En millones de \$)								
	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91
STANDARD CHARTERED	1822	1428	2235	2052	1171	1527	1268	1.00	0.56	0.73	1.09	0.63	0.90	0.79
T S B GROUP	1691	3317	3120	3263	4147	4125	3251		1.17	0.76	1.08	1.16	1.27	1.07
ESTADOS UNIDOS														
BANC ONE	1508	2172	2858	4196	4348	5601	6076	2.08	1.74	1.62	2.08	1.61	2.07	2.11
BANKAMERICA CORPORATION	2296	1065	2882	5195	5605	7641	7769	0.59	0.32	1.17	1.47	1.14	1.55	1.33
BANKERS TRUST NEW YORK	3157	2426	2825	3384	3534	3483	3915	1.32	0.82	0.94	0.93	1.48	1.46	1.55
CITIZENS & SOUTHERN / SOVRAN	1393	1381	1498	1893	2094	2576	3218	1.75	1.43	1.39	1.54	0.72	0.89	1.15
CITICORP	7288	5962	8225	9213	4196	4922	4879	1.05	0.67	1.13	1.26	0.50	0.60	0.60
FIRST WACHOVIA	1963	1820	2158	2813	2906	3557	3461	1.89	1.53	1.58	1.81	1.67	2.04	1.99
J. P. MORGAN	7315	6493	6294	8116	8187	8679	9742	1.75	1.32	1.31	1.45	2.04	1.85	2.06
N B D BANCORP	1105	1292	1810	2316	2421	2882	2527	1.12	1.12	1.33	1.52	1.56	1.55	1.36
N C N B CORPORATION	1570	1395	2319	4225	2329	3526	4035	0.76	1.07	1.52	2.06	LOSS	LOSS	1.23
NORWEST CORPORATION	1143	1124	1424	1999	2094	2606	3524	0.99	0.97	1.23	1.79	1.52	1.85	1.98
P N C FINANCIAL	1962	2516	3330	3813	2052	3173	3468	1.69	1.45	1.55	1.44	0.72	1.22	1.33
SECURITY PACIFIC	2650	2026	3985	4566	2525	3014	2868	1.09	0.77	1.29	1.29	0.58	0.69	0.70
SUNTRUST BANKS			2560	2921	2885	3424	3819			1.53	1.55	1.39	1.65	1.66
WELLS FARGO	2146	2307	3185	3895	2956	3748	3549	1.64	1.19	1.73	1.79	1.20	1.28	1.20

	RATIO: VALOR DE MERCADO/EARNING (PER)						RENTABILIDAD POR DIVIDENDOS								
	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91	yield	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91
AUSTRALIA															
ANZ GROUP HOLDING	8,0	6,7	9,1	7,4	7,5	7,9	8,8		5,5	5,7	6,2	7,3	11,6	11,3	7,2
NATIONAL AUSTRALIA BANK	6,4	7,8	8,6	7,6	6,6	7,5	11,3		5,2	5,8	8,1	9,1	10,5	9,4	7,6
WESTPAC BANKING	6,8	6,7	6,4	7,2	10,4	6,8	6,8		5,8	5,8	6,3	8,4	13,7	11,0	9,5
BELGICA															
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	14,4	8,3	9,1	10,6	10,9	13,6	12,2		6,0	8,5	7,5	5,2	7,5	6,1	6,8
GENERALE DE BANQUE	18,0	10,5	14,0	13,0	23,2	9,7	9,0		7,1	9,9	7,4	6,1	8,5	6,6	7,1
KREDIETBANK	14,9	10,7	12,7	11,1	8,7	10,4	9,0		4,9	6,7	5,2	4,3	6,3	5,3	5,4
CANADA															
BANK NOVA SCOTIA	8,7	6,0	5,3	16,1	5,3	6,7	7,0		4,2	5,5	5,5	6,2	8,1	6,6	6,1
BANK OF MONTREAL	9,0	6,4	11,0	812,5	6,9	8,4	8,1		5,9	7,6	7,1	6,5	7,3	6,1	6,2
CANADIAN IMPERIAL BANK OF C.	8,8	8,1	7,4	14,1	6,6	8,2	7,8		5,3	5,5	4,7	4,1	5,0	4,2	4,4
NATIONAL BANK OF CANADA	8,6	5,9	6,1	204,2	7,1	10,2	12,5		3,9	5,9	6,3	6,5	10,0	8,1	7,4
ROYAL BANK OF CANADA	7,9	7,0	7,5	7,8	7,8	9,2	8,7		6,2	7,4	5,8	4,6	5,0	4,5	4,9
TORONTO - DOMINION BANK	8,7	8,3	8,3	9,3	9,2	11,2	11,8		3,5	3,3	3,7	3,7	4,6	4,1	4,1
FINLANDIA															
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	10,4	10,4	10,5	6,4	7,0	14,0	12,1			5,3	4,0	6,1	8,9	4,7	5,4
UNION BANK OF FINLANDIA	10,1	10,1	11,3	10,4	10,4	47,0	37,0			5,9	3,3	4,4	6,9	3,7	4,7

	RATIO: VALOR DE MERCADO/EARNING (PER)						RENTABILIDAD POR DIVIDENDOS						yield VI-91	
	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90		III-91
FRANCIA														
BANQUE NATIONALE DE PARIS			6,1	8,0	4,5	6,1	11,6			5,8	4,7	9,8	7,2	2,9
COMPAGNIE FINANCIERE DE SUEZ		7,3	12,7	17,3	7,0	12,2	12,3			2,9	2,1	3,8	3,4	3,3
CREDIT LYONNAIS		7,5	5,7	8,2	4,4	5,1	4,4			5,9	4,1	6,1	5,3	6,2
PARIBAS CIE. FINANCIERE		8,2	12,8	13,4	7,0	12,9	11,5			2,2	2,1	4,3	3,7	4,3
SOCIETE GENERALE		7,1	11,2	9,4	7,3	7,9	10,7		4,2	2,9	3,7	5,9	5,5	5,4
ESPAÑA														
BANCO BILBAO VIZCAYA	14,0	12,3	12,7	11,2	5,7	7,7	7,9	2,6	2,9		3,6	6,4	4,9	4,8
BANCO CENTRAL	21,5	21,4	20,4	14,9	10,8	11,4	10,4	2,6	3,0	3,1	3,8	4,8	4,5	4,7
BANCO DE SANTANDER	22,0	21,5	19,7	12,3	9,4	11,0	9,5	2,0	1,8	1,6	3,1	4,4	3,8	4,2
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	14,8		17,1	19,4	11,6	10,7	10,8	3,0	2,1	2,8	3,6	6,8	4,9	5,2
BANCO EXTERIOR	7,2	11,3	9,6	21,9	13,1	16,1	16,1	4,9	4,0	4,7	3,7	3,9	4,0	3,7
BANCO HISPANO AMERICANO	12,5	16,5	115,5	114,4	6,5	8,5	9,1	1,8	2,5	3,2	2,3	5,3	6,6	6,2
BANCO POPULAR ESPAÑOL			10,9	7,8	6,8	8,0	8,4			2,9	4,7	5,7	5,4	4,9
ALEMANIA														
B H F - BANK								3,5	5,8	4,5	4,2	4,9	4,7	4,9
COMMERZBANK								4,5	6,6	6,0	4,8	6,1	5,4	6,4
DEUTSCHE BANK								2,3	4,8	3,3	2,2	3,7	3,6	3,5
DRESDNER BANK								3,8	6,7	5,0	3,6	5,4	5,3	5,2
HOLANDA														
A B N-AMRO HOLDING (Fusión)	11,2	6,6	8,0	7,6		7,5	7,5	4,7	7,3	6,1	6,8			7,7

	RATIO: VALOR DE MERCADO/EARNING (PER)						RENTABILIDAD POR DIVIDENDOS							
	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91 VI-91	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91	
ITALIA														
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	8,8	4,4	9,9	13,7	10,0	11,7	10,3	2,8	7,7	5,2	3,7	4,9	4,2	4,3
BANCA NAZIONALE DELL' AGRICOL	23,5	27,4	35,3	49,7	27,3	56,0	56,1	3,0	2,7	2,0	1,2	2,4	1,7	1,7
BANCO DI ROMA	21,2	9,4	LOSS	27,7	15,8	20,6	21,7	4,2	8,0			0,0	1,8	1,7
CREDITO ITALIANO	30,5	7,0	15,1	16,5	12,0	14,1	13,0	2,0	4,6	4,2	3,1	3,8	3,3	3,1
MEDIOBANCA	21,4	29,7	36,3	42,9	19,2	22,9	23,1	0,8	1,0	1,0	0,7	1,5	1,3	1,3
JAPON														
BANK OF TOKIO	35,1	40,9	66,3	61,8	27,4	33,0	54,3	0,7	0,6	0,4	0,4	0,7	0,6	0,6
BANK OF YOKOHAMA	52,2	64,5	78,0	84,0	55,3	71,2	69,4	0,5	0,4	0,3	0,3	0,5	0,4	0,4
DAIICHI KANGYO BANK	59,7	62,6	58,4	44,8	42,0	51,0	78,0	0,4	0,3	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4
FUJI BANK	98,9	85,2	73,6	53,3	43,6	46,7	73,4	0,4	0,2	0,2	0,2	0,4	0,3	0,4
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	100,2	102,4	145,0	179,3	91,4	101,1	125,4	0,3	0,3	0,2	0,1	0,3	0,2	0,2
KYOWA BANK	62,2	44,4	44,1	53,0	43,1	48,5	57,7	0,7	0,6	0,5	0,4	0,7	0,6	0,6
LONG-TERM CREDIT BANK	64,3	71,6	87,0	117,8	54,9	64,6	97,0	0,5	0,4	0,3	0,3	0,6	0,5	0,5
MITSUBISHI BANK	60,0	64,2	72,3	53,6	43,2	52,1	71,5	0,4	0,3	0,2	0,3	0,4	0,3	0,3
MITSUITAIYO KOBE BANK					49,8	49,8	75,1					0,4	0,4	0,4
MITSUI	50,0	62,9	53,4	64,3				0,6	0,4	0,3	0,3			
TAYO	48,1	47,0	47,7	70,4				0,7	0,5	0,4	0,3			
NIPPON CREDIT BANK	67,7	71,0	62,5	82,8	40,5	54,2	48,3	0,6	0,5	0,4	0,3	0,7	0,5	0,6
SANWA BANK	46,3	67,1	59,4	46,3	34,4	39,9	55,1	0,5	0,3	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4
SUMITOMO BANK	68,6	140,4	69,1	49,8	34,0	39,0	48,5	0,3	0,2	0,2	0,2	0,4	0,4	0,4
TOKAI BANK	56,4	78,0	63,5	79,3	57,8	72,4	80,9	0,6	0,3	0,3	0,3	0,6	0,5	0,5

	RATIO: VALOR DE MERCADO/EARNING (PER)					RENTABILIDAD POR DIVIDENDOS					yield VI-91		
	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91	XII-86	XII-87	XII-88		XII-89	XII-90
NORUEGA													
CHRISTIANIA BANK	6,0	3,0	LOSS	6,0	3,1	2,7	LOSS	7,6	11,6		5,1	17,0	19,8
NORSKE BANK	4,4	7,9	LOSS	LOSS			LOSS	7,6				9,8	10,2
SUECIA													
G O T A	13,5	7,9		15,8	11,9	14,9	12,1	2,0	3,5		2,0	3,5	2,8
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	8,4	7,2	10,5	10,0	6,3	8,2	12,2	2,6	3,0	2,5	2,8	5,4	4,6
SVENSKA HALDENS BANKEN	11,8	5,8	12,9	9,0	7,7	9,8	9,5	2,3	3,2	2,4	2,9	4,1	3,5
SUIZA													
CS HOLDING	9,9				7,2	12,9	44,4	2,8	4,4	4,0	4,1	7,4	6,0
SCHWEIZ BANKGESELLSCHAFT UBS	13,6					18,0	18,0	2,0	4,0	3,7	2,9	4,9	3,9
SCHWEIZ BANKVEREIN SBS	11,0					13,7	13,6	2,3	3,8	3,8	3,7	5,4	4,4
GRAN BRETAÑA													
ABBEE NATIONAL	7,8	9,2	6,6	8,5	7,7	9,4	9,0					5,1	4,7
BANK OF SCOTLAND								5,1	4,4	4,9	4,5	5,8	4,9
BARCLAYS	7,0	12,9	6,9	7,3	13,5	17,9	17,3	5,4	6,8	6,9	5,7	7,6	6,4
LLOYDS BANK	5,9	LOSS	4,6	15,1	LOSS	14,0	13,2	4,9	7,1	5,9	5,2	6,3	6,1
MIDLAND BANK	8,6	4,2	9,2	LOSS	8,3	loss	LOSS	6,1	7,3	6,9	5,7	12,8	6,0
NATIONAL WESTMINSTER BANK	7,5	9,1	5,4	8,0	13,4	25,0	22,2	4,8	5,2	6,7	5,7	8,7	7,2
ROYAL BANK OF SCOTLAND	7,1	8,1	5,4	7,2	7,5	8,9	13,2	5,2	4,9	5,7	4,5	7,0	6,0

	RATIO: VALOR DE MERCADO/EARNING (PER)						RENTABILIDAD POR DIVIDENDOS						yield VI-91	
	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90	III-91	VI-91	XII-86	XII-87	XII-88	XII-89	XII-90		III-91
STANDARD CHARTERED	8,7	LOSS	30,5	18,9	8,9	28,6	25,7	5,8	10,3	9,3	8,6	18,0	7,2	8,0
T S B GROUP		10,2	8,2	7,9	21,3	11,1	9,4	2,0	1,3	6,1	5,7	6,0	5,7	6,8
ESTADOS UNIDOS														
BANC ONE	10,3	10,1	8,5	11,8	10,2	13,0	13,6	3,7	3,9	4,1	3,2	3,7	3,2	3,0
BANKAMERICA CORPORATION	LOSS	LOSS	8,3	6,4	7,7	9,4	8,7				2,2	3,8	3,3	3,3
BANKERS TRUST NEW YORK	7,6	LOSS	3,6	LOSS	5,7	5,5	6,6	3,7	5,9	5,9	5,6	5,9	5,9	5,9
CITIZENS & SOUTHERN / SOVRAN	9,5	9,6	7,8	8,6	6,2	12,1	23,6	4,1	4,3	5,0	4,6	9,9	8,1	6,5
CITICORP	7,8	LOSS	4,6	5,4	LOSS	25,7	207,1	4,6	7,2	5,7	5,6	14,1	6,8	6,9
FIRST WACHOVIA	10,4	9,4	9,5	10,8	10,1	12,1	11,6	2,9	3,6	4,0	3,7	4,0	3,6	3,7
J. P. MORGAN	8,9	201,4	6,6	LOSS	8,8	11,7	11,5	3,3	4,1	4,8	4,1	4,1	4,2	3,8
N B D BANCORP	7,9	9,3	8,2	9,0	8,9	10,5	9,3	6,2	4,0	3,9	4,0	4,2	3,5	4,0
N C N B CORPORATION	8,7	7,1	11,7	11,6	5,1	10,2	10,9	3,9	5,3	3,7	2,6	6,5	4,3	4,1
NORWEST CORPORATION	11,1	LOSS	6,9	9,1	7,2	9,4	9,9	4,9	4,8	4,1	3,6	4,4	3,6	3,3
P N C FINANCIAL	9,4	9,9	9,6	7,8	8,6	45,4	41,5	3,7	4,5	4,7	5,1	9,8	6,4	5,9
SECURITY PACIFIC	8,2	11,9	10,7	6,6	3,6	23,9	115,0	4,3	7,1	5,4	5,6	12,2	6,2	6,6
SUNTRUST BANKS		LOSS	8,5	8,9	8,3	9,8	10,9			3,8	3,7	4,0	3,4	3,1
WELLS FARGO	10,7	LOSS	10,3	7,0	4,3	5,5	5,2	3,1	4,7	5,0	4,9	6,9	5,5	5,8

N.º DEEN ACC.	NOMINAL LA MON. PAIS	B E N E F I C I O S (En la moneda del país)					B E N E F I C I O S (En millones de \$)				
		1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990
AUSTRALIA											
1000	I	315	385	505	722	413	209	277	395	561	341
1160	I	304	328	531	783	767	202	236	415	608	633
1170	I	406	409	693	801	684	269	294	542	622	565
BELGICA											
15,3	NO PAR	2,69	3,63	3,98	4,90	3,36	64	95	101	125	104
14,3	NO PAR	5,81	6,35	7,39	2,57	8,04	142	166	188	66	249
13,0	NO PAR	3,00	3,57	4,22	4,91	5,08	73	93	107	125	157
CANADA											
197	NO PAR	318	479	507	222	512	230	364	416	189	438
117	2	353	550	553	-39	522	255	418	454	-33	447
180	NO PAR	311	432	591	450	802	225	328	485	383	686
127	NO PAR	175	252	226	32	170	127	191	185	27	145
295	NO PAR	452	512	712	529	965	327	389	584	450	826
301	NO PAR	403	621	668	695	596	291	472	548	592	510
FINLANDIA											
186	20	568	668	686	719	400	87	107	104	109	68
320	10	602	1056	968	539	146	92	169	147	82	25

N.º DEEN ACC. millon.	NOMINAL LA MON. PAIS	B E N E F I C I O S (En la moneda del país)					B E N E F I C I O S (En millones de \$)				
		1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990
FRANCIA											
61,6	50	3015	2835	3062	3414	469	531	505	590		
129,0	75	2371	2133	2689	4062	369	400	443	702	711	
29,2	160	1820	2220	2060	3130	283	416	340	541		
67,8	50	1680	1725	2654	3449	261	323	438	596	495	
68,7	30	2302	2376	3041	3561	358	445	502	615		
ESPAÑA											
231,0	600	53,6	71,1	85,1	96,5	406	652	750	880	1042	
108,0	500	20,6	24,1	32,3	40,2	156	221	285	336		
111,0	750	22,2	26,7	39,3	46,6	168	245	346	425	580	
98,7	500		26,8	25,4	25,5	246	224	252	391		
58,3	500	8,0	5,8	6,0	10,8	61	53	53	98	137	
91,4	500	15,3	2,8	32,6	34,4	116	26	287	314	336	
28,9	500	14,6	21,6	28,1	33,5	111	198	248	305	398	
ALEMANIA											
5,45	50	84	83	84	88	43	52	47		52	
25,10	50	364	380	446	557	188	240	251	328		
41,30	50	1056	658	1203	1315	544	416	676	774		
34,90	50	490	449	499	630	252	284	280	371		
HOLANDA											
256	5	526	516	610	1422	174	250	266	341		
A B N-AMRO HOLDING (Fusión)											

N.º DEEN ACC. millon.	NOMINAL LA MON. PAIS	B E N E F I C I O S (En la moneda del país)					B E N E F I C I O S (En millones de \$)				
		1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990
ITALIA											
1050	1000	399	632	373	431	295	541	286	339	500	
456	500	53	57	65	70	39	49	50	55	54	
1200	1000	111	-119	58	161	82	-102	44	127		
1600	500	277	187	278	297	205	160	213	234		
340	10000	173	113	121	130	128	97	93	102	204	
JAPON											
1990	50	47,3	55,2	47,3	60,7	296	379	377	459	500	
1140	50	15,1	16,2	18,1	20,3	94	111	144	154	130	
3120	50	63,0	102,0	152,0	199,0	394	700	1212	1505	922	
2890	50	44,0	83,0	125,0	182,0	275	570	996	1376	980	
2350	50	50,9	56,0	65,3	83,7	319	384	520	633	540	
1310	50	19,1	27,0	33,7	36,1	120	185	269	273	198	
2390	50	29,9	44,6	59,7	52,9	187	306	476	400	391	
2870	50	71,0	96,0	120,0	180,0	444	659	956	1361	878	
3310	50	36,7	50,7	79,1	78,0	230	348	630	590	458	
TAYO											
174	500	18,6	22,1	30,8	38,0	116	152	245	287	242	
2900	50	68,0	84,0	124,0	162,0	426	577	988	1225	1031	
3140	50	81,0	53,0	142,0	208,0	507	364	1132	1573	1170	
2020	50	34,5	45,1	66,4	63,9	216	310	529	483	318	

	N.º DEEN. ACC. millon.	NOMINAL LA MON. PAIS	B E N E F I C I O S (En la moneda del país)					B E N E F I C I O S (En millones de \$)				
			1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990
NORUEGA												
CHRISTIANIA BANK	37,0	50	607	-368	285	559	883	82	-59	43	85	149
NORSKE BANK	30,5	100	393	171	244	726		53	27	37	110	
SUECIA												
G O T A	59,1	12,5		241	319	448		41		52	72	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	249,0	10,0	2090	2030	2330	2270	307	345	380	365	318	
SVENSKA HALDENIS BANKEN	152,0	10,0	1660	1229	1794	1980	244	209	292			
SUIZA												
CS HOLDING	4,16	500	560	544	592	861	344	426	394	557	464	
SCHWEIZ BANKGESELLSCHAFT UBS	4,63	500	774	751	778	989	475	588	518	640	701	
SCHWEIZ BANKVEREIN SBS	35,20	100	674	652	675	938	414	511	449	607	641	
GRAN BRETAÑA												
ABBAY NATIONAL	1310	1,30				320				514	719	
BANK OF SCOTLAND	772	0,25	55	72	81	104	81	135	146	167	227	
BARCLAYS	1590	1,00	612	185	887	452	903	346	1604	726	753	
LLOYDS BANK	1240	1,00	497	-227	615	-586	733	-425	1112	-941	562	
MIDLAND BANK	779	1,00	242	-456	412	-219	357	-853	745	-352	-349	
NATIONAL WESTMINSTER BANK	1600	1,00	614	442	938	233	906	827	1696	374	399	
ROYAL BANK OF SCOTLAND	772	0,25	118	128	193	147	174	239	349	236	306	

	N.º DEEN ACC. millon.	NOMINAL LA MON. PAIS		BENEFICIOS (En la moneda del país)					BENEFICIOS (En millones de \$)				
		1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990		
STANDARD CHARTERED	234	1,00	149	-321	212	-35	30	220	-600	383	-56	58	
T S B GROUP	1580	0,25	132	220	275	95	193	195	411	497	153	372	
ESTADOS UNIDOS													
BANC ONE	157,0	NO PAR	237	232	340	363	423	237	232	340	363	423	
BANKAMERICA CORPORATION	212,0	1,562	-518	-955	547	820	877	-518	-955	547	820	877	
BANKERS TRUST NEW YORK	81,5	1,000	428	1	648	-980	665	428	1	648	-980	665	
CITIZENS & SOUTHERN / SOVRAN	59,5	2,500	156	158	206	507	229	156	158	206	507	229	
CITICORP	337,0	1,000	1058	1182	1698	498	318	1058	1182	1698	498	318	
FIRST WACHOVIA	69,4	5,000	194	177	244	269	297	194	177	244	269	297	
J. P. MORGAN	186,0	2,500	873	83	1002	-1275	800	873	83	1002	-1275	800	
N B D BANCORP	73,0	1,000	168	162	227	259	275	168	162	227	259	275	
N C N B CORPORATION	102,0	2,500	199	167	252	447	366	199	167	252	447	366	
NORWEST CORPORATION	108,0	1,670	103	-35	224	205	281	103	-35	224	205	281	
P N C FINANCIAL	95,8	5,000	354	272	460	377	71	354	272	460	377	71	
SECURITY PACIFIC	122,0	10,000	455	-11	639	741	161	455	-11	639	741	161	
SUNTRUST BANKS	127,0	1,000	242	283	309	337	350	242	283	309	337	350	
WELLS FARGO	51,4	5,000	273	51	513	601	712	273	51	513	601	712	

	BENEF. POR ACCION (En la moneda del país)				DIVIDENDO POR ACCION (En la moneda del país)							
	NOMINAL EN LA MONEDA DEL PAIS	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990	
AUSTRALIA												
ANZ GROUP HOLDING	1	45,3	53,3	61,7	80,9	42,5	1	20,0	20,4	60,1	44,0	38,0
NATIONAL AUSTRALIA BANK	1	65,0	60,3	70,6	84,6	78,0	1	21,6	22,2	48,9	58,7	53,8
WESTPAC BANKING	1	58,5	56,4	82,8	76,0	60,7	1	21,5	21,9	43,0	52,5	52,5
BELGICA												
BANQUE BRUXELLES LAMBERT	NO PAR	224	299	327	334	220	NO PAR	195	208	226	181	181
GENERALE DE BANQUE	NO PAR	533	578	587	179	562	NO PAR	451	458	346	353	360
KREDIETBANK	NO PAR	278	300	353	409	389	NO PAR	198	216	233	195	215
CANADA												
BANK NOVA SCOTIA	NO PAR	1,87	2,78	2,74	1,01	2,33	NO PAR	0,69	0,72	0,76	0,88	1,00
BANK OF MONTREAL	2	3,70	5,62	4,89	-0,79	4,20	2	1,96	2,00	2,00	2,12	2,12
CANADIAN IMPERIAL BANK OF C.	NO PAR	2,05	2,74	3,34	2,28	4,03	NO PAR	1,08	1,08	1,14	1,24	1,32
NATIONAL BANK OF CANADA	NO PAR	1,55	2,19	1,86	0,06	1,12	NO PAR	0,50	0,56	0,64	0,71	0,79
ROYAL BANK OF CANADA	NO PAR	1,84	1,89	2,53	1,64	3,00	NO PAR	1,00	1,01	1,04	1,10	1,16
TORONTO - DOMINION BANK	NO PAR	1,37	2,00	2,14	2,20	1,80	NO PAR	0,42	0,43	0,51	0,71	0,76
FINLANDIA												
KANSALLIS-OSAKE-PANKKI	20	4,31	4,21	4,24	3,86	2,15	20	2,06	2,18	2,18	2,40	1,40
UNION BANK OF FINLANDIA	10	2,37	3,77	3,09	1,68	0,46	10	1,46	1,30	1,40	1,20	0,80

	NOMINAL EN LA MONEDA DEL PAIS					BENEF. POR ACCION (En la moneda del país)					NOMINAL EN LA MONEDA DEL PAIS					DIVIDENDO POR ACCION (En la moneda del país)					
	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990	
FRANCIA																					
BANQUE NATIONALE DE PARIS	50	51,3	48,2	52,1	55,5	50	15,00	17,25	19,50	21,60	50	15,00	17,25	19,50	21,60	50	15,00	17,25	19,50	21,60	
COMPAGNIE FINANCIERE DE SUEZ	75	38,9	33,6	25,8	34,0	75	9,00	28,50	34,50	11,70	75	9,00	28,50	34,50	11,70	75	9,00	28,50	34,50	11,70	
CREDIT LYONNAIS	160	69,0	85,0	79,0	113,0	160	7,50	10,50	15,00	18,00	160	7,50	10,50	15,00	18,00	160	7,50	10,50	15,00	18,00	
PARIBAS CIE. FINANCIERE	50	36,0	31,2	45,4	52,6	50	2,50	19,50	22,50	30	2,50	19,50	22,50	30	2,50	19,50	22,50	30	2,50	19,50	
SOCIETE GENERALE	30	41,9	42,5	51,4	57,4	30	2,50	19,50	22,50	30	2,50	19,50	22,50	30	2,50	19,50	22,50	30	2,50	19,50	
ESPAÑA																					
BANCO BILBAO VIZCAYA	600	226	293	351	398	600	76	NA	115	147	158	600	76	NA	115	147	158	600	76	NA	
BANCO CENTRAL	500	219	244	327	407	500	112	130	175	200	500	112	130	175	200	500	112	130	175	200	
BANCO DE SANTANDER	750	229	257	378	440	750	87	108	155	185	215	750	87	108	155	185	215	750	87	108	
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	500	291	258	258	258	500	99	118	175	200	200	500	99	118	175	200	200	500	99	118	
BANCO EXTERIOR	500	173	125	111	185	500	83	90	106	123	140	500	83	90	106	123	140	500	83	90	
BANCO HISPANO AMERICANO	500	191	34	393	410	500	60	100	170	200	200	500	60	100	170	200	200	500	60	100	
BANCO POPULAR ESPAÑOL	500	675	746	971	1159	500	245	280	400	500	575	500	245	280	400	500	575	500	245	280	
ALEMANIA																					
B H F - BANK	50	0,61	18,19	16,98	16,21	50	9,72	18,17	18,47	18,75	50	9,72	18,17	18,47	18,75	50	9,72	18,17	18,47	18,75	
COMMERZBANK	50	7,53	18,26	19,72	22,25	50	4,06	14,06	14,06	14,06	50	4,06	14,06	14,06	14,06	50	4,06	14,06	14,06	14,06	
DEUSTCHE BANK	50	1,29	18,14	32,62	32,58	50	8,20	18,33	18,47	21,55	21,88	50	8,20	18,33	18,47	21,55	21,88	50	8,20	18,33	
DRESDNER BANK	50	8,32	16,78	16,81	18,03	50	4,51	15,32	15,51	18,75	50	4,51	15,32	15,51	18,75	50	4,51	15,32	15,51	18,75	
HOLANDA																					
A B N-AMRO HOLDING (Fusión)	5	4,66	4,22	5,00	5,85	5	2,31	2,41	2,64	2,90	5	2,31	2,41	2,64	2,90	5	2,31	2,41	2,64	2,90	

	NOMINAL EN LA MONEDA DEL PAIS				BENEF. POR ACCION (En la moneda del país)				NOMINAL EN LA MONEDA DEL PAIS				DIVIDENDO POR ACCION (En la moneda del país)			
	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990	
ITALIA																
BANCA COMMERCIALE ITALIANA	1000	345	355	410		180	180	180	200	200	1000	180	180	180	200	
BANCA NAZIONALE DELL' AGRICOL	500	143	175	172	133	107	107	107			500	107	107	113	125	
BANCO DI ROMA	1000	220	79	134		100					1000				50	
CREDITO ITALIANO	500	206	147	185		67	75	75	85	85	500	67	75	85	85	
MEDIOBANCA	10000	688	450	432	681	135	135	135	135	200	10000	135	135	135	200	
JAPON																
BANK OF TOKIO	50	25,9	30,2	25,7	31,7	39,4	6,80	6,80	7,50	8,00	50	5,83	6,80	6,80	7,50	8,00
BANK OF YOKOHAMA	50	15,2	16,1	17,8	18,9	17,9	3,93	4,05	4,67	5,14	50	3,93	4,05	4,67	5,14	
DAIICHI KANGYO BANK	50	22,0	35,1	51,5	65,9	46,5	5,87	6,48	7,12	8,50	50	5,87	6,48	7,12	8,50	
FUJI BANK	50	16,3	30,7	45,5	64,8	55,9	6,05	6,48	7,26	8,10	50	6,05	6,48	7,26	8,10	
INDUSTRIAL BANK OF JAPAN	50	23,0	25,3	30,0	35,6	36,1	6,55	7,02	7,19	8,00	50	6,55	7,02	7,19	8,00	
KYOWA BANK	50	16,2	23,0	27,6	29,0	23,9	4,46	5,35	5,71	6,67	50	4,46	5,35	5,71	6,67	
LONG-TERM CREDIT BANK	50	13,8	20,3	27,1	23,4	25,7	5,08	5,55	6,47	8,00	50	5,08	5,55	6,47	8,00	
MITSUBISHI BANK	50	23,6	35,7	43,5	64,0	48,2	5,87	6,48	7,26	8,50	50	5,87	6,48	7,26	8,50	
MITSUITAIYO KOBE BANK	50	20,9	28,6	43,8	41,8	38,2	7,14	7,14	7,62	8,00	50	7,14	7,14	7,62	8,00	
MITSUI																
TAYO																
NIPPON CREDIT BANK	500	137,0	187,0	223,0	220,0	48,55	48,55	48,55	55,00	60,00	500	48,55	48,55	48,55	55,00	60,00
SANWA BANK	50	26,1	32,0	46,4	59,0	56,1	6,46	6,65	7,30	8,50	50	6,46	6,65	7,30	8,50	
SUMITOMO BANK	50	28,3	18,3	48,3	69,4	58,5	5,84	6,02	6,74	7,41	50	5,84	6,02	6,74	7,41	
TOKAI BANK	50	19,3	24,9	35,6	33,2	24,7	6,47	6,70	7,14	7,62	50	6,47	6,70	7,14	7,62	

	NOMINAL EN LA MONEDA DEL PAIS			BENEF. POR ACCION (En la moneda del país)			NOMINAL EN LA MONEDA DEL PAIS			DIVIDENDO POR ACCION (En la moneda del país)					
	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990
NORUEGA															
CHRISTIANIA BANK	50	2,08	-12,60	9,66	15,09						50	7,75	5,74	8,00	
NORSKE BANK	100	5,49	12,15	16,18	39,72						100	4,30	9,61	10,00	
SUECIA															
G O T A	12,5		5,81	6,93	7,96						12,5	1,91	2,27	3,00	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN	10,0	8,51	8,41	9,09	8,83						10,0	1,80	2,55	3,00	3,30
SVENSKA HALDENIS BANKEN	10,0	0,84	8,02	11,72	12,93						10,0	2,02	3,03	3,69	4,50
SUIZA															
CS HOLDING	500	151	144	147	207	143					500	93	93	110	
SCHWEIZ BANKGESELLSCHAFT UBS	500	186	174	179	224	194					500	149	117	131	135
SCHWEIZ BANKVEREIN SBS	100	0,04	19,16	19,57	26,77	23,32					100	13	13	14	14
GRAN BRETAÑA															
ABBAY NATIONAL	1,30				27,3	28,8					1,30			7,6	12,7
BANK OF SCOTLAND	0,25	7,7	9,6	10,9	13,8	14,3					0,25	3,3	4,2	5,1	6,1
BARCLAYS	1,00	54,4	15,8	62,7	28,9	24,7					1,00	25,7	21,9	26,1	28,2
LLOYDS BANK	1,00	38,7	-18,8	50,6	-48,0	24,0					1,00	11,3	12,1	14,9	17,7
MIDLAND BANK	1,00	56,0	-90,0	54,0	-28,3	-24,7					1,00	20,2	19,6	21,9	24,0
NATIONAL WESTMINSTER BANK	1,00	47,0	28,5	61,5	15,0	13,0					1,00	14,5	16,2	18,9	22,3
ROYAL BANK OF SCOTLAND	0,25	16,6	25,3	26,8	19,9	21,2					0,25	6,1	7,0	8,0	9,4

	NOMINAL EN LA MONEDA DEL PAIS				BENEF. POR ACCION (En la moneda del país)				NOMINAL EN LA MONEDA DEL PAIS				DIVIDENDO POR ACCION (En la moneda del país)						
	1986	1987	1988	1990	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990	1986	1987	1988	1989	1990
STANDARD CHARTERED	1,00	88,0	-189,0	115,0	-15,0				13,0	1,00	44,3	43,1	45,2	26,7					
T S B GROUP	0,25		17,2	18,3	6,6			13,4		0,25	4,5	5,1	7,0	8,5					
ESTADOS UNIDOS																			
BANC ONE	NO PAR	1,75	1,66	2,37	2,52			2,76		NO PAR	0,68	0,75	0,84	0,96					
BANKAMERICA CORPORATION	1,562	3,74	-6,43	2,77	3,79			3,85		1,562	1,53	1,71	1,92	2,14					
BANKERS TRUST NEW YORK	1,000	6,01	0,02	8,09	-12,10			7,80		1,000	1,53	1,71	1,92	2,14					
CITIZENS & SOUTHERN / SOVRAN	2,500	2,63	2,52	3,25	3,67			1,60		2,500	0,91	1,03	1,15	1,32					
CITICORP	1,000	3,46	-4,41	4,87	1,16			0,57		1,000	1,23	1,35	1,48	1,62					
FIRST WACHOVIA	5,000	2,99	2,70	3,62	3,87			4,25		5,000	0,88	1,00	1,17	1,40					
J. P. MORGAN	2,500	4,74	0,39	5,38	-7,04			4,00		2,500	1,26	1,40	1,54	1,70					
N B D BANCORP	1,000	2,47	2,31	3,21	3,59			3,75		1,000	0,71	0,80	0,91	1,13					
N C N B CORPORATION	2,500	2,53	2,03	2,90	4,62			3,40		2,500	0,78	0,86	0,94	1,10					
NORWEST CORPORATION	1,670	0,91	-0,45	2,17	1,96			2,73		1,670	0,60	0,60	0,65	0,76					
P N C FINANCIAL	5,000	4,11	3,01	4,98	3,98			0,73		5,000	1,47	1,64	1,83	2,06					
SECURITY PACIFIC	10,000	4,23	-0,33	5,59	6,26			1,03		10,000	1,45	1,72	1,92	2,20					
SUNTRUST BANKS	1,000	1,83	2,17	2,38	2,61			2,75		1,000	0,61	0,65	0,70	0,78					
WELLS FARGO	5,000	5,03	0,52	9,20	11,02			13,39		5,000	1,41	1,67	2,45	3,30					

Este trabajo publicado por el **Centro de Estudios Bancarios de la FUNDACION BBV** pretende hacer una reflexión sobre cuáles son, en estos momentos, algunos de los principales problemas que plantea ese nuevo marco de actuación bancaria que se está definiendo.

Los autores, conocedores de la realidad financiera, tratan de ofrecer aquí, algunas respuestas válidas con las que hacer frente a esos desafíos. Asimismo, el abundante material estadístico recogido en los anexos, dota a este libro de un gran valor instrumental para aquellos investigadores que deseen profundizar en la cuestión financiera.

JUAN BENGOCHEA GOYA ocupa el cargo de Director de Estudios Financieros e Internacionales del Banco Bilbao Vizcaya y es el Secretario Técnico del Centro de Estudios Bancarios de la Fundación BBV.

MANUEL ARRIAGA FANO es licenciado en Ciencias Económicas por la Universidad del País Vasco, especialista en política industrial y derecho comunitario.

JESUS PIZARRO PORTILLA es Licenciado en Derecho e Historia por la Universidad de Deusto y Master en Dirección de Empresas (INSIDE) por la Universidad Comercial de Deusto, especialista en historia económica e instituciones financieras internacionales.



FUNDACION BBV

La Banca y el Cambio

FUNDACION BSV

