



ECONOMÍA  
INDUSTRIAL

MINISTERIO DE CIENCIA  
Y TECNOLOGÍA  
SUBSECRETARÍA  
SECRETARÍA GENERAL TÉCNICA

CONSEJO DE REDACCIÓN:

CARLOS REY DEL CASTILLO  
Director

JAIME DE LA FUENTE  
Redactor Jefe

J. Luis Calvo  
Rosario Gandoy  
Arturo González Romero  
Alberto Lafuente  
Arcadio López  
Juan Antonio Maroto  
Rafael Myro  
Vicente Parajón  
Amadeo Petibó  
Vicente Salas  
Julio Segura  
Xavier Vives  
María Jesús Yagüe

SECRETARÍA:

M.ª Ángeles Guerediaga Alonso  
José Frías San Román

DIRECCIÓN Y REDACCIÓN:

Castellana, 160, 4.ª planta  
28071 Madrid  
Teléfs. 349 46 47 - 73 - 74  
Fax 349 47 13  
E-mail: paf1@mcyt.es

EDICIÓN, DISTRIBUCIÓN,  
PUBLICIDAD Y SUSCRIPCIONES:

Centro de Publicaciones del  
Ministerio de Ciencia y Tecnología  
Castellana, 160, planta 0.  
Teléf. 349 51 29  
Fax 349 44 85  
28071 Madrid

PRECIO DEL EJEMPLAR:

6,61 € (IVA incluido)

Suscripción anual  
(6 números)

Península y Baleares: 36,6 €  
(IVA incluido)

Canarias, Ceuta y Melilla:  
34,67 €

Extranjero (por correo aéreo):

Europa: 100 \$ USA

Resto países: 100 \$ USA

RESUMEN/ABSTRACT 3

INTRODUCCIÓN 9

**BANCA E INDUSTRIA EN ESPAÑA**

EL ESTADO DE LA CUESTIÓN

LAS RELACIONES BANCA-INDUSTRIA: UN TIEMPO PARA  
LA REVISIÓN.

**Zulima Fernández.** 13

BANCA Y EMPRESAS NO FINANCIERAS

EL CONTENIDO INFORMATIVO DE LAS PARTICIPACIONES  
INDUSTRIALES DE LA BANCA.

**Francisco González.** 25

LAS PARTICIPACIONES ACCIONARIALES DE LAS ENTIDADES  
FINANCIERAS: INFLUENCIA SOBRE SUS RESULTADOS.

**María Jesús Nieto y Gregorio Serna.** 35

LA PARTICIPACIÓN BANCARIA EN ESTRUCTURAS  
CON VARIOS GRANDES ACCIONISTAS.

**M.ª José Casasola, Margarita Samartín y Josep A. Tribó** 43

LAS RELACIONES BANCA-INDUSTRIA EN ESPAÑA.  
PARTICIPACIONES BANCARIAS EN EL PERÍODO  
1992-1997.

**Joan Ramón Sanchís Palacio y José Francisco Soriano  
Hernández.** 55

ESTRATEGIA DE LA GRAN BANCA

CREACIÓN DE VALOR Y RENTABILIDAD COMO PRIMER OBJETIVO  
EN EL GRUPO INDUSTRIAL E INMOBILIARIO DEL BBVA.

**Víctor Goyenechea Fuentes** 67

LAS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS CAJAS  
DE AHORROS. LA EXPERIENCIA DE CAJA MADRID.

**Ramón Martínez Vilches.** 71

RENTABILIZAR LAS INVERSIONES INDUSTRIALES,  
ESTRATEGIA DEL SANTANDER CENTRAL HISPANO.

**Rodrigo Echenique Gordillo y Joan-David Grimà Terré.** 79

**OTROS TEMAS** 83

CONDICIONANTES DE LA INNOVACIÓN EN LAS EMPRESAS  
ANDALUZAS. NOTAS PARA LA POLÍTICA  
TECNOLÓGICA REGIONAL.

**Daniel Coronado Guerrero y Manuel Acosta Sero.** 85

## CONTENIDOS

---

IMPACTO DEL CAPITAL TECNOLÓGICO EN LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. UN ANÁLISIS POR PAÍSES. <b>Carmen López Pueyo y Jaime Sanau Villarroya.</b>	<b>103</b>
LA SUBCONTRATACIÓN EN LA INDUSTRIA ELECTRÓNICA. DETERMINANTES DE LA DURACIÓN DE LOS CONTRATOS. <b>Susana López Bayón y Juan Ventura Victoria.</b>	<b>113</b>
EL MOVIMIENTO INDUSTRIAL EN LA COMUNIDAD ARAGONESA. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS. <b>Juan Carlos Ramón-Soláns Prat y Rosario Ferriz Marcén.</b>	<b>123</b>
LAS CUENTAS TRIMESTRALES DEL SECTOR ELÉCTRICO ESPAÑOL. SU ELABORACIÓN EN EL PERIODO 1987-1996. <b>Carmen Domínguez Domech.</b>	<b>133</b>
LA EMPRESA ESPAÑOLA Y SU OPINIÓN SOBRE EL ISO 9000. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE UN ESTUDIO EMPÍRICO. <b>Carmen Escanciano García-Miranda.</b>	<b>151</b>
<hr/> <b>NOTAS</b>	<b>161</b>
EL PAPEL DE LA OEPM EN LA LUCHA CONTRA LA PIRATERÍA INDUSTRIAL <b>Silvia Navarez González.</b>	<b>163</b>
<hr/> <b>CRÍTICA DE LIBROS</b>	<b>169</b>
<hr/> <b>SELECCIÓN BIBLIOGRÁFICA</b>	
SEPTIEMBRE-OCTUBRE 2001.	<b>179</b>

**ZULIMA FERNÁNDEZ**

### **LAS RELACIONES BANCA-INDUSTRIA: UN TIEMPO PARA LA REVISIÓN.**

Este artículo presenta el estado de la cuestión sobre la participación accionarial de las entidades bancarias en empresas no financieras. En él se revisan los principales trabajos realizados sobre el tema, tanto teóricos como empíricos; para llegar a la conclusión de que, en general, y a la vista de la información disponible, no parece que la participación bancaria perjudique a las empresas, aunque tampoco está claro que las beneficie.

**Palabras clave:** *Relaciones banca-industria, participación en el capital, crédito, gobierno de las empresas, revisiones bibliográficas.*

This paper discusses the issue of shareholdings of banking institutions in non-financial firms. It reviews the principal theoretical and empirical studies on this issue and reaches the conclusion that, in general and based on available information, it does not seem that bank holdings adversely affect firms, although it is not clear either if they benefit from them.

**Key words:** *Bank-industry, relationships, shareholding, credit, management of a company, bibliographic revisions.*

**FRANCISCO GONZÁLEZ**

### **EL CONTENIDO INFORMATIVO DE LAS PARTICIPACIONES INDUSTRIALES DE LA BANCA.**

Este trabajo ofrece nueva evidencia sobre los beneficios que para las empresas deudoras tiene la participación de los bancos en su capital. Tras revisar la potencial reducción de conflictos de intereses y efectos informativos asociados a las participaciones bancarias, se analizan los anuncios de compras de acciones de empresas industriales realizados por bancos entre 1992 y 1998 en la Bolsa de Madrid. Los resultados indican que el anuncio de participación bancaria transmite información al mercado y que el carácter positivo o negativo de la información enviada depende de si el banco aumenta o disminuye la deuda concedida a la empresa.

**Palabras clave:** *Banca, participaciones en el capital, deuda, información asimétrica, precios de las acciones.*

This paper offers new evidence about the benefits of bank equity stakes to borrowing firms. After surveying the potential reduction in the conflicts of interests and information effects of bank equity stakes, we analyze the announcements of equity acquisitions made by banks at the Madrid Stock Exchange between 1992 and 1998. Our results show that announcements of bank equity stakes send information to the market. The positive or negative sign of the information effect depends on whether bank debt increases or decreases.

**Key words:** *Banking, shareholdings, debt, asymmetric information, share price.*

**MARÍA JESÚS NIETO y GREGORIO SERNA**

### **LAS PARTICIPACIONES ACCIONARIALES DE LAS ENTIDADES FINANCIERAS: INFLUENCIA SOBRE SUS RESULTADOS.**

En este trabajo se ahonda en las consecuencias de la relación banca-industria para las entidades de crédito, bancos y cajas de ahorros, analizando la influencia de sus participaciones accionariales sobre su rentabilidad contable. El análisis empírico se ha realizado a partir de la información de las cuentas anuales de todas las entidades que han operado en España desde 1992 hasta 1999. Los resultados, tanto agregados como anuales, muestran una relación positiva entre el porcentaje de participación sobre activos y la rentabilidad obtenida por la entidad. Asimismo, se observa que las cajas de ahorros parecen obtener mayor rentabilidad de sus participaciones en empresas que los bancos.

**Palabras clave:** *Relaciones banca-industria, participación en el capital, banca, cajas de ahorros, rentabilidad.*

This work studies the effects of the presence of financial institutions as shareholders in the firms' capital, from the point of view of both banks and savings banks. Specifically, the paper analyses the influence of these shareholdings on the financial institutions' performance. The empirical analysis is based on the annual balance-sheets of all banks and savings banks, from 1992 to 1999, operating in Spain at the end of this period. The results show a positive relationship between the book value of shareholdings on assets and the profitability obtained by the financial institution. Furthermore, we observe that these effects on returns are larger for savings banks than banks.

**Key words:** *Bank-industry, relationships, shareholding, banking, saving banks, profitability.*

**M.º JOSÉ CASASOLA, MARGARITA SAMARTÍN y JOSEP A. TRIBÓ**

### **LA PARTICIPACIÓN BANCARIA EN ESTRUCTURAS CON VARIOS GRANDES ACCIONISTAS**

Este trabajo analiza, en primer lugar, las características de la participación de las entidades de crédito en estructuras con varios grandes accionistas. Un segundo aspecto, que es lo más novedoso del artículo, muestra cómo la participación bancaria en las empresas con varios grandes accionistas puede ser positiva, a diferencia de lo que concluyen otros estudios. En concreto, sólo encontramos una relación negativa entre participación bancaria y rentabilidad de la empresa cuando las instituciones de crédito participan, junto con otras entidades financieras, en la propiedad de las empresas. Sin embargo, cuando los accionistas significativos que les acompañan no son de naturaleza financiera, la relación es positiva. Justificamos este resultado en virtud de la

mayor facilidad que tienen las entidades de crédito para formar coaliciones que primen sus intereses sobre los de los accionistas minoritarios en el primer caso, en comparación con el segundo.

**Palabras clave:** *Relaciones banca-industria, entidades de crédito, accionistas, propiedad de la empresa, rentabilidad.*

This paper addresses two main issues. First, the way in which financial institutions participate in firms with multiple large shareholders structures. Second, as its main contribution, it shows that banks as large shareholders may have a positive impact on the firm's return. This is in contrast to other studies for Spain. Specifically, we only find a negative relationship when different financial institutions are the main large shareholders of a firm. But, when there is a unique credit institution that participates as a large shareholder with other non-financial institutions, the previous relationship is positive. We connect this result with the higher incentives to form coalitions among different financial institutions to expropriate minority shareholders, in comparison to combinations of financial and non-financial institutions.

**Key words:** *Banking-industry relationships, credit institutions, shareholders, firm shareholder, profitability.*

**JOAN RAMÓN SANCHÍS PALACIO y JOSÉ FRANCISCO SORIANO HERNÁNDEZ**  
**LAS RELACIONES BANCA-INDUSTRIA EN ESPAÑA. PARTICIPACIONES BANCARIAS EN EL PERÍODO 1992-1997.**

El presente trabajo pretende una aproximación a las relaciones banca-industria mediante el estudio de los niveles de participación en el capital de otras empresas que bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito han mantenido durante el período que comprende los años 1992 a 1997. Como introducción al estudio, se analizan los diferentes aspectos teóricos sobre las relaciones banca-industria, destacando, por su importancia, las repercusiones que las mismas tienen para la gestión, tanto de las entidades de crédito como de las empresas que son participadas. También se ofrece un análisis comparativo entre los diferentes estudios efectuados hasta el momento sobre el tema.

**Palabras clave:** *Relaciones banca-industria, entidades de crédito, participación en el capital, cartera de valores.*

The present work tries to approach the bank-industry relationships by means of the study of the levels of participation that banks, saving banks, and credit co-operative have maintained during the period that includes the years 1992/1997 in the capital of other companies. As an introduction to the study, different theories are analysed on bank-industry relationships, emphasizing their importance for the management of the credit entities, as well as that of the companies participated by them. Also, a comparative analysis of the different studies on the subject carried out until the moment is offered.

**Key words:** *Bank-industry relationships, credit institutions, equity participation, portfolio of shares.*

**VÍCTOR GOYENECHEA FUENTES**  
**CREACIÓN DE VALOR Y RENTABILIDAD COMO PRIMER OBJETIVO EN EL GRUPO INDUSTRIAL E INMOBILIARIO DE BBVA.**

El artículo resume la estrategia del Grupo BBVA con sus participaciones en empresas no financieras y, principalmente, industriales. El actual grupo industrial e inmobiliario BBVA es el heredero de una larga tradición en negocios industriales. Hoy, como ayer, la creación de valor y la rentabilidad presiden los motivos de participación y los criterios de gestión en la actividad extrabancaria.

**Palabras clave:** *Relaciones banca-industria, banco Bilbao Vizcaya Argentaria, cartera de valores, gestión de carteras.*

4

This article summarises the BBVA Group's strategy concerning its shareholding in nonfinancial firms, particularly in industrial ones. The current industrial and real property BBVA Group is the heir of a long tradition in industrial businesses. In today's extrabanking activity, as in yesterday's, value creation and profitability are the main criteria for shareholding and management.

**Key words:** *Bank-industry relationships, Bilbao Vizcaya Argentaria bank, portfolio of shares, portfolio management.*

**RAMÓN MARTÍNEZ VILCHES**  
**LAS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES DE LAS CAJAS DE AHORROS. LA EXPERIENCIA DE CAJA MADRID.**

Caja Madrid ha tenido participaciones industriales significativas a raíz de la creación de Corporación Financiera en el año 1988. Éstas han recaído mayoritariamente en empresas financieras, excepto en los últimos años, en los que han tenido un mayor peso las participaciones en empresas no financieras, al igual que el resto de los grandes bancos. Los resultados obtenidos en esta última década han sido muy positivos: crecimiento interanual superior al 29% desde 1991 y creciente contribución al resultado del grupo, del 3,9% en 1992 al 27,2% en 2000.

**Palabras clave:** *Relaciones banca-industria, Caja de Madrid, corporación financiera Caja Madrid, alianzas estratégicas, participación en el capital.*

Caja Madrid has maintained significant industrial participations since the creation of Corporación Financiera in 1988. These were mainly into companies of the financial sector, but over the last few years, like in most large banks, Caja Madrid has invested into other non-financial sectors. Very positive results have been obtained from these investments over the last decade: interannual growth of above 29% since 1991 and increasing contribution to the Group's results from 3,9% in 1992 to 27,2% in 2000.

**Key words:** *Bank-industry relationships, Caja Madrid, Caja Madrid financial corporation, strategic alliance, equity participation.*

**RODRIGO ECHENIQUE GORDILLO Y JOAN-DAVID GRIMÀ TERRÉ**

**RENTABILIZAR LAS INVERSIONES INDUSTRIALES, ESTRATEGIA DEL SANTANDER CENTRAL HISPANO.**

Frente a otros condicionantes del pasado, la participación de la banca en el capital de las empresas se justifica hoy en la medida que se obtenga una rentabilidad adecuada de la inversión, maximizando la contribución al beneficio consolidado a través de la imputación de resultados por puesta en equivalencia de la sociedad participada, de la aportación de dividendos y de la realización de plusvalías en la venta a terceros. La cartera de participaciones industriales del Santander Central Hispano se caracteriza por una diversificación óptima y selectiva de sus inversiones en empresas de alto potencial y en distintas fases de maduración, lo que supone para el Banco una fuente de ingresos recurrentes, muy rentables, y con plusvalías latentes muy elevadas.

**Palabras clave:** Relaciones banca-industria, participación en el capital, rentabilidad, grupo industrial Santander Central Hispano.

Unlike other factors that have influenced investment decisions in the past, today the very first criteria for financial institutions to hold a portfolio of industrial stakes is profitability, seeking to maximize the Group's profits through the equity method, dividends and the capital gains obtained when sold to a third party. This is the approach taken by Santander Central Hispano's industrial portfolio, which is made up of a group of highly diversified stakes in companies with a strong growth potential, that provide an ongoing profitability to the Bank's financial statement as well as high potential capital gains.

**Key words:** Bank-industry relationship, equity participation, profitability, Santander Central Hispano Industrial Group.

**DANIEL CORONADO GUERRERO y MANUEL ACOSTA SERO**

**CONDICIONANTES DE LA INNOVACIÓN EN LAS EMPRESAS ANDALUZAS.**

**NOTAS PARA LA POLÍTICA TECNOLÓGICA REGIONAL.**

Este artículo trata de identificar los condicionantes externos de la débil situación de la I+D de las empresas andaluzas. Los principales resultados ponen de relieve, primero, unos factores limitativos estructurales poco propicios para el surgimiento de actividades innovadoras; segundo, unos indicadores del sistema urbano que reflejan un ambiente poco favorecedor para que se produzca un flujo de conocimiento y aprendizaje, y tercero, un sistema de planificación regional de la I+D rígido y sustentado en el impulso a la innovación por el lado de la oferta. Tras el análisis de estos elementos, el trabajo concluye con unas reflexiones sobre posibles actuaciones de política regional, que pueden reconducir la situación hacia una trayectoria tecnológica más favorable.

**Palabras clave:** Investigación y desarrollo, empresas, sistema regional de innovación, política tecnológica, Andalucía.

This paper analyses the external conditions largely responsible for the current weak position of Andalusian R&D enterprises. The results highlight: first, that some structural factors are hindering the development of new R&D activities, second, how various system indicators suggest the existence of a poor environment for developing a learning economy, and third, a rigid and supply side supported R&D regional planning system. The paper finishes with some reflections on the current state of development of regional policies and some suggestions as to how to secure a better technological development.

**Key words:** R&D, enterprises, regional system of innovation, technological policy, Andalusia.

**CARMEN LÓPEZ PUEYO y JAIME SANAU VILLARROYA**

**IMPACTO DEL CAPITAL TECNOLÓGICO EN LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. UN ANÁLISIS POR PAÍSES.**

El artículo analiza la influencia del capital tecnológico en el producto industrial de diez países desarrollados de la OCDE, estableciendo comparaciones y pautas de comportamiento entre ellos. Para cada país se estima una función de producción agregada del sector industrial, primero con los factores tradicionales, trabajo y capital, y después incorporando tanto el capital tecnológico propio como el capital tecnológico del resto de países considerados, suponiendo la existencia de externalidades internacionales de la I+D. Los resultados muestran que la producción industrial puede incrementarse no sólo por un aumento del stock de capital tecnológico propio, sino también cuando crece el stock de otros países, y que los efectos de ambas variables dependen de la estructura productiva y del nivel de apertura de las economías.

**Palabras clave:** Modelos de crecimiento, producción industrial, capital tecnológico, externalidades, revisiones bibliográficas.

This paper analyses the influence of technological capital on the industrial output in ten OCDE countries, setting up comparisons and patterns of behaviour between them. For each country, an aggregate production function for the manufacturing industries is estimated, in the first place with the traditional factors, labour and capital. In the second place, both own technological capital and that of the aforementioned countries is included, assuming there are international R+D spillovers. The results show that the industrial output can be increased not only as a result of an increase in own technological capital stock, but also when foreign stock rises, and that the effects of both variables depend on the productive structure as well as on the opening degree of economies.

**Key words:** Models of economic growth, industrial production, technological capital, externalities, bibliographic revisions.

**SUSANA LÓPEZ BAYÓN y JUAN VENTURA VICTORIA**  
**LA SUBCONTRATACIÓN EN LA INDUSTRIA ELECTRÓNICA.**  
**DETERMINANTES DE LA DURACIÓN DE LOS CONTRATOS.**

Este trabajo analiza los factores que determinan la duración de los acuerdos interempresariales de subcontratación. Para ello, se contrastan diversas hipótesis de la literatura contractual sobre una muestra de 74 acuerdos, establecidos en la industria electrónica española y vigentes en 1997. Los resultados muestran que la duración de los contratos aumenta conforme los trabajos subcontratados son más específicos y disminuye con la incertidumbre sobre los requerimientos futuros de la actividad subcontratada y el grado de formalización o complejidad del contrato, debido a que ambos factores aumentan el riesgo de inflexibilidad contractual de los acuerdos a largo plazo. No obstante, ni la incertidumbre tecnológica ni la subcontratación múltiple tienen efectos significativos sobre la duración contractual.

**Palabras clave:** *Subcontratación, duración del contrato, formalización del contrato, coste de transacción, industria electrónica.*

This work examines factors explaining the duration of interfirm subcontracting agreements. Diverse hypotheses from the contractual literature are therefore tested on a sample of 74 arrangements, established in the Spanish electronic industry. The results show that the duration of contracts increases the more specific the subcontracted works are and decreases with the uncertainty regarding the future needs of the subcontracted activity and the degree of formalisation of the contract, due to the fact that both factors increase the risk of contractual inflexibility of longterm agreements. However, neither technological uncertainty nor multiple subcontracting have significant effects on contractual duration

**Key words:** *subcontracting, duration of the contract, formalisation of the contract, transaction cost, electronic industry.*

**JUAN CARLOS RAMÓN-SOLÁNS PRAT Y ROSARIO FERRIZ MARCEN**  
**EL MOVIMIENTO INDUSTRIAL EN LA COMUNIDAD ARAGONESA. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS.**

El presente trabajo trata de mostrar la naturaleza del proceso de reajuste industrial experimentado por la economía aragonesa durante el período 1992-1998. Forma parte de un estudio de investigación para detectar los sectores más dinámicos de Aragón y analizar cuales han sido los factores o variables que más han influido en los empresarios para localizar su empresa en una zona aragonesa determinada. Sobre la base de dichas variables se hace un análisis de las ventajas y desventajas competitivas de Aragón, de acuerdo al movimiento industrial, estructura sectorial-productiva y variables de localización. Los sectores más dinámicos fueron: construcción, productos metálicos y productos alimenticios y bebidas.

**Palabras clave:** *Estructura industrial, Pymes, nuevas empresas, distribución sectorial, Aragón.*

The aim of this study is to show the nature of the process of industrial change taking place in the Aragonese economy during the period 1992-1998. The study is part of a research project focused on pinpointing the most dynamic sector in Aragón and then analysing them in terms of which factors and variables have most influenced the choice of the location of business in certain areas of Aragón. Using this data, an analysis was made of competitive advantages and disadvantages in Aragón in terms of industrial movement, sectorial-productivity structure and location variables. The most dynamic sectors were found to be: Construction, metal products and the food and drink industries.

**Key words:** *industrial structure, Smes, new enterprises, sectorial distributions, Aragón.*

**CARMEN DOMÍNGUEZ DOMECH**  
**LAS CUENTAS TRIMESTRALES DEL SECTOR ELÉCTRICO ESPAÑOL. SU ELABORACIÓN EN EL PERÍODO 1987-1996.**

En un momento en que el sector eléctrico español, está en pleno proceso de transformación parece interesante conocer su comportamiento en los años en que estuvo vigente el Marco Legal Estable Eléctrico (1987-1996). Las cuentas de resultados trimestrales en ese período no se habían elaborado antes para el conjunto del sector, contándose sólo con información dispersa en distintos organismos, principalmente UNESA y la Bolsa de Madrid. En este artículo se explica el proceso de recopilación y homogeneización de la información disponible, y se presentan por primera vez las cuentas de resultados trimestrales del sector eléctrico para ese período.

**Palabras clave:** *Empresas eléctricas, cuentas de pérdidas y ganancias, armonización, Bolsa de Madrid, Unesa.*

With Spanish Electricity sector facing its transformation, it's time to study its evolution during the «Marco Legal Estable Electrico» regulation period, 1987-1996. For that period, Spanish Electricity sector quarter results have never been elaborated before for the whole sector. We just have several informations from various institutions such Unesa and Bolsa de Madrid. This Reports presents, by the first time, Spanish Electricity sector quarter results for the period 1987-1996, explaining the process of data collection and homogenization.

**Key words:** *Electricity firms, profit and loss statement, harmonization, Bolsa de Madrid, Unesa.*

**CARMEN ESCANCIANO GARCÍA-MIRANDA**

**LA EMPRESA ESPAÑOLA Y SU OPINIÓN SOBRE EL ISO 9000. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE UN ESTUDIO EMPÍRICO.**

Para muchas empresas, la certificación ISO 9000 constituye su primera aproximación a la gestión de calidad. Sin embargo, se ha observado que la consecución de este documento marca un antes y un después en la consideración de la calidad como un arma estratégica de vital importancia, a la vez que estimula el progreso de quien lo posee hacia formas de gestión más avanzadas, como la calidad total. Entre los motivos que justifican este comportamiento se halla el elevado índice de satisfacción alcanzado. Ésta es una de las conclusiones obtenidas de un estudio empírico realizado entre las empresas certificadas en España.

**Palabras clave:** *Gestión de calidad, calidad total, ISO 9000, encuesta de opinión.*

ISO 9000 constitutes, for many enterprises, their first approach to quality management. However, it has been observed that the achievement of this certification is a milestone in the consideration of quality as a vital strategic weapon and, at the same time, it stimulates those who possess it to progress towards more advanced management schemes such as total Quality. One among the reasons which justify this behaviour is the high level of satisfaction reached. This is one of the conclusions obtained from an empirical survey on Spanish certified companies.

**Key words:** *Quality management, total quality, ISO 9000, opinion survey.*

Los índices y abstracts de *Economía Industrial* se incluyen en las bases de datos e índices «on line» de la **American Economic Association** y en su publicación especializada **ECONLIT**, editada por el **Journal of Economic Literature**. A la consulta de sus 200.000 registros, entre los que se encuentran 300 revistas —100 fuera de Estados Unidos—, recurren estudiantes, investigadores y profesores de todo el mundo económico.

Los índices y abstracts de *Economía Industrial* también están disponibles en la red Internet, en la dirección **[www.mcyt.es/revista\\_ei](http://www.mcyt.es/revista_ei)**

## INTRODUCCIÓN

---

La participación accionarial de la banca en empresas no financieras es un fenómeno habitual en la economía española, aunque los casos más conocidos sean los de Japón y Alemania. De hecho, España es, junto con Alemania, el país europeo desarrollado donde la concentración de la propiedad en poder de entidades bancarias es más elevada.

A semejante estructura de gobierno se ha atribuido una buena parte del crecimiento experimentado, tanto por la economía alemana como por la japonesa, durante las últimas décadas del pasado siglo. Igualmente, y dentro del paquete de reformas económicas para los países en desarrollo, se la llegó a defender como la mejor opción frente al modelo anglosajón.

En efecto, para facilitar el crecimiento sostenible de las economías del Este, algunos estudiosos han sugerido que, en lugar de favorecer el desarrollo de los mercados de valores, era preferible apostar por sus sistemas bancarios, lo que incluye la toma de posiciones accionariales de los bancos en las empresas no financieras. Con ello se esperaba alcanzar los mismos resultados que supuestamente han provocado la conjunción-banca industria en otros países.

El panorama, sin embargo, no es tan alentador como podría parecer, al menos si recordamos la actual situación económica japonesa y la responsabilidad que en ella tienen los bancos; así como las crisis experimentadas por algunas de las grandes empresas alemanas con banqueros entre sus accionistas.

En un principio, de la participación de las entidades bancarias en el capital de las empresas se espera una doble ventaja. Por un lado, pueden actuar como supervisores de la actuación de las empresas con más eficiencia que el mercado de capitales; por otro, son financiadores mejor informados de los proyectos de futuro de sus participadas. Pues bien, la realidad ha mostrado cómo los compromisos contraídos por los bancos con la industria han tenido buena culpa del derrumbamiento del sistema financiero nipón. Unos bancos incapaces de evaluar los riesgos crediticios comprometidos con sus empresas participadas, con la suficiente objetividad y lejanía respecto a las mismas, son exactamente lo contrario de lo que se postulaba como rasgo determinante de un sistema bancario muy vinculado a las empresas.

De manera similar, está en entredicho la utilidad de las estrategias de diversificación masiva emprendidas por las empresas, sobre todo cuando llevan a la configuración de una cartera de negocios que no responde a ninguna lógica interna. Esta reflexión afecta, por ahora, a las empresas no financieras, pero es indudable que debe hacerse extensible a la diversificación de las entidades bancarias, ya que su participación accionarial en empresas no financieras se traduce, por definición, en un incremento de la diversificación no relacionada que emprenden.

Ambas cuestiones, es decir, las ventajas que aporta el banco a sus empresas, así como las que obtiene de tal participación, son de especial interés en España, donde la participación de los bancos en el capital de las empresas no financieras tiene una larga tradición, a la que las cajas de ahorros se han incorporado en los últimos años. La búsqueda de oportunidades rentables de inversión, frente a la caída de los márgenes bancarios y la carencia de otras alternativas, parece explicar este fenómeno; al que tampoco es ajena la política de privatizaciones de los últimos años, que ha puesto en el mercado una serie de empresas en cuyo núcleo duro, bancos y cajas han decidido participar.

Pues bien, y paradójicamente, dada la envergadura del fenómeno en nuestro país, hasta la fecha no contamos con muchos estudios sobre el caso español. Con este número monográfico, *Economía Industrial* pretende contribuir a paliar esa carencia, un propósito al que han contribuido, bajo la coordinación científica de **Zulima Fernández**, doce expertos que suscriben ocho trabajos de distinta orientación y metodología.

Los artículos son agrupables en tres bloques. En el primero, dedicado a presentar el estado de la cuestión, **Zulima Fernández** aborda la revisión de los principales trabajos realizados sobre el tema, tanto de índole teórica como empírica, con el objeto de llegar a unas conclusiones provisionales sobre la bondad relativa de esta estructura de gestión. Revisión de la que parece desprenderse que, dejado aparte el caso japonés, no parece que los bancos se hayan dedicado a extraer rentas de las empresas participadas, aunque tampoco es evidente que hayan contribuido a crear valor.

Los cuatro artículos siguientes ahondan en diferentes facetas de la relación entre banca y empresas no financieras en España. Los dos primeros avanzan en el conocimiento de las consecuencias que, para los accionistas, tiene el mantenimiento de relaciones estrechas entre entidades bancarias y empresas no financieras.

En primer lugar, **Francisco González** se preocupa por los accionistas de las empresas participadas y, además, abunda en la función prescriptora que cumplen los bancos y su efecto sobre el mercado de valores. Así, encuentra que el anuncio de la adquisición de acciones por parte de un banco supone una acogida positiva en la Bolsa si aquél, simultáneamente, incrementa la deuda concedida a la empresa. La reducción de la deuda tiene el efecto contrario sobre el valor de las empresas en las que un banco toma una participación accionarial.

A continuación, **María Jesús Nieto** y **Gregorio Serna** analizan la cuestión desde el otro lado, e intentan valorar el efecto para bancos y cajas de su participación en la industria. Se preocupan, pues, por las consecuencias que se derivan para estas entidades de una estrategia de diversificación, mediante la participación en el capital de empresas no financieras. Ellos estudian cómo afecta esta estrategia a los resultados económico-financieros de las entidades, encontrando que existe una relación positiva entre participación y rentabilidad, especialmente en las cajas de ahorros.

En la misma línea, **M.ª José Casasola**, **Margarita Samartín** y **Josep A. Tribó** avanzan en el análisis de los núcleos duros y de su estructura interna. Así, estudian los efectos que ejercen diferentes estructuras de accionistas de control, bancarios y no bancarios, sobre la conducta de las empresas participadas. En particular, encuentran una relación positiva entre participación bancaria y rentabilidad de la empresa participada, siempre que compartan la propiedad con otros accionistas no financieros. Esta relación se hace negativa cuando en el núcleo duro participan varias entidades de crédito.

Finalmente, el trabajo de **Joan Ramón Sanchís Palacio** y **José Francisco Soriano Hernández** proporciona una visión panorámica de cómo ha evolucionado la participación accionarial de bancos y cajas de ahorros en la industria española. En particular, pone de manifiesto la importancia creciente que han ido adquiriendo las carteras industriales de las cajas de ahorros.

Los tres trabajos del último apartado proporcionan una visión de primera mano sobre cómo conciben los principales bancos y cajas españoles su participación en el tejido industrial del país. **Víctor Goyenechea Fuentes** se ocupa de presentar la estrategia del BBVA, mientras que **Ramón Martínez Vilches** plantea la situación de Caja Madrid. Por último, **Rodrigo Echenique Gordillo** y **Joán David Grimà Terré** se ocupan de justificar y describir la presencia del Santander Central Hispano en el capital social de empresas no financieras.

El habitual bloque de Otros Temas, algo más amplio que de costumbre, incluye seis artículos de temática variada. Sólo dos de ellos coinciden en el motivo, tecnológico, en este caso. Por un lado, **Daniel Coronado Guerrero** y **Manuel Acosta Sero** identifican los condicionantes externos de la débil situación de la I+D en las empresas andaluzas y, por otro, **Carmen López Pueyo** y **Jaime Sanau Villarroya** analizan la influencia del capital tecnológico en el producto industrial de diez países desarrollados de la OCDE, estableciendo comparaciones y pautas de comportamiento entre ellos.

En el siguiente trabajo, **Susana López Bayón** y **Juan Ventura Victoria** identifican los factores que determinan la duración de los acuerdos interempresariales de subcontratación, utilizando como base las experiencias de la industria electrónica, mientras que **Juan Carlos Ramón-Soláns Prat** y **Rosario Ferriz Marcen** muestran, en un nuevo artículo, la naturaleza del proceso de reajuste industrial experimentado por la economía aragonesa entre 1992 y 1998.

Los dos artículos que cierran este número tienen como autores a **Carmen Domínguez Domech**, con un trabajo en el que se formulan por vez primera las cuentas de resultados trimestrales del sector eléctrico para el período 1987-1996, y a **Carmen Escanciano García-Miranda**, quien subraya el elevado índice de satisfacción de una amplia muestra de empresas españolas sobre la certificación ISO 9000.