

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Ontinyent

Informe de Gestión Intermedio
a fecha 30 de junio de 2008

I. ASPECTOS SIGNIFICATIVOS DEL PERIODO.

El acontecimiento que marcó el rumbo de la economía en el año 2007 y en el 2008 fue la crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos, que provocó fuertes impagos de créditos que a su vez han aumentado la oferta de viviendas en el mercado, generando un desplome generalizado en los precios de estos activos. Esta situación ha provocado fuertes tensiones de liquidez en los mercados financieros, que se han visto arropados por los bancos centrales europeo y norteamericano, quienes han ido inyectando liquidez en el sistema progresivamente, para evitar efectos desastrosos en sus economías. Complementariamente a estas aportaciones de liquidez, la Reserva Federal estadounidense procedió a realizar rebajas muy acusadas en los tipos de interés de referencia, pasando del 5,25% inicial del 2007 al 2,00% actual. En Europa, el Banco Central movió los tipos al alza, pasando del 3,50% a principios del año 2007 al 4,25% actual.

Específicamente, uno de los factores más importantes en los aumentos de los índices de precios de todo el mundo ha sido el notable encarecimiento de las materias primas, especialmente del petróleo, originador de subidas de precios en cadena y que se ha situado en el último mes por encima de los 130 dólares por barril. Además, las restantes materias primas, en su conjunto, según el índice The Economist de materias primas, han crecido el 22% en el 2008, fruto del aumento de las materias primas alimentarias, que suman un ascenso del 28% en el ejercicio. Sin embargo, las materias primas industriales, y en especial los metales, han avanzado a un ritmo más moderado (13%). En el mes de junio estas tendencias se han mantenido, las alimentarias aumentan un 10% mientras que los metales bajan un 3%.

Durante el primer semestre de 2008, se intensifica la caída en la inversión en construcción residencial por el parón del mercado de la vivienda, destacan las fuertes caídas en los visados de obra residencial nueva. Otro indicador adelantado de la inversión en construcción como el consumo de cemento cayó el 18,70% en mayo respecto del mismo mes del año anterior. Sin embargo, la licitación oficial se recuperó en el primer trimestre de año 2008, con un incremento del 27,70% con relación al mismo periodo de 2007.

La economía española registró, en términos del PIB, un crecimiento del 2,7% en el primer trimestre de 2008, ocho décimas inferior a la del último trimestre del 2007, que junto con los indicadores económicos disponibles del segundo trimestre, apuntan a una continuación de la tendencia a una fuerte desaceleración económica.

La tasa de valoración interanual de los precios al consumo (IPC) en el mes de junio aumentó 4 décimas, situándose en el 5,00%, la cota más alta desde 1995. La variación mensual del índice general es del 0,60%. Por su parte, la tasa anual de la inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) es del 3,30%, la misma que la registrada en mayo. El IPC Armonizado sitúa su tasa anual en el 5,10%, con lo que aumenta cuatro décimas respecto al mes anterior.

La postura del Banco Central Europeo ante las tensiones inflacionistas en el área del euro junto con la persistente desconfianza reinante en los mercados financieros, provocaron que el euríbor a 12 meses (principal tipo utilizado como tipo de interés de referencia) alcanzara cuotas máximas históricas en el mes de junio, alcanzado el 5,40%. Los mercados bursátiles, después de abundantes picos en los pasados meses, registran una caída continuada en las últimas semanas. El dólar mantiene su tendencia de devaluación, con mínimos históricos frente al euro en las últimas semanas.

Por último, destacar que la inflación a junio del 2008 en la Comunidad Valenciana se situó en el 4,9%, una décima por debajo de la registrada a nivel estatal.

Caixa Ontinyent ha moderado la línea de dinamismo y ha elevado la línea de expansión respecto a años anteriores, lo que unido a una política de crecimiento, calidad y rentabilidad ha permitido obtener un resultado antes de impuestos de 4.650 miles de euros en el primer trimestre de 2008. A continuación pasamos a detallar la evolución que han tenido las distintas partidas que componen la actividad de la Caja durante 2008.

II. ANÁLISIS DEL RESULTADO.

Balance

Al 30 de junio de 2008, la cifra de total balance de la Caja es de 922.728 miles de euros, lo que supone un incremento del 2,01% respecto de la cifra alcanzada en diciembre de 2007, que era de 904.545 miles de euros. Este aumento del balance viene sustentado por el incremento del crédito a la clientela, que se situó en un 4,94% en el primer semestre del año.

Por otra parte, los activos totales medios (ATM'S) acumulados en el año, han quedado fijados en 902.747 miles de euros, lo que supone un incremento del 1,05% respecto de finales del año anterior, que arrojaba la cifra de 893.390 miles de euros.

Inversiones crediticias

Al 30 de junio de 2008, la Caja tenía invertido un 91,59% de su cifra total de balance en crédito a la clientela. El importe de esta partida ha registrado un incremento durante este semestre del 4,94%, situándose su importe total en 845.116 miles de euros, frente a los 805.303 miles de euros de diciembre de 2007.

Aunque se encuentra fuera de balance, hay que mencionar el saldo de los créditos titulizados, que asciende a 7.785 miles de euros, resultado de las dos operaciones de titulización en vigor, ya que en septiembre de 2007 se procedió a la recompra de los activos de uno de los tres fondos de titulización con los que teníamos operaciones.

Como viene sucediendo en los últimos años en cuanto a inversión en préstamos, el sector que más incrementó su saldo en este primer semestre fue el de la vivienda, que supone más de las dos terceras partes del crecimiento total de la cartera de préstamos y créditos. Si bien este crecimiento es importante, la mayor parte del crédito concedido es a particulares, teniendo una baja exposición en lo que se refiere a promotores y constructores.

Por lo que respecta a los activos dudosos en balance, la cifra se ha situado en 11.072 miles de euros, lo que significa una tasa de morosidad del crédito a la clientela del 1,30%, cifra que mejora los datos del sector cajas, y se sitúa en línea con la tasa de su grupo de dimensión.

Recursos Captados: Depósitos de la Clientela y Pasivos Subordinados

Los recursos captados a clientes en balance son la principal fuente de financiación con que cuenta la Caja. Un primer componente son los depósitos de la clientela, que ascienden a 779.319 miles de euros y suponen un 84,46% del total de nuestro balance, situándose su variación durante el primer semestre de 2008 en un -0,98%.

Hay que remarcar que, dentro de los depósitos a la clientela, se incluyen los importes captados a través de cédulas hipotecarias, que proceden de clientes institucionales. El saldo de las mencionadas cédulas asciende a 130.000 miles de euros a 30 de junio de 2008, importe que no ha variado respecto de finales de 2007.

La mayor parte de estos fondos, el 98,18%, proviene de otros sectores residentes, mientras que el 1,54% se capta de las Administraciones Públicas y tan sólo el 0,28% en el sector de no residentes. Esta estructura de participación por sectores es una constante en la Caja.

El segundo componente de los recursos captados es el de los pasivos subordinados, cuyas emisiones se realizaron en mayo de 2003, por un importe de 6.000 miles de euros, y en abril de 2006, por el mismo importe. Para completar este apartado, hay que sumar los 7.000 miles de euros de un depósito subordinado constituido en 2006 con motivo de la emisión de participaciones preferentes destinadas al mercado mayorista, por ese mismo importe. Así pues, el saldo de los pasivos subordinados que presenta la Caja a 30 de junio de 2008 asciende a 19.000 miles de euros, netos de ajustes.

Desintermediación

Dentro de la actividad general de la Caja hay que diferenciar la captación de recursos correspondiente a la desintermediación, que consiste en ofrecer productos a nuestros clientes no gestionados por la Caja. El saldo a 30 de junio de 2008 es de 88.801 miles de euros frente a los 100.158 miles de euros de finales de 2007, lo que significa una disminución del 11,34%.

Era de esperar una disminución en este apartado durante el primer semestre del año, pues la crisis de los mercados financieros ha afectado de lleno a las bolsas de todo el mundo, incluida la española, además de aumentar las rentabilidades de los tradicionales depósitos a plazo, lo que ha provocado migraciones de capitales hacia estos productos. Especialmente intensa ha sido la caída del saldo de clientes en renta variable, mientras que los fondos de inversión y de pensiones retroceden más moderadamente.

Resultados

Los resultados antes de impuestos a 30 de junio de 2008 ascienden a 4.650 miles de euros, lo que supone una disminución de 182 miles de euros respecto de 30 de junio de 2007, dando lugar a una reducción del 3,77%.

Durante este semestre, el aspecto más destacado ha sido el continuo ascenso de los tipos de interés de referencia en el mercado, como el euribor, con una ligera inflexión a la baja en el mes de febrero y un continuo ascenso a partir de entonces, y que tuvo un episodio de alzas bruscas a principios del mes de junio, para situarse en niveles del 5,40% a finales de este período. Esta situación de tipos altos unida a la continua falta de liquidez en el sistema, explica el fuerte incremento de la partida de intereses y cargas asimiladas de la cuenta de resultados, que aumenta más de un 31% en el último año.

El margen de intereses modera sus ascensos, y queda en un 6,62%, lo que sumado a un pequeño aumento en las comisiones netas, a unos buenos resultados de operaciones financieras y diferencias en cambio, y a un fuerte incremento de los otros productos de explotación, arrojan un margen bruto que supera en un 10,09% al del mismo semestre del año anterior.

Sin embargo, los gastos de explotación no presentan un crecimiento tan moderado como en otros períodos, debido principalmente a las altas tasas de inflación y al constante crecimiento de la entidad en forma de apertura de nuevas oficinas, presentando un incremento del 11,03%, lo que junto a las pérdidas por deterioro y provisiones netas dejan el resultado de explotación con una disminución del 1,25% sobre el mismo semestre del año anterior.

A continuación se presenta la cuenta de resultados escalar de la Caja correspondiente al primer semestre de 2008 y 2007, que muestra claramente la evolución de las cifras mencionadas:

	Miles de Euros		
	06-2008	06-2007	% Incremento
Intereses y rendimientos asimilados	25.141	21.224	18,46
Intereses y cargas asimiladas	(13.380)	(10.193)	31,27
Margen de Intereses	11.761	11.031	6,62
Rendimiento de instrumentos de capital	235	30	683,33
Comisiones netas	2.633	2.535	3,87
Operaciones financieras y diferencias cambio	248	173	43,35
Otros productos y cargas de explotación	797	468	70,30
Margen Bruto	15.674	14.237	10,09
Gastos de administración y amortización	(10.148)	(9.140)	11,03
Dotaciones a provisiones (neto)	(49)	(99)	-50,51
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(827)	(289)	186,16
Resultado de la Actividad de Explotación	4.650	4.709	-1,25
Ganancias/Pérdidas en baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	0	123	-100,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	4.650	4.832	-3,77

La Caja de Ahorros de Ontinyent distribuye los resultados económicos de cada ejercicio entre Reservas y Obras Sociales. Para determinar la proporción en que se aplican a cada uno de estos capítulos se busca, de acuerdo con la normativa vigente, un punto de equilibrio tal que sea compatible el fortalecimiento patrimonial de la Caja con la posibilidad de desarrollar un importante programa social y cultural.

Oficinas

Durante los primeros seis meses del año 2008, la Caja ha procedido a la apertura de tres nuevas oficinas: dos de ellas en la comarca de la Safor: Oliva y Grao de Gandía, reforzando la presencia de la entidad en las comarcas costeras, y una en la localidad de Genovés, en la comarca de la Costera.

Obra Social

Durante este semestre, se aprobó el presupuesto de obra social para 2008, por importe de 2.762 miles de euros, con incremento del 49,60% sobre el del ejercicio anterior.

Las líneas de actuación para el 2008 se concentran en: a) implantación de diversos centros, b) gestión y planificación de la actuación en materia social, c) realización de actividades conmemorativas del 125 aniversario, y d) revitalización de las actuaciones realizadas en los centros en funcionamiento.

Al 30 de junio del 2008, la actividad realizada es de 1.007 miles de euros, lo cual supone el 36,45% del presupuesto anual. Cabe considerar que las actuaciones con elevadas dotaciones se desarrollarán durante el segundo semestre del año.

III. PARTES VINCULADAS

De acuerdo a lo establecido en la circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Real Decreto 1362/2007, de 19 de octubre, en este informe de gestión no se ha incluido la información relativa a partes vinculadas establecidas en el artículo 15 de dicho Real Decreto, al estar incluida la misma en las notas de las cuentas semestrales resumidas de la Caja a 30 de junio de 2008.

IV. RIESGOS E INCERTIDUMBRES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE DEL 2008

Los principales riesgos del negocio en que incurre la Caja como consecuencia de su actividad y del actual entorno económico y financiero, son los de crédito, mercado y liquidez. La Caja es consciente que una precisa y eficiente gestión y control de riesgos supone optimizar y garantizar un adecuado nivel de solvencia, para ello, la gestión y control de riesgos se configura como un amplio marco de principios, políticas y procedimientos integrados en una eficiente estructura de decisión, con el objetivo de maximizar la relación entre la rentabilidad obtenida y el riesgo asumido.

V. HECHOS POSTERIORES

Entre la fecha de cierre del primer semestre de 2008 y la fecha de formulación de este informe de gestión no se ha producido ningún suceso significativo.