

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CAIXABANK

CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DE 2011

A continuación se presentan los datos y hechos más relevantes del primer semestre de 2011, de forma que pueda apreciarse la situación del Grupo CaixaBank, en adelante Grupo CaixaBank o el Grupo, y la evolución de su negocio, así como los riesgos y las perspectivas futuras previsibles. Los estados financieros semestrales resumidos consolidados del primer semestre del ejercicio 2011, a los cuales este Informe de Gestión complementa, han sido elaborados según las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) y toman en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, y posteriores modificaciones.

CaixaBank, SA (en adelante CaixaBank), anteriormente denominado Critería CaixaCorp, SA, es el banco cotizado a través del cual Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (en adelante, "la Caixa") ejerce su actividad como entidad de crédito de forma indirecta. "la Caixa" es el accionista mayoritario de CaixaBank, con una participación del 81,52% a 30 de junio de 2011.

Reorganización del Grupo "la Caixa": transformación de Critería en CaixaBank

La entrada en vigor del Real Decreto Ley 11/2010, de 9 de julio, de órganos de gobierno y otros aspectos del régimen jurídico de las Cajas de Ahorros, así como la aprobación del Texto refundido de la Ley de Cajas de Ahorros de Cataluña, mediante el Decreto Ley 5/2010, introdujeron la posibilidad del ejercicio indirecto de la actividad financiera de una caja de ahorros mediante un banco.

Al amparo de este marco legal, los Consejos de Administración de "la Caixa", Critería CaixaCorp, SA (Critería) y MicroBank de "la Caixa", SA (MicroBank) suscribieron el 27 de enero de 2011 un acuerdo marco (el "Acuerdo Marco") para llevar a cabo la reorganización del Grupo "la Caixa" con el objetivo de adaptarse a las nuevas exigencias regulatorias nacionales e internacionales y, en particular, a los nuevos requerimientos de capital del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (Basilea III). La estructura diseñada permite a "la Caixa" el ejercicio indirecto de su actividad financiera manteniendo intacto el cumplimiento de las finalidades sociales que le son propias.

El 28 de abril y el 12 de mayo de 2011, la Asamblea General Ordinaria de "la Caixa" y la Junta General Ordinaria de Accionistas de Critería, respectivamente, aprobaron la totalidad de las propuestas formuladas por los respectivos Consejos de Administración en relación a la reorganización del Grupo "la Caixa".

Con fecha 30 de junio de 2011 se han completado, a efectos legales y mercantiles, las operaciones corporativas recogidas en el ámbito del Acuerdo Marco, sobre las cuales, de acuerdo con la normativa vigente, se ha aplicado retroactividad contable desde 1 de enero de 2011. Básicamente, las operaciones se han materializado en un canje de activos en virtud del cual "la Caixa" ha cedido su negocio bancario a Critería, a cambio de una parte de la cartera industrial de Critería (Abertis, Gas Natural Fenosa, Aguas de Barcelona, Port Aventura y Mediterránea) y de acciones de nueva emisión a través de una ampliación de capital. Critería, mediante la absorción de MicroBank, ha adquirido la condición de entidad de crédito con la denominación social de CaixaBank, SA. CaixaBank es el banco cotizado a través del que "la Caixa" desarrolla el ejercicio indirecto de su actividad financiera. El detalle de estas operaciones figura ampliamente descrito en el apartado "Reorganización del Grupo "la Caixa"" de la Nota 1 de los estados financieros semestrales resumidos consolidados a los que complementa este Informe de Gestión.

Por otra parte, con el objetivo de reforzar la estructura de recursos propios del Grupo, en el mes de junio de 2011 Criteria realizó una emisión de 1.500 millones de euros de Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles en acciones de CaixaBank, distribuidas a través de la red de "la Caixa". Esta emisión permitirá elevar el número de accionistas de CaixaBank desde los 365.000 actuales a los 630.000 que tendrá tras la conversión de las obligaciones.

Tras finalizar el proceso de reorganización, el Grupo CaixaBank se convierte en una entidad líder en solvencia, con una excelente base de capital y la mejor calidad crediticia entre los grandes grupos financieros españoles, además de mantener el liderazgo en banca minorista en el mercado español. El Grupo se ha fijado como principales objetivos para los próximos años fortalecer su posición en el mercado nacional, diversificar el negocio y potenciar su dimensión internacional.

Entorno económico

La expansión económica mundial tuvo continuidad en la primera mitad de 2011 y fue generalizada en economías desarrolladas y emergentes. Sin embargo, los indicadores económicos más recientes sugieren una moderación del ritmo de crecimiento en la segunda mitad de año.

En relación con los precios, la inflación se ha mantenido elevada, aunque con tendencia a moderarse a medida que los precios de las materias primas cedían. En este contexto, los bancos centrales de las economías emergentes han endurecido las condiciones monetarias. En Asia, las autoridades monetarias han actuado con contundencia para limitar los riesgos de formación de burbujas de activos. En las economías desarrolladas, por otro lado, los bancos centrales han realizado los primeros pasos para reconducir unas políticas monetarias extraordinariamente laxas. Así, el Banco Central Europeo (BCE) ha subido el tipo de interés de referencia en dos ocasiones en 25 puntos básicos, situándolo en el 1,50%. La Reserva Federal estadounidense, por otro lado, ha mantenido el tipo de interés de referencia en mínimos (0-0,25%), pero no ha renovado su programa de expansión cuantitativa.

La tensión en torno a la crisis de la deuda soberana europea ha resurgido en los últimos meses, llevando la prima de riesgo de la deuda pública de determinados países a máximos históricos. En concreto, Portugal pidió asistencia financiera a la Comisión Europea y al Fondo Monetario Internacional (FMI), ayuda que finalmente ha ascendido a 78.000 millones de euros. Por otro lado, Grecia ha tenido dificultades para cumplir el plan de consolidación fiscal acordado con la Unión Europea y el FMI, por lo que ha tenido que adoptar nuevas medidas de austeridad para que estos organismos finalmente accedan al desembolso del quinto tramo de ayuda al país heleno.

En este contexto, los tipos de interés del mercado monetario han repuntado en línea con el incremento de expectativas de subidas del tipo repo del BCE, pero las señales de moderación del crecimiento económico más recientes han limitado la trayectoria alcista. De esta forma, el Euribor a 12 meses se ha situado por encima del 2%, pero sin avances adicionales. Por otro lado, las rentabilidades de la deuda pública alemana y estadounidense se han mantenido en niveles muy reducidos, cerca del 3%, apoyadas por la preocupación por la desaceleración del crecimiento y la aversión al riesgo de los inversores.

En relación con los mercados bursátiles, los principales índices europeos han perdido, en el segundo trimestre, parte de las ganancias registradas en el primer cuarto del año. Por ejemplo, el EuroStoxx50 ha registrado una revalorización del 2% en la primera mitad del año. El IBEX-35 conservaba a cierre de junio una ganancia del 5% y el S&P500 estadounidense, un 5,1%. El inicio del tercer trimestre está siendo complejo a causa de las dudas sobre la capacidad de crecimiento económico en la segunda mitad de año y sobre la solvencia de algunas economías de la periferia europea.

En referencia al mercado de divisas, la evolución del tipo de cambio dólar/euro ha estado condicionada por las perspectivas sobre el problema de la deuda griega y la estabilidad de la Unión Monetaria. Dada la caracterización del dólar como divisa refugio, el tensionamiento de la situación de la deuda europea se ha trasladado en forma de apreciaciones de la divisa estadounidense, que llegaron a situarla cerca de 1,40 dólares por euro, rompiendo la tendencia de depreciación que acumulaba en el primer trimestre del año.

Finalmente, España, aunque se mantiene a una distancia considerable, también ha sufrido el contagio por las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda pública en la periferia europea. Como consecuencia, la prima de riesgo de la deuda española con respecto al bono alemán se situó cerca de los 300 puntos básicos en el plazo a 10 años a finales de junio.

La economía española se mantiene en un proceso de lenta recuperación de la actividad. A falta de las cifras del PIB del segundo trimestre, los indicadores parciales sugieren que, si bien la recuperación ha tenido continuidad a lo largo del período, el ritmo ha sido más moderado. En concreto, las cifras de sector exterior mantienen elevadas tasas de crecimiento, impulsadas por el dinamismo de las economías alemana y francesa. Sin embargo, la demanda doméstica sigue lastrada por un mercado laboral que, aunque no empeora, se mantiene debilitado.

Todo ello no ha impedido que España siga avanzando en el terreno de las reformas estructurales. En particular, cabe destacar los avances realizados en el sistema financiero español. El proceso de transformación de las cajas de ahorros, en el que nos encontramos plenamente inmersos, es clave para la estabilidad del sistema financiero. Algunas entidades tienen hitos importantes en el tercer trimestre: se trata de procesos cruciales para abrirse al mercado o de analizar otras opciones que mejoren los indicadores de solvencia. En este sentido, el Grupo "la Caixa", con la creación de CaixaBank y su inicio de cotización el 1 de julio, es pionero en este proceso.

Evolución de la actividad

En un entorno de negocio muy complejo, el Grupo CaixaBank ha continuado consolidando su fortaleza financiera diferencial en el sector financiero español, reforzando su elevado nivel de solvencia con un Core Capital del 11,3% y manteniendo amplios niveles de liquidez (21.633 millones de euros).

El Core Capital, recursos de máxima solvencia, ha alcanzado el 11,3% (8,9% a 31 de diciembre de 2010). Este crecimiento es consecuencia de la sólida generación de resultados, la gestión de los activos de riesgo, la emisión de obligaciones subordinadas necesariamente convertibles en acciones por importe de 1.500 millones de euros y otras operaciones de la reorganización del Grupo.

Los recursos computables del Grupo ascienden a 16.643 millones de euros, 3.226 millones más que al cierre del ejercicio 2010. El superávit de los recursos propios respecto al nivel regulatorio exigido es de 4.836 millones de euros.

La gestión de la liquidez es un elemento clave en la estrategia del Grupo CaixaBank. Así, la liquidez del Grupo se sitúa en 21.633 millones, con un aumento en el primer semestre de 1.995 millones. Los activos líquidos representan un 7,9% de los activos totales del Grupo, siendo en su práctica totalidad de disponibilidad inmediata. Cabe reseñar que la dependencia de los mercados mayoristas es muy reducida, lo que proporciona una fuerte estabilidad y pone de manifiesto el gran sentido de anticipación del Grupo. En el primer semestre de 2011 se ha anticipado la renovación de la mayor parte de los vencimientos previstos para el ejercicio. Así, en la primera mitad del año se han emitido 5.874 millones de euros en el mercado institucional (5.324 millones de cédulas hipotecarias) frente a

unos vencimientos en el semestre de 4.065 millones de euros. Los vencimientos del segundo semestre ascienden a 2.385 millones de euros.

Adicionalmente, a 30 de junio de 2011 el valor de mercado de la cartera de participadas cotizadas del Grupo CaixaBank asciende a 13.088 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 2.077 millones de euros.

El Grupo CaixaBank orienta su actividad comercial a la vinculación a largo plazo de sus 10,5 millones de clientes, lo que le permite ostentar y reforzar de forma consistente su liderazgo en banca minorista en España y mejorar de forma sostenida su posicionamiento en los distintos segmentos de gestión especializada: banca de empresas, corporativa, pymes, personal y privada.

La gran fortaleza comercial del Grupo, demostrada con la red más extensa del sistema financiero español, con 5.247 oficinas, 7.993 cajeros y el liderazgo en banca online, a través de Línea Abierta (con más de 6,8 millones de clientes), banca móvil (más de 2,1 millones de clientes) y banca electrónica (10,4 millones de tarjetas), ha permitido presentar un crecimiento del negocio y de la actividad comercial, equilibrado y de calidad.

La evolución de los recursos de clientes responde a una gestión activa de la estructura de las fuentes de financiación con el objetivo de proteger al máximo los márgenes de las operaciones y mantener confortables niveles de liquidez. En este sentido, los recursos de balance de 30 de junio de 2011, se sitúan en 204.870 millones de euros, con un crecimiento de 7.492 millones en los últimos 12 meses y un aumento del 3,8%. La cuota de depósitos al sector privado residente se sitúa en el 10%, con una posición de liderazgo en el sistema.

Asimismo, se ha potenciado la colocación de productos fuera de balance, que se ha traducido en un crecimiento de los saldos gestionados en fondos de inversión y de planes de pensiones del 13,1% y del 10,2% respectivamente, respecto al año anterior. La cuota de mercado de fondos de inversión alcanza el 12,2% (+1,6 respecto diciembre de 2010) y la de planes de pensiones se mantiene en un elevado 16,2%. Por su parte, según los últimos datos disponibles, CaixaBank mantiene el liderazgo en seguros de ahorro con una cuota del 15,3% (+0,5 respecto diciembre de 2010).

Los recursos totales de clientes gestionados ascienden a 248.058 millones de euros, con un aumento del 6,8%.

Los créditos gestionados del Grupo CaixaBank se sitúan en 188.916 millones de euros, con un crecimiento de 6.218 millones de euros en el último año, un 3,4% más. Este crecimiento pone de manifiesto la inequívoca voluntad de apoyo del Grupo CaixaBank a los proyectos personales y empresariales de nuestros clientes y un posicionamiento diferencial en el mercado respecto a otras entidades ante la tendencia general de contracción del crédito del sistema financiero español, por lo que la cuota de crédito al consumo continúa aumentando y alcanza, con datos a mayo de 2011, el 11,1% del total del sistema (+1 respecto a junio de 2010) siendo la entidad líder según los últimos datos disponibles.

En relación a la gestión del riesgo, el ratio de morosidad del Grupo se sitúa en el 4,30%, gracias a la gran calidad de su cartera crediticia, a la exigente gestión del riesgo y a una muy intensa actividad de recobro, que le permite mantener un diferencial muy positivo frente al 6,5% de media del sector financiero en mayo de 2011. El ratio de cobertura se sitúa en un elevado 67%, un 139% considerando las garantías hipotecarias.

El fondo genérico para insolvencias se mantiene un trimestre más, al igual que durante todo el ejercicio 2010, en 1.835 millones de euros y es aproximadamente el 100% del factor α , lo que proporciona al Grupo una gran flexibilidad y solidez financiera frente a futuros entornos adversos.

Resultados

A continuación se presenta la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del Grupo CaixaBank correspondiente al primer semestre del ejercicio 2011 (véase el apartado ‘Comparación de la información’ de la Nota 1):

Resultados consolidados del Grupo CaixaBank		
(millones de euros)		
	30.06.2011	Variación %
Ingresos financieros	3.692	5,0
Gastos financieros	(2.149)	29,6
Margen de intereses	1.543	(17,0)
Dividendos	370	(2,2)
Resultados método de la participación	316	144,5
Comisiones netas	772	13,7
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio	76	(44,8)
Otros productos y cargas de explotación	340	51,3
Margen bruto	3.417	0,2
Gastos de explotación	(1.772)	(1,0) (*)
Margen de explotación	1.645	1,3 (*)
Pérdidas por deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones	(1.393)	
Resultados en baja de activos y otros	618	
Resultados antes de impuestos	870	
Impuesto sobre beneficios	(37)	
Resultado después de impuestos	833	
Resultado de minoritarios		
Resultado atribuido al Grupo	833	11,0
Promemoria		
Resultados extraordinarios	131	
<i>Beneficios extraordinarios netos</i>	463	
<i>Saneamientos extraordinarios netos</i>	(332)	
Resultado recurrente atribuido al Grupo	702	(7,4)

(*) Variación correspondiente a los resultados de naturaleza recurrente.

En un entorno marcado por el aumento gradual de los tipos de interés de mercado, la contención del crecimiento de los volúmenes gestionados, la fuerte competencia por la captación de depósitos minoristas y el aumento del coste de las emisiones en los mercados mayoristas, el margen de intereses se sitúa en 1.543 millones de euros, con una reducción interanual del 17%.

En este entorno, y ante las incertidumbres sobre la evolución económica y las tensiones de los mercados, el Grupo CaixaBank ha gestionado intensa y anticipadamente la captación de liquidez en los mercados minorista e institucional. Esta gestión ha tenido un impacto temporal concentrado en el margen de intereses del segundo trimestre, con un aumento de los gastos financieros. Por su parte, los ingresos financieros han aumentado como consecuencia de las reprecitaciones de la cartera hipotecaria por el aumento de los tipos de mercado y de la gestión activa de los márgenes de las nuevas operaciones crediticias.

A pesar de la reducción del margen de intereses, el diferencial de la clientela, entendido como diferencia entre el tipo de la cartera de créditos y el tipo de los recursos de clientes minorista, continúa aumentando en el segundo trimestre de 2011 situándose en el 1,47%.

Los ingresos totales de la cartera de participadas, que incluyen dividendos y resultados de entidades valoradas por el método de la participación, ascienden a 686 millones de euros, un 35,1% más que en el primer semestre de 2010, y demuestran la elevada capacidad de generación recurrente de resultados de la cartera y la diversificación del Grupo en el ámbito bancario internacional (20% de GF Inbursa, 30,1% de Banco BPI, 15,7% de The Bank of East Asia, 10,1% de Erste Bank y 20,7% de Boursorama) y de servicios (Telefónica 5,4% y Repsol 12,8%).

Las comisiones netas crecen hasta los 772 millones, un 13,7% más que el primer semestre de 2010, por la intensa actividad comercial, con una gestión especializada por segmentos que genera un aumento de la actividad bancaria así como de fondos de inversión y de seguros, con una adecuada gestión de los servicios ofrecidos a los clientes.

La contribución positiva de los resultados de operaciones financieras, diferencias de cambio y otros productos y cargas de explotación han elevado el margen bruto a 3.417 millones, un 0,2% más que en el primer semestre de 2010.

La estricta política de contención y racionalización de los costes ha permitido reducir los gastos de explotación recurrentes tras la absorción de los mayores gastos derivados de la fusión de Caixa Girona, materializada en el último trimestre de 2010, y situar el ratio de eficiencia en el 45,7%.

La gran capacidad de la red que permite una generación recurrente y sostenida de ingresos, combinada con la reducción de costes, sitúan el margen de explotación en 1.645 millones de euros (1.759 millones sin el impacto de los gastos de reorganización del Grupo, un 1,3% más que en el primer semestre de 2010).

La sostenida generación de resultados recurrentes ha permitido al Grupo CaixaBank realizar un importante esfuerzo en dotaciones para insolvencias aplicando criterios conservadores en la valoración de los riesgos crediticios.

En el primer semestre de 2011, el Grupo CaixaBank ha efectuado dotaciones totales por importe de 1.393 millones de euros, mayoritariamente para la cobertura de riesgo de crédito. El volumen de dotaciones incluye 1.029 millones de euros de dotaciones recurrentes y 364 millones de euros (253 millones netos de impuestos) de dotaciones no recurrentes por su naturaleza y excepcionalidad que corresponden en su práctica totalidad a dotaciones para insolvencias de crédito adicionales a los calendarios establecidos por la normativa aplicable.

La provisión genérica para insolvencias se mantiene en los 1.835 millones del cierre del ejercicio 2010, lo que demuestra la calidad de los resultados generados.

Finalmente, las plusvalías extraordinarias ascienden a 629 millones de euros (463 millones netos de impuestos), básicamente por la venta del 50% de SegurCaixa Adeslas (anteriormente denominada VidaCaixa Adeslas) a Mutua Madrileña que ha reportado una plusvalía neta de 450 millones de euros.

Respecto al gasto por impuesto de sociedades cabe considerar que la práctica totalidad de ingresos de participadas se registra neta de impuestos al haber tributado en la sociedad participada y aplicar, en su caso, las deducciones establecidas por la normativa fiscal.

Con todo, el resultado recurrente atribuido al Grupo CaixaBank se sitúa en 702 millones de euros, un 7,4% menos que en 2010.

Considerados los resultados extraordinarios de 131 millones de euros (+463 millones de plusvalías y 332 millones para saneamientos y gastos derivados del proceso de reorganización del Grupo), el resultado total atribuido al Grupo alcanza los 833 millones de euros, un 11% más que en el primer semestre de 2010.

Perspectivas

En la segunda mitad de 2011 se confía en que las economías avanzadas dejen atrás el leve bache del segundo trimestre y que las emergentes mantengan su dinamismo. Así, se cumplirían los pronósticos de un crecimiento mundial ligeramente superior al 4% en el conjunto del año. Esta evolución sería posible por la superación de los dos fenómenos que han perturbado la marcha de las economías en la primera mitad, es decir, el terremoto japonés de marzo y la escalada de los precios de las materias primas. Por este último motivo, es plausible prever la reconducción de las tasas de inflación hacia niveles más moderados, tanto en las economías avanzadas como en las emergentes.

Con relación a las políticas monetarias, cabe esperar la continuación de las tendencias registradas en la primera mitad del año. En Estados Unidos, la Reserva Federal ha dejado claro que no renovará el programa de expansión cuantitativa y que avanzará hacia la normalización monetaria. Sin embargo, las dudas sobre la recuperación de la actividad y sobre la creación de empleo apuntan a que el proceso será muy pausado. Por tanto, las primeras subidas de los actualmente muy bajos tipos de interés de referencia se diferirán a 2012. En cuanto al Banco Central Europeo, ya inmerso plenamente en el proceso de normalización monetaria, esperamos otra subida del tipo de referencia tras el verano y la continuación de las subidas a lo largo de 2012. Por lo que se refiere a los países emergentes, continuará el endurecimiento de sus políticas monetarias, destinadas a contener el riesgo de sobrecalentamiento. Los tipos a corto plazo repuntarán ligeramente, lo mismo que las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo. Las turbulencias de la crisis de la deuda soberana europea pueden seguir erigiéndose en protagonistas, debido a la progresiva pérdida de confianza en una solución efectiva, si bien la naturaleza del fenómeno impide calibrar a priori su alcance.

En cuanto a la economía española, el crecimiento se mostrará muy contenido en los próximos trimestres, debido a los esfuerzos de desapalancamiento de los sectores público y privado y al estancamiento de las rentas. Si bien la demanda interior se mostrará todavía muy coartada, en cambio, la demanda exterior será la que aporte avances sustantivos gracias a las exportaciones de bienes y sobre todo a la favorable temporada turística. Por otra parte, en los próximos meses el Gobierno deberá culminar la aprobación de las reformas anunciadas, facilitar el proceso de reestructuración del sistema bancario y aprobar un presupuesto para 2012 que cumpla con los compromisos con Bruselas.

El Grupo CaixaBank afronta este complicado entorno para el negocio bancario desde una situación de privilegio en cuanto a solvencia y liquidez.

El crecimiento del negocio se prevé limitado pero con un continuo crecimiento de cuotas de mercado en los principales productos y servicios bancarios gracias a la intensa actividad comercial de la red de oficinas.

Asimismo, el excelente nivel de solvencia del Grupo CaixaBank, que se ha visto reforzado tras la reorganización del Grupo "la Caixa" llevada a cabo durante el primer semestre, permite mantener la estrategia de crecimiento prevista y liderar los rankings de solvencia y seguridad del sistema bancario español.

En cuanto a la rentabilidad, continuará la fuerte presión sobre los márgenes de las operaciones derivada de una gran competencia y del escaso volumen de nuevo negocio. La gestión de estos márgenes y en particular del coste de los recursos es un elemento clave para la generación de resultados recurrentes.

En este sentido, y gracias a los excelentes niveles de liquidez, el Grupo puede gestionar la captación de recursos combinando rentabilidad y crecimiento de pasivo invertible. Por su parte, los ingresos financieros derivados de la cartera de créditos aumentarán por los mayores márgenes de la nueva producción y, sobre todo, por la repreciaación de las cuotas hipotecarias al aplicarles la evolución al alza de los tipos de referencia de mercado.

La intensa actividad comercial debe permitir el mantenimiento de niveles elevados de comisiones con carácter recurrente. Adicionalmente, la diversificación de ingresos y riesgos proveniente de la cartera de participadas bancarias y de servicios continuará aportando un elemento de estabilización muy importante.

El éxito de las políticas de reducción de gastos constituirá un soporte adicional en la generación de margen de explotación recurrente.

La generación de margen de explotación recurrente es una garantía para seguir absorbiendo niveles elevados de dotaciones para insolvencias. Así, el prolongado ajuste del mercado inmobiliario combinado con el aumento de los activos dudosos, previsiblemente a ritmo menor al del primer semestre, requerirá de elevadas dotaciones y saneamientos. El control de la morosidad seguirá siendo uno de los principales retos. Con todo, el Grupo CaixaBank valora de manera positiva el elevado nivel de diversificación de su cartera crediticia, con fuertes garantías hipotecarias por su vínculo estratégico de financiación a particulares y a pequeñas y medianas empresas. Hay que destacar que el Grupo CaixaBank mantiene los 1.835 millones de euros de fondo genérico para insolvencias del cierre del ejercicio 2010, lo cual refuerza la solidez financiera para hacer frente, en su caso, a impactos futuros de la morosidad.