



CLASE 8.^a
IMPRESIONES



OK1523067

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE ZARAGOZA, ARAGÓN Y RIOJA (IBERCAJA) Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO IBERCAJA)

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO

Entorno económico

La economía española abandonó en marzo las tasas de variación negativas con un incremento del PIB del 0,01% desde diciembre. A la mejora han contribuido fundamentalmente las exportaciones, junto a un mejor tono del consumo privado. Sin datos definitivos, los indicadores disponibles apuntan a que esta leve recuperación se habría prolongado durante el segundo trimestre. Sin embargo, el giro a partir de mayo hacia una política fiscal fuertemente restrictiva, necesaria para sanear las cuentas públicas, ha generado nuevas incertidumbres, ya que parece inevitable que en el corto plazo, tenga efectos negativos sobre la actividad.

El semestre ha estado marcado por la crisis de la deuda soberana en la zona euro, que ha puesto de manifiesto la necesidad de introducir cambios institucionales y nuevas políticas que devuelvan la confianza en la moneda única y en la solvencia de los estados. Los mercados financieros han penalizado con elevadas primas de riesgo las emisiones de aquellos países con mayor déficit y perspectivas más inciertas respecto a su reversión. El castigo inicial a Grecia se ha extendido a otras economías, entre ellas a la española, provocando una espiral alcista del spread de la deuda pública y obligando al gobierno a adoptar medidas de ajuste y a iniciar reformas estructurales para recuperar la confianza de los inversores.

La inestabilidad de los mercados ha hecho que el BCE restaurase las medidas de provisión de liquidez al sistema que había suspendido y pusiese en marcha un programa de compra de deuda pública y privada en los mercados de la eurozona. Estas medidas, junto a la creación del Mecanismo Europeo de Estabilización, han contribuido a frenar el avance de la crisis.

Para el sector financiero español las tensiones internacionales han tenido consecuencias negativas, al restringirse todavía más el acceso a los mercados mayoristas e interbancario, y por la correlación entre las primas de riesgo de crédito del Tesoro y de las emisiones privadas, particularmente las de entidades bancarias. La dependencia de la financiación del BCE se ha acrecentado, como pone de manifiesto el notable incremento de la apelación a este recurso respecto a diciembre pasado.

La debilidad de la economía hace que la actividad de cajas y bancos se ralentice. El crédito al sector privado refleja una variación interanual negativa, inducida fundamentalmente por la contracción de la financiación a actividades productivas, mientras que la tasa de morosidad del sistema modera su avance. Los depósitos de clientes continúan desacelerándose pese al repunte de las remuneraciones. Por su parte, los fondos de inversión han perdido patrimonio afectados por la inestabilidad de los mercados y el mayor atractivo de las imposiciones a plazo.

En el ámbito corporativo, la reestructuración del sistema financiero se ha acelerado con abundantes anuncios de integración entre entidades. La mayoría de las cajas, 38 hasta ahora, participan en este proceso que modificará sustancialmente el mapa del sector y previsiblemente dará lugar a un importante redimensionamiento. En la casi totalidad de los casos es el SIP el vehículo elegido y las ayudas solicitadas al FROB superan los 10.500 millones de euros. Al mismo tiempo, y ya en los primeros días de julio, se ha publicado la reforma de la LORCA que introduce modificaciones en los órganos de gobierno de las cajas y sobre todo articula sistemas para mejorar su capitalización.

Evolución del negocio del Grupo Ibercaja

En el contexto económico anteriormente descrito la Entidad ha seguido desarrollando sus planes de mejorar la competitividad y la capacidad de generación de resultados recurrentes. Asimismo mantiene como objetivos prioritarios de gestión fortalecer el balance, acrecentando sus ya elevados ratios de solvencia, y preservar la favorable posición de liquidez y calidad de los activos.

Al cierre del semestre los activos totales alcanzan los 45.098 millones de euros, un 3,39% más que los de igual fecha del pasado año.



CLASE 8.^a
OPERACIONES



OK1523068

La plantilla media del Grupo se cifra a 30 de junio en 5.405 empleados y el número de oficinas asciende a 1.081.

El Grupo Ibercaja ha conseguido incrementar un 3,08% su volumen de actividad (recursos y crédito), 82.568 millones de euros, ganando cuota de mercado tanto en crédito como en recursos gestionados de clientes.

El crédito a clientes, 34.324 millones de euros, ha crecido un 2,96% en términos interanuales. La evolución más favorable que la del sistema hace que con los últimos datos disponibles a mayo la cuota de Ibercaja sobre el conjunto de cajas y bancos avance 2 p.b. desde diciembre pasado y 9 p.b. en un año. El impulso ha venido fundamentalmente por la financiación otorgada con garantía real para la compra de primera vivienda por particulares, con un avance del 4,99%. La Caja consolida así su tradicional especialización en este importante segmento de negocio. Los préstamos para actividades productivas acusan un moderado descenso, fruto de la atonía de la actividad empresarial y las bajas necesidades de inversión.

Como resultado del esfuerzo realizado en la actividad comercial se han formalizado hasta junio más de 48.000 operaciones de préstamos y créditos con un volumen de casi 3.000 millones de euros. Es de destacar que a familias para adquisición de vivienda se han concedido 1.589 millones, un 19,05% más que a junio de 2009. La Caja ha sido muy activa en financiación a PYMES a través de convenios suscritos con el ICO tales como Inversión Nacional 2010 y Liquidez 2010, formalizándose 1.505 operaciones con un volumen de 27 millones de euros.

La cartera crediticia de Ibercaja, en la que predomina la financiación concedida a particulares, presenta un perfil de riesgo reducido fruto de la política prudente en la gestión de riesgos adoptada en los años de máxima expansión del crédito. Esto explica que la tasa de morosidad del crédito del Grupo, 3,54%, se mantenga en un nivel muy inferior al del sector de cajas y al del conjunto de entidades de crédito. En este sentido, hay que destacar que a lo largo del año en curso las entradas netas en mora se han reducido sensiblemente hasta suponer casi un 70% menos que las del mismo periodo de 2009.

Las provisiones constituidas hacen que la tasa de cobertura sobre el total de riesgos dudosos sea del 69%, igualmente por encima de la media de cajas y del resto de entidades financieras.

Los recursos totales de clientes ascienden a 48.244 millones de euros, un 3,16% más que en junio de 2009. Los de balance, 39.077 millones de euros, comprenden depósitos de la clientela, débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y pasivos por contratos de seguros. Su evolución ha estado condicionada por la presión de las agresivas campañas comerciales de algunas entidades para captar recursos minoristas. No obstante, el incremento en términos interanuales ha sido del 1,33%. Al igual que en el crédito, Ibercaja ha ampliado su cuota de mercado en el segmento de depósitos de residentes en España en 3 p.b. desde final de 2009 y 17 p.b. en relación a mayo de 2009.

Los recursos gestionados fuera de balance, 9.167 millones de euros, han tenido un excelente comportamiento, con un avance del 11,80%. En fondos de inversión la Entidad es la tercera entre las cajas de ahorros españolas y el patrimonio gestionado ha crecido casi un 13% en los últimos doce meses. Dentro del grupo de las diez gestoras más importantes, Ibercaja es la segunda en aportaciones netas durante el año. La cuota de mercado, 3,24%, suma 19 p.b. desde diciembre y 55 p.b. si la comparamos con la de junio de 2009.

En planes de pensiones se ha logrado también un crecimiento significativo. El patrimonio sube un 9,85% y la cuota de mercado 5 p.b. hasta el 5,18%.

El crecimiento equilibrado de los recursos y el crédito hace que la Caja tenga una holgada posición de liquidez, que incluyendo la póliza de garantías ante el BCE, de la que no se ha dispuesto hasta ahora, asciende a 5.282 millones de euros, el 11,71% del activo. Adicionalmente, Ibercaja cuenta con la posibilidad de emitir deuda con aval del Estado por importe de 2.837 millones de euros. Las emisiones durante la primera mitad del año se han limitado a 650 millones de euros en cédulas hipotecarias, manteniendo un amplio potencial de emisión, 6.133 millones de euros en esta clase de títulos.



CLASE 8.^a



OK1523069

Ibercaja ha reforzado sus niveles de solvencia gracias al crecimiento orgánico de los recursos propios vía beneficios y al moderado incremento de los activos ponderados por riesgo. El core capital, recursos de máxima calidad, asciende al 8,97% y supera en 19 puntos básicos al del cierre de 2009. De este modo, la Entidad tiene una de las ratios más elevadas entre las cajas de ahorro españolas. El Tier I y el coeficiente de solvencia son el 9,57% y 13,62% respectivamente.

Los recursos propios computables del Grupo, según los criterios definidos en el acuerdo de capital de Basilea II, se sitúan a cierre de junio en 3.400 millones de euros. El excedente sobre los recursos mínimos exigidos supera los 1.400 millones de euros.

Standard & Poor's ha confirmado el rating tanto de largo como de corto plazo manteniéndolo en los niveles "A" y "A-1" respectivamente. La agencia ha destacado como fortalezas de la Entidad: posición dominante en los mercados tradicionales, estrategia de expansión bien gestionada, sólida solvencia y saneada posición de liquidez.

Cuenta de resultados

El Grupo Ibercaja ha obtenido hasta junio un beneficio neto atribuido a la Entidad Dominante de 85 millones de euros. La contracción de los márgenes derivada de la evolución de los tipos de interés, las menores plusvalías por operaciones financieras y una política prudente que ha llevado a la constitución de provisiones adicionales a las exigidas por la normativa han hecho que el resultado sea un 29,06% menor al presentado un año antes. Cabe destacar el aumento de los ingresos derivados de la gestión de activos (fondos de inversión, planes de pensiones...), actividad en la que la Entidad sigue ganando cuota de mercado, y el importante esfuerzo realizado en la contención de costes.

El margen de intereses, 275 millones de euros, refleja la reducción del rendimiento de la inversión crediticia al haberse trasladado a la totalidad de la cartera la caída de precios originada por el descenso del Euribor, indicador que ha vuelto a marcar mínimos históricos en esta primera parte del año. La comparación con junio de 2009, - 26,31%, se ve afectada por el hecho de que el desfase temporal entre tipos de activo y de pasivo impulsó el margen financiero durante los primeros meses del pasado ejercicio para diluirse progresivamente en los siguientes trimestres.

Las comisiones netas aportan unos ingresos de 119 millones de euros. Crecen un 20,23% por la buena evolución de las procedentes de fondos de inversión, planes de pensiones y seguros, que se incrementan un 27,28%, debido al importante aumento del saldo medio gestionado en estos productos. Al mismo tiempo, las comisiones por prestación de servicios avanzan un 12,08%.

Los rendimientos de instrumentos de capital contribuyen al resultado con 12 millones de euros, un 12,68% más que un año antes. Mientras, los resultados de operaciones financieras se contraen un 59,85%, totalizando 24 millones de euros. Con todo ello, el margen bruto alcanza los 424 millones de euros.

El esfuerzo realizado en contención de costes hace que los gastos de explotación, 249 millones de euros, descendan un 2,94% respecto a los del pasado ejercicio. Dentro de ellos, los de personal se mantienen prácticamente estables, al tiempo que los generales de administración retroceden un 9,06%, fruto de las medidas aplicadas para la optimización de procesos y reducción de gastos, tanto en la red de oficinas como en servicios centrales.

El resultado de la actividad de explotación antes de saneamientos se sitúa en 175 millones de euros. Una vez realizadas las dotaciones por pérdidas por deterioro de activos y otras provisiones, que recogen 45 millones realizadas de forma cautelar, el beneficio antes de impuestos totaliza 110 millones de euros.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OK1523070

Perspectivas

Para el segundo semestre, mientras no se concreten signos de reactivación de la economía española, es de prever que el negocio bancario alcance un ritmo de actividad próximo al visto en la primera mitad del ejercicio. Aunque en el conjunto del sistema se observa una cierta estabilización del crédito destinado a familias, en el otorgado para actividades productivas no ha finalizado el proceso de contracción. En una situación en la que es difícil incrementar los ingresos, Ibercaja pone especial énfasis en potenciar aspectos diferenciadores de su oferta, como la innovación de productos y la calidad del servicio. El control de gastos y la mejora de la eficiencia son de igual forma pilares básicos para obtener una buena evolución de los resultados recurrentes. La gestión prudente del riesgo y preservar la sólida posición de solvencia del Grupo forman parte también de las líneas prioritarias de actuación en la etapa de ajuste económico en la que estamos inmersos.