

Grupo Caja Insular de Ahorros de Canarias

Informe de Gestión intermedio

1. Situación económica del primer semestre, riesgos y previsiones

La evolución de la actividad de Grupo Caja Insular de Ahorros de Canarias durante el primer semestre del ejercicio 2008 ha estado fuertemente marcada por el entorno económico mundial. En este sentido los riesgos e incertidumbres que persisten en este entorno condicionarán de manera significativa la evolución de la actividad del Grupo. A continuación se describe la situación económica acontecida en el último periodo, junto con los riesgos, incertidumbres y previsiones para los próximos meses.

1.1 Economía mundial

Transcurrido prácticamente un año desde el inicio de la crisis financiera, la economía mundial confirma su desaceleración liderada por EEUU. El mes de marzo marca un punto de inflexión con el rescate de Bear Stearns, pero no supone la resolución total de los problemas de liquidez y de confianza instalados en los mercados desde agosto de 2007. Así, el escenario de crecimiento para las economías desarrolladas sigue deteriorándose con el paso del tiempo, fruto de la acción combinada de la propia crisis financiera, del incremento del precio del petróleo y de los tipos de interés.

La desaceleración aún no se ha observado con intensidad en los datos de crecimiento del PIB del primer trimestre de 2008: por ejemplo, EEUU crece a ritmos del 2,5% interanual, mientras que la UME lo hace a un 2,2%. Sin embargo, la evolución de los índices de confianza en ambas economías hace presagiar que la segunda mitad del ejercicio será más débil que la primera. De este modo, no se puede descartar algún trimestre de contracción en EEUU, al tiempo que en la UME la pérdida de dinamismo de la inversión empresarial, junto con la debilidad persistente del consumo privado motivarán crecimientos muy próximos al 0% durante el segundo semestre.

Esta perspectiva de desaceleración coexiste con un incremento de la inflación a nivel mundial. El encarecimiento del precio del crudo (ha llegado a superar los 160 dólares por barril) ha sido el responsable de que la inflación en UME se haya situado en máximos históricos (alcanza el 4% en junio de 2008), mientras que en EEUU se mantiene elevada (en el 3,9% en junio de 2008).

Por sí solo el encarecimiento del crudo supone una merma importante de poder adquisitivo a nivel mundial (el porcentaje de PIB destinado al consumo de crudo se sitúa en el 6%, muy próximo a los niveles de la década de los 80), pero además ha incrementado su daño potencial al provocar una reacción inmediata por parte de los bancos centrales. En el caso de la Reserva Federal ha supuesto, con elevada probabilidad, que las bajadas de tipos hayan concluido en el 2%, mientras que el BCE ha actuado elevando su tipo de referencia hasta el 4,25% (acompañando al conjunto de bancos centrales de economías emergentes que ya habían iniciado el tensionamiento monetario hace algunos meses).

A día de hoy, la conjunción de ambos factores constituye uno de los elementos de riesgo clave para las perspectivas de crecimiento de los próximos trimestres. Consideramos que la economía mundial continuará debilitándose de la mano de los países desarrollados, mientras que la magnitud de la desaceleración en las economías emergentes dependerá de la contundencia con la que sus autoridades monetarias reaccionen al incremento de la inflación.

1.2 Economía española

El ajuste de la economía española viene determinado, fundamentalmente, por factores internos: inversión residencial y consumo de los hogares. Las cifras del primer trimestre así lo manifiestan: el consumo ha pasado de crecer de un 2,7% interanual a tan sólo un 1,8%, mientras que la inversión en construcción residencial cae un 0,2% desde el 1,8% del cuarto trimestre de 2007. Con todo, el crecimiento de España ha caído desde el 3,5% de cierre de 2007 al 2,7% en el primer trimestre del año.

Las perspectivas para la evolución del crecimiento en los próximos meses no son positivas, en la medida en la que se acumulan factores de riesgo significativos. En primer lugar, España sufre un incremento en la inflación mayor que el resto de economías de la UME (en junio el indicador adelantado ha superado el 5%), muy condicionado tanto por la evolución del crudo como por el mantenimiento de la inflación subyacente en cotas elevadas.

En segundo lugar, las subidas de tipos de interés llevadas a cabo por el BCE, que han tenido un traslado al EURIBOR 12 meses, llevándolo a máximos históricos, son susceptibles de provocar un ajuste mayor en el consumo privado y en la construcción residencial.

Y por último, en el mercado laboral también se está intensificando el deterioro, con una destrucción de empleo en junio que ronda los 200.000 puestos de trabajo. El ajuste continuará durante los próximos meses, pudiendo acelerarse en la segunda mitad de 2008 y al inicio de 2009 (con caídas especialmente intensas en la parte final de 2008), y podría provocar que la tasa de paro rebase el 12% en diciembre de 2008 (en el primer trimestre se encuentra en el 9,6%).

1.3 Tipos de interés

En el contexto actual, y como hemos comentado en la sección de economía internacional, los bancos centrales y, en especial el Banco Central Europeo, han visto reducido con creces su capacidad de apoyo al crecimiento en un contexto de desaceleración, y han optado por posicionarse claramente a favor de la credibilidad en la lucha contra la inflación.

En el caso de la Reserva Federal, pese a que la economía de EEUU se mantendrá débil durante los próximos meses (cerraría 2008 con un crecimiento ligeramente superior al 1%), no esperamos más bajadas desde el 2% actual. El mercado descuenta subidas para la segunda mitad de 2008, demasiado agresivas en nuestra opinión. Contemplamos las subidas en la parte central de 2009.

En lo que se refiere al BCE, tras la última subida todas las opciones quedan abiertas, ya que si bien la autoridad monetaria europea ha manifestado que este movimiento debería ser suficiente para contrarrestar el incremento de expectativas de inflación, no es menos cierto que todavía no existen señales de que el crecimiento de los precios se vaya a desacelerar con intensidad en el corto plazo. Por lo tanto, no podemos descartar que si el precio del crudo se mantiene en los niveles actuales el BCE pueda plantearse una nueva subida de tipos, si bien nuestro escenario central contempla un repo estable en el 4,25% durante los próximos meses.

1.4 Mercados financieros

En el escenario descrito, los mercados bursátiles europeos han cerrado el primer semestre con caídas que superan con holgura el 20% (el IBEX 35 un 22%, el Eurostoxx 50 un 25%). EEUU también ha corregido, aunque con menor intensidad (-14%). El comportamiento sectorial ha estado dominado por los activos vinculados a materias primas (recursos naturales en concreto es el sector que menos pérdidas registra en el año, ligeramente superiores al punto porcentual), mientras que el sector Bancos y Minorista están capitalizando en toda su intensidad tanto la incertidumbre en cuanto a la magnitud de las pérdidas vinculadas a la crisis subprime como el escenario de pérdida de dinamismo del crecimiento (acumulan en ambos casos caídas superiores al 32%).

En las curvas de tipos de interés se ha asistido a un incremento generalizado de los tipos en todos los plazos. En el caso del EUR el repunte ha sido más intenso en el tramo corto (hasta dos años) fruto de la beligerancia del BCE y del repunte de la inflación. El tramo largo ha mostrado un incremento menos agresivo debido al deterioro continuado de la perspectiva de crecimiento.

En el caso de la renta fija privada se ha observado un punto de inflexión desde el rescate de Bear Stearns en marzo de 2008, pero los diferenciales permanecen en niveles muy superiores a lo que venía siendo habitual antes del estallido de la crisis. Sirvan como ejemplos los correspondientes a

grado de inversión y grado especulativo de bonos en euros: 160 pb frente a 20, y 800 frente a 400 pb antes del estallido de la crisis.

Para los próximos meses el riesgo de nuevas revisiones a la baja en las estimaciones de crecimiento de los beneficios es elevado en un contexto de desaceleración manifiesta de la economía mundial, por lo que las previsiones se pueden centrar en mantener una composición muy defensiva, en sectores como utilities, energía, telecomunicaciones y alimentación.

En renta fija privada el reciente incremento de spreads refuerza el atractivo de inversiones en activos de elevada calidad crediticia y con vencimientos cortos. En la misma línea, el repunte del EURIBOR 12 meses que ha tenido lugar durante el primer semestre y que le ha llevado a máximos históricos (5,40%) supone una oportunidad clara para la compra de activos vinculados al mercado interbancario a plazos superiores a los 6 meses.

En el caso de la inversión en divisa extranjera, los mínimos del dólar frente al euro podrían limitarse a la cota de 1,60 USD/EUR, pero para asistir a una recuperación clara de la divisa estadounidense frente al euro será preciso un discurso menos agresivo por parte del BCE y señales claras de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal.

1.5 Entorno bancario

Durante el primer semestre el crecimiento en los depósitos se ha erigido como la principal vía de financiación de las entidades financieras. En relación a esto, la captación se ha centrado en el plazo que parece haber alcanzado en los últimos meses su techo de crecimiento. Esto se ha debido a que durante el primer trimestre del ejercicio 2008 las emisiones finalistas de las entidades financieras en los mercados mayoristas han estado cerradas, habiéndose comenzado a observar en los últimos meses del semestre una tímida apertura de este mercado, que si bien la demanda en la colocación ha superado ampliamente las cuantías ofertadas, los diferenciales pagados se han situado en muchas ocasiones por encima de los 100 puntos básicos, muy alejado por tanto de los 50 puntos básicos que, en opinión de la mayoría de los analistas reflejaría una tendencia a la estabilidad de los mercados y con plazos de colocación que apenas alcanzan los dos años, tres en algún caso, lo que únicamente cubriría los vencimientos de deuda más próximos pero no garantiza la financiación a largo plazo necesaria para una recuperación de la estabilidad.

Por su parte el crédito continúa registrando una desaceleración mucho más acusada de la prevista que si bien no se pone de manifiesto en términos de tasas de crecimiento interanual (11,8% i.a. a mayo 2008), si queda reflejado en términos semestrales (3,8% i.a. junio 2008). Esta contracción del crédito ha tenido su justificación en el menor dinamismo de las familias y de las empresas (sector de la construcción de manera más significativa) y en el menor acceso de las entidades financieras a los mercados mayoristas.

Otro de los factores más importantes a tener en cuenta en relación al entorno bancario es la morosidad que a cierre de mayo alcanzó una tasa en el sector de cajas de 1,64%, con un repunte en lo que va de año de 0,75 puntos básicos. Este fuerte incremento se explica prácticamente por el fuerte incremento de los activos dudosos. Asimismo este incremento ha supuesto que la tasa de cobertura de activos dudosos del sector cajas se haya situado a cierre de mayo en 118,7%, lo que ha supuesto que en estos primeros seis meses se haya deteriorado en 94,2 puntos básicos. Las previsiones para los próximos meses no son halagüeñas, estimando que para el sector cajas la morosidad puede superar el 2,5% y la cobertura ser inferior al 100%. La manera en que las entidades financieras puedan gestionar la situación prevista condicionará de manera muy significativa la evolución de las cuentas de resultados de las entidades.

2. Evolución de los negocios consolidados

En el contexto anterior, describimos la evolución de las principales magnitudes de balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y ratios de gestión correspondientes al primer semestre del ejercicio 2008 de Grupo Caja Insular de Ahorros de Canarias.

2.1 Balance consolidado

	Miles de euros		Variación	
	30/06/2008	30/06/2007	Importe	%
Volumen de negocio	14.150.163	12.993.161	1.157.002	8,9
Inversión crediticia	6.706.872	6.192.157	514.715	8,3
Recursos ajenos	6.981.124	6.354.755	626.369	9,9
Recursos gestionados fuera de balance	462.167	446.249	15.918	3,6
Fondos de Inversión	260.444	297.012	(36.568)	(12,3)
Planes de Pensiones	74.662	69.315	5.347	7,7
Planes de Ahorro	127.061	79.922	47.139	59,0
Activos totales	8.809.721	7.830.323	979.398	12,5

Grupo Caja Insular de Ahorros de Canarias continúa manteniendo su posición de liderazgo en la provincia de Las Palmas, tras cerrar el primer semestre del ejercicio 2008 con un volumen de negocio superior a los 14.150 millones de euros, es decir un 8,9% más que el alcanzado en el mismo mes del ejercicio anterior.

El Grupo está sorteando de manera firme tanto el ajuste en el mercado inmobiliario como las turbulencias en los mercados financieros derivado de la crisis de las hipotecas subprime.

La inversión crediticia y los recursos ajenos, componentes principales del volumen de negocio, han presentado un incremento interanual de un 8,3 % y un 9,9 % respectivamente. El incremento de la inversión crediticia ha estado basado en el crecimiento del crédito al sector residente destacando la financiación de empresas y el segmento hipotecario de primera vivienda. Por su parte los recursos ajenos han basado su importante crecimiento en el incremento de los depósitos de clientes, así como en el incremento de la financiación mayorista.

A 30 de junio el activo del balance consolidado ascendía a 8.809 millones de euros, con un incremento interanual del 12,5%.

2.2 Resultados

	Miles de euros		Variación	
	30/06/2008	30/06/2007	Importe	%
Margen de intereses	67.516	65.744	1.772	2,7
Margen bruto	94.684	94.335	349	0,4
Resultado de la actividad de explotación	23.106	23.905	(799)	(3,3)
Resultado antes de impuestos	23.522	25.016	(1.494)	(6,0)
Resultado consolidado del ejercicio	22.398	23.789	(1.391)	(5,8)

En el primer semestre del ejercicio 2008, tanto el “margen de intereses” como “el margen bruto” han mostrado un comportamiento positivo respecto al primer semestre del ejercicio 2007 y todo esto en un entorno altamente competitivo y bajo un contexto alcista en la evolución de la curva de

tipos de interés. Sin embargo las pérdidas por deterioro de activos financieros derivados del significativo incremento de la morosidad del sector financiero respecto al cual el Grupo no está aislado, las dotaciones a provisiones y las pérdidas por deterioro de otros activos, han conllevado que el resultado consolidado del primer semestre del ejercicio haya disminuido un 5,8% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior.

2.3 Ratios de gestión de Caja Insular de Ahorros de Canarias

	Miles de euros		Variación	
	30/06/2008	30/06/2007	Número	%
Eficiencia (%)	60,2	58,2	2	3,4
Morosidad (%)	1,7	0,5	1,2	240,0
Cobertura dudosos (%)	109,67	357,75	(248,08)	(69,3)
Negocio por empleado (M€)	11,98	11,04	0,94	8,5
Rentabilidad sobre fondos propios medios (ROE) (%)	11,4	13,5	(2,1)	(15,6)

En el primer semestre del ejercicio derivado de la disminución del resultado en el primer semestre del ejercicio 2008 y por el aumento de los activos dudosos algunos de los principales ratios de gestión se han visto perjudicados. No obstante a lo anterior, los ratios se siguen comportando, en la mayoría de los casos, mejor que la media del sector.

2.4 Atención a clientes de Caja Insular de Ahorros de Canarias

	Atención a clientes		Variación	
	30/06/2008	30/06/2007	Número	%
Número oficinas	183	177	6	3,4
Número transacciones canales alternativos (miles)	33.163	27.633	5.530	20,0
Número transacciones totales (miles)	64.024	58.236	5.788	9,9

Durante los últimos doce meses, Caja Insular de Ahorros ha abierto 6 nuevas oficinas, con objeto de mejorar el servicio a los clientes y acceder a nuevas oportunidades de negocio.

El Grupo ha continuado la clara apuesta que se ha hecho por la calidad y la excelencia empresarial y por el desarrollo de los Canales alternativos (Banca por Internet, Banca Telefónica y Banca Automatizada). En este sentido estos canales han canalizado el 51,8% del total de las operaciones de la Entidad cifra que constituye un nivel de migración que sitúa a la Entidad por encima de los niveles de entidades del mismo segmento y sector. El número total de transacciones ha aumentado un 9,9% con respecto al mismo periodo del ejercicio anterior y el porcentaje de operaciones por canales alternativos ha aumentando en 20 puntos porcentuales.

2.5 Rating

	Corto plazo	Largo plazo	Fortaleza Financiera	Perspectiva
Moody's	P-2	A-3	C	Estable

3. Descripción de la inversión crediticia consolidada

	Miles de euros		Variación	
	30/06/2008	30/06/2007	Importe	%
Administración Pública	155.115	171.973	(16.858)	(9,8)
Otros sectores residentes-				
Con garantía real	4.986.181	4.633.612	352.569	7,6
Con garantía personal	1.625.273	1.453.344	171.929	11,8
	6.611.454	6.086.956	524.498	8,6
No residentes	60.856	41.535	19.321	46,5
Ajustes por valoración	(120.553)	(108.307)	(12.246)	11,3
	6.706.872	6.192.157	514.715	8,3

El total de inversión crediticia de la Entidad alcanzó al 30 de junio de 2008 una cifra de 6.706 millones de euros. Este importe ha supuesto que la inversión crediticia neta de ajustes de valoración haya aumentado en más de 514 millones de euros interanualmente.

4. Descripción de los recursos ajenos

	Miles de euros		Variación	
	30/06/2008	30/06/2007	Importe	%
Administración Pública	537.952	398.418	139.534	35,0
Otros sectores residentes-				
Cuentas corrientes	1.219.075	1.310.955	(91.880)	(7,0)
Cuentas de ahorro	477.133	518.242	(41.109)	(7,9)
Depósitos a plazo	3.551.393	2.740.759	810.634	(29,6)
Cesión temporal de activos	5.448	21.280	(15.832)	(74,4)
	5.253.049	4.591.236	661.813	14,4
No residentes	76.296	66.874	9.422	14,1
Total depósitos de la clientela	5.867.297	5.056.528	810.769	16,0
Débitos representados por valores negociables	858.652	1.091.730	(233.078)	(21,3)
Pasivos subordinados	294.370	244.385	49.985	20,4
Ajustes por valoración	(39.195)	(37.888)	(1.307)	3,4
	6.981.124	6.354.755	626.369	9,9

A 30 de junio de 2008, el volumen total de Recursos Ajenos de Clientes de la Entidad derivados de la suma de las rúbricas “Depósitos de la clientela”, “Débitos representados por valores negociables” y Pasivos subordinados”, del capítulo “Pasivos financieros a coste amortizado” del Pasivo del balance de situación consolidado ascendían a 6.981 millones de euros, con un crecimiento respecto al ejercicio anterior de 626 millones de euros, equivalente al 9,9%.

Los recursos captados por la Entidad sin reflejo patrimonial materializados en fondos de inversión, planes de ahorro y planes de pensiones, ascendieron a 462 millones de euros, un 3,6% superior al del mismo mes del ejercicio anterior.

5. Descripción de intereses, rendimientos y cargas asimiladas

	Miles de euros		Variación	
	30/06/2008	30/06/2007	Importe	%
Depósitos en bancos centrales	1.662	1.328	334	25,2
Depósitos en entidades de crédito	2.454	3.458	(1.004)	(29,0)
Crédito a la clientela	189.097	142.287	46.810	32,9
Valores representativos de deuda	21.641	11.195	10.446	93,3
Activos dudosos	1.267	1.885	(618)	(32,8)
	216.121	160.153	55.968	34,9

Los intereses y rendimientos asimilados totalizan 216 millones de euros, 56 millones de euros más que el mismo periodo anterior, equivalente a un aumento del 35%. Dichos productos suponen un rendimiento medio del 5,0 por ciento sobre los activos totales medios.

	Miles de euros		Variación	
	30/06/2008	30/06/2007	Importe	%
Depósitos en bancos centrales	2.563	307	2.256	734,8
Depósitos de entidades de crédito	17.402	9.251	8.151	88,1
Depósitos de la clientela	89.205	60.570	28.635	47,3
Débitos representados por valores negociables	25.328	18.803	6.525	34,7
Pasivos subordinados	7.871	4.059	3.812	93,9
Rectificación gastos operaciones de cobertura	6.236	1.290	4.946	383,4
Otros intereses	-	129	(129)	(100,0)
	148.605	94.409	54.196	57,4

El coste total de los recursos que se han dispuesto durante el ejercicio 2007 ha sido de 148 millones de euros, experimentando un aumento de 54 millones de euros respecto al pasado año. El tipo medio de los intereses y cargas asimiladas sobre el activo total medio asciende al 3,5 por ciento.

6. Información de personal

	Nº medio de empleados		Variación	
	30/06/2008	30/06/2007	Número	%
Entidad dominante	1.201	1.164	37	3,2
Grupo Caja Insular de Ahorros de Canarias	1.290	1.257	33	2,6

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 se ha continuado con una política de recursos humanos orientada claramente a la igualdad de géneros, con un mayor porcentaje de mujeres en plantilla que en el semestre anterior. Se ha continuado con una política de expansión de empleo a

través de la creación en este último semestre de 33 nuevos empleos netos (37 en la Entidad dominante) frente al semestre anterior y de estabilidad laboral de la plantilla (92% de la plantilla de la Entidad dominante con contratos indefinidos).

Asimismo durante el ejercicio 2008 se ha continuado la política de diálogo y negociación con la representación laboral de los trabajadores, lográndose con ello la firma de diferentes pactos centrados en las siguientes materias:

- Establecimiento de un protocolo para la prevención del acoso moral y sexual en la Entidad.
- Se ha comenzado a desarrollar conjuntamente con la ULPGC la primera fase del proyecto de implantación del Plan de Igualdad de la Entidad
- Se ha continuado con el proceso de jubilaciones parciales para los empleados que siendo activos en la fecha de cumplimiento de 60 o más años de edad hayan nacido hasta el 31 de diciembre de 1949.
- Se ha continuado el desarrollo de la implantación de un sistema de retribución flexible, que se materializará con la oferta de nuevos productos y servicios a empleados.
- En el marco del Plan Familia implantado en el 2007 se han llevado acciones con familiares discapacitados de empleado encaminadas a facilitar su integración en el mercado laboral.
- Aplicación del procedimiento de regulación del absentismo con el consiguiente control del índice de absentismo.

7. Información medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental.

Asimismo durante el ejercicio el Grupo ha comenzado a desarrollar plantas de energía fotovoltaica que espera empezar a poner en funcionamiento durante los meses de julio y agosto de 2008.

La adecuada gestión de la dimensión medioambiental del Grupo viene dada, no tanto por el peso que esta dimensión puede tener en la actividad de este sino por constituir un modelo de referencia para la sociedad canaria. Asimismo la Obra Social del Grupo promueve la sensibilización con la naturaleza, el medioambiente y el desarrollo sostenible, aportando cuantiosas ayudas para la ejecución de proyectos en esta línea.

Tanto las actividades propias como las colaboraciones con otras entidades están focalizadas en los siguientes aspectos:

- Gestión y reciclaje de materiales utilizados en la actividad
- Ahorro energético
- Optimización en el uso y reaprovechamiento del agua
- Respeto y protección de la biodiversidad
- Control de emisiones, vertidos y residuos
- Gestión del transporte

8. Información sobre 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 1632/2007, de 19 de octubre, en este informe de gestión intermedio

no se ha incluido la información relativa a partes vinculadas establecida en el artículo 15 de dicho Real Decreto, al estar incluida la misma en las notas de las cuentas semestrales resumidas consolidadas del Grupo Caja Insular de Ahorros de Canarias a 30 de junio de 2008.

9. Actividades de investigación y desarrollo

El Grupo no realiza actividad alguna en investigación y desarrollo directamente, si bien a través de su Obra Social impulsa la actividad investigadora mediante acciones concretas.