

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2010

ENTORNO ECONÓMICO Y FINANCIERO

En los primeros meses de 2010 ha proseguido la gradual mejora de la actividad, con un pequeño incremento del PIB en el primer trimestre (0,1%), el primero tras siete trimestres de descensos consecutivos. Los escasos indicadores económicos disponibles del segundo trimestre apuntan en general a la continuación de la tendencia a la recuperación, si bien la tasa de variación interanual del PIB todavía era del -1,3% en el primer trimestre de 2010.

En este contexto, el Fondo Monetario Internacional realizó un diagnóstico de la economía española en el que señalaba sus principales debilidades, como el mercado laboral, el desinflamiento de la burbuja inmobiliaria, el déficit presupuestario, un escaso crecimiento de la productividad y un sector bancario debilitado. Su receta, además de la consolidación fiscal, incluía reformas en el mercado laboral, en el régimen de las pensiones y en el sistema financiero.

La inestabilidad continuó siendo la tónica dominante en los mercados financieros internacionales durante el primer semestre, con una incipiente, pero esperanzadora, mejoría en la segunda quincena de junio. Claramente, el principal foco de tensión se ha situado en la crisis de deuda soberana en la eurozona, pero también han contribuido factores como las sorpresas negativas en algunos indicadores de actividad económica en Estados Unidos, la perspectiva de endurecimiento de la política monetaria en diversos países emergentes, y el incesante, en ocasiones confuso, flujo de noticias respecto a la reforma de la regulación financiera.

El Banco Central Europeo (BCE) ha asumido un rol importante en la tarea de atajar la crisis de la deuda, poniendo en marcha un emblemático programa de compra de bonos públicos y privados. Estas actuaciones han permitido evitar una crisis de alcance sistémico en el mercado interbancario. Así mismo, las medidas adoptadas tanto por las instancias europeas (entre las que destaca la creación del Mecanismo Europeo de Estabilización que junto con la aportación del Fondo Monetario Internacional pone a disposición de los países con problemas de liquidez 750.000 millones de euros) como por los estados miembros (en especial los ambiciosos programas de consolidación presupuestaria) parecen estar contribuyendo a contener el alcance de la crisis.

Las políticas nacionales de contención del déficit público que se han ido anunciando posteriormente también han sido muy importantes. Después de conocer las de España, Portugal y Grecia, han sido las grandes potencias europeas las que se han sumado a la corriente de contención fiscal.

Pero los riesgos son todavía considerables, y será clave a partir de ahora la determinación y firmeza que las autoridades muestren en la aplicación de las múltiples medidas de política económica anunciadas y, en buena parte dependiente de ello, la recuperación de un clima de suficiente confianza por parte de los agentes privados e inversores internacionales. Una satisfactoria evolución en estos frentes tendría a los mercados de bonos corporativos y de acciones como grandes beneficiados, de manera que podrían reanudar la tendencia alcista sobre la base de unos fundamentos que siguen siendo favorables.

EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO

Caja Cantabria se vio poco afectada en las etapas iniciales de la crisis financiera internacional, debido a su modelo de banca minorista, a la ausencia de activos tóxicos en su balance y de vehículos de inversión, y al sistema de provisiones contracíclicas. Además, pudo sortear las dificultades en los mercados de financiación mayorista gracias a una estructura de pasivos centrada en plazos de vencimiento dilatados, a un aumento de la captación de depósitos favorecida por su amplia red comercial y a un mayor recurso a la emisión de pagarés. Sin embargo, la debilidad del entorno macroeconómico posterior está resultando especialmente pronunciada en España por el fuerte incremento del desempleo y el ajuste del sector inmobiliario, lo que ha derivado en volúmenes de actividad decrecientes e incremento de la morosidad, presionando a la baja la cuenta de resultados.

Circunstancias como las descritas han condicionado una notable ralentización del crédito desde finales de 2007, tanto por una menor demanda por parte de los prestatarios como por una cierta restricción de la oferta de crédito por parte de las entidades financieras.

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2010

Así los activos totales del Grupo, se cifran en 10.271 millones de euros, un 0,7% inferiores a los existentes en diciembre de 2009.

Respecto de la actividad crediticia, el volumen total de créditos alcanzó una cifra de 8.130 millones de euros, lo que representa un descenso del 1,6%, consecuencia de una menor demanda de crédito tanto por parte de las economías domésticas como la derivada del segmento empresarial.

En este sentido, el crédito concedido a otros sectores residentes experimentó una disminución con respecto a diciembre de 2009 del 1,2%, siendo los préstamos concedidos a las familias para la compra de vivienda la partida con un comportamiento más dinámico al haber retrocedido un 0,6 por cien.

Los activos dudosos alcanzan los 500 millones de euros, lo que en términos relativos sobre el crédito total representan una tasa del 5,97 por cien.

En lo que respecta a los depósitos del sector privado (otros sectores residentes), totalizan 7.277 millones de euros, inferiores un 1,7% al registro de diciembre 2009.

Tanto los depósitos a la vista como las cuentas a plazo redujeron sus saldos a ritmos del 1,5% y 0,6 por ciento respectivamente.

RESULTADOS

El resultado consolidado del primer semestre alcanzó los 16,5 millones de euros, frente a los 32,3 millones de euros obtenidos en el primer semestre de 2009.

En un contexto de significativa reducción de los tipos de interés, pero donde persiste la competencia entre entidades por la captación de depósitos, el margen de intereses se encuentra bajo una fuerte presión a la baja. La cifra obtenida se situó en 55,5 millones de euros frente a los 125,9 millones obtenidos un año antes.

Las comisiones muestran una atonía que refleja la debilidad de los mercados financieros y el mayor énfasis en la captación de depósitos (menos comisiones por los servicios de valores y por la comercialización de productos financieros no bancarios), así como un menor ritmo de actividad (estancamiento de las comisiones por servicios de cobros y pagos). Así, durante el primer semestre se percibieron 16,9 millones de euros frente a los 17,9 millones de junio 2009. En consecuencia, el margen bruto alcanza los 91,1 millones de euros.

La disciplina en costes continúa siendo un objetivo clave en la gestión, de modo que los mismos se mantienen en niveles similares a los de hace un año.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros sumaron 3 millones de euros con una baja repercusión sobre el resultado del semestre al haberse compensado las provisiones específicas netas con la utilización del fondo genérico.

Finalmente el resultado antes de impuestos fue de 19 millones de euros, frente a los 40,1 millones de euros obtenidos en igual periodo del año anterior.

PERSPECTIVAS SEGUNDO SEMESTRE 2010

Las nuevas previsiones de FUNCAS sitúan la evolución del PIB español para 2010 en un -0,6% y en un 0,3% para 2011. Estas previsiones se han revisado para incorporar las medidas de ajuste fiscal aprobadas el 20 de mayo por el gobierno.

CAJA DE AHORROS DE SANTANDER Y CANTABRIA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES (GRUPO CONSOLIDADO)

INFORME DE GESTIÓN INTERMEDIO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PRIMER SEMESTRE DEL EJERCICIO 2010

Aún existen muchos factores que van a seguir lastrando el crecimiento económico: el nivel de endeudamiento privado sigue siendo muy elevado, no se ha terminado de corregir el exceso de capacidad productiva en el sector de la construcción, el stock de viviendas sin vender no se ha reducido, las entidades financieras siguen saneando sus balances y la competitividad perdida en los últimos años en términos de costes laborales unitarios no se ha recuperado. El fuerte incremento del ahorro y el reducido nivel de la tasa de inflación subyacente indican que los mecanismos de ajuste cíclico están en marcha, pero los desequilibrios acumulados durante los años de expansión han sido muy elevados y su depuración llevará todavía bastante tiempo.

A esto se añade el impacto de los planes de ajuste fiscal que se están poniendo en marcha no sólo en España sino también en el resto de Europa, que frenarán la recuperación de la economía española a corto plazo por la vía de su efecto sobre la demanda interna y sobre las exportaciones. Además, no se pueden descartar nuevos episodios de turbulencias en los mercados financieros, que podrían elevar aún más el coste de la deuda pública, obligando a realizar un ajuste fiscal aún mayor y dificultar el acceso a financiación exterior por parte de las entidades financieras y no financieras españolas, lo que acentuaría la restricción de crédito. Ciertamente, la consolidación fiscal producirá efectos positivos sobre el potencial de crecimiento, pero estos efectos se harán notar a medio plazo, no de forma inmediata.

* * * * *