

The background is a light beige color with several overlapping geometric shapes in various colors: gold, dark brown, orange, yellow, olive green, grey, and white. The shapes are mostly rectangles and trapezoids, some of which are tilted. The text is centered in the middle of the page.

Memoria
2 0 0 7
Txostena



Memoria
2 0 0 7
Txostena



Sumario

Aurkibidea





Miembros de la Federación
Federazioaren Partaideak
Página 6



Órganos de Gobierno
Gobernu Organoak
Página 8



Actividades de la Federación
Federazioaren Iharduerak
Página 10



Actividades de Cooperación Consorcial
Kontsortzio Bidezko Lankidetzeta-Iharduerak
Página 22



Información Económico-Financiera
Informazio Ekonomiko-Finantzariora
Página 28



Dimensión Social
Izaera Soziala
Página 48



Estados Financieros Públicos
Finantz Egoera Publikoak
Página 54



Vitoria-Gasteiz, abril de 2008

Presentación

El año 2007 ha estado claramente marcado por los acontecimientos que se han vivido en su segundo semestre. Su detonante ha sido la crisis de las hipotecas subprime en Estados Unidos. A partir de ese fenómeno se ha generado una crisis de confianza, materializada en una importante crisis de liquidez, que ha afectado directamente tanto al sector inmobiliario como al sector financiero de varias economías desarrolladas. Al mismo tiempo los precios de las materias primas han seguido la senda de los últimos dos años, alcanzando sus precios nuevos máximos históricos, lo que ha repercutido en tensiones inflacionistas a nivel mundial.

La respuesta de los bancos centrales fue prácticamente inmediata, inyectando grandes volúmenes de liquidez, en ocasiones incluso de manera concertada, con el fin de procurar un cierto grado de distensión en los mercados. Como esta situación ha coincidido con un rebrote de las tensiones inflacionistas subyacentes, el tipo de intervención en la zona euro se situó desde junio, en el 4,00%, y por el contrario la Reserva Federal de Estados Unidos lo redujo en sucesivas ocasiones de forma notable, desde un 6,25% para cerrar el año en el 4,25%.

En medio de esta compleja situación a nivel económico y financiero las Cajas Vasco-Navarras han continuado en la senda de reforzar su liderazgo en los territorios en los que operan. Durante 2007 los saldos de inversión crediticia se han incrementado un 15,3%, alcanzado los 52.454 millones de euros. Los depósitos cuya gestión nos han cedido nuestros clientes se han situado en 53.445 millones de euros, tras incrementarse un 14,4%. Y finalmente la cartera de valores refleja la intensa actividad inversora que han desarrollado nuestras entidades, ya que ha crecido un 22,9% para situarse en 12.229 millones de euros. Igualmente es reseñable que la morosidad no se ha resentido y mantiene un ratio del 0,56%, por debajo de la media del sistema, y de un sólido fondo de cobertura de 278%.

El margen de intermediación se ha incrementado un 12,43%, y junto con los resultados de la actividad de prestación de servicios y del esfuerzo en el control de los costes de la estructura ha contribuido al incremento de un 22,63% en el margen de explotación. El beneficio agregado antes de impuestos ha alcanzado la cifra de 748,8 millones de euros, lo que representa un incremento de un 19,34%.

Un año más hemos dedicado gran atención y esfuerzo a la Obra Social. El compromiso sostenido de nuestras entidades con el bienestar social de su entorno de actuación queda reflejado en la aportación destinada de 185 millones de euros en el año 2007, cifra que representa un incremento del 24,5%. Asimismo esta actuación se complementa con la financiación canalizada de más de 400 millones de euros a los diferentes programas promovidos por la administración vasca, convirtiéndolas en los principales actores de los mismos.

Este año el Seminario de Verano que tradicionalmente organiza la Federación dentro de los Cursos de Verano de la Universidad del País Vasco ha abordado el tema "Desarrollo sostenible y cambio climático: economía y sociedad" expresión de la preocupación y compromiso de nuestras entidades con este problema de gran trascendencia para la humanidad.

Para terminar quiero señalar que nuestras entidades trabajan sin cesar para dar cumplimiento a su vocación fundacional, adaptando sus actividades y respuestas a las demandas y necesidades de la sociedad. Es preciso para ello que, en nuestra vertiente empresarial sigamos siendo, rentables, solventes, eficientes y altamente competitivos. Estoy convencido que en actuales momentos que predomina la complejidad e incertidumbre todos los que integramos nuestras entidades redoblabamos nuestros esfuerzos para alcanzar esta empresa.

Gregorio Rojo
Presidente



Vitoria-Gasteiz, 2008eko apirila

Aurkezpena

2007. urtea bigarren seihilekoan bizi izan ditugun gertakizunek baldintzatu dute argi eta garbi, eta Ameriketako Estatu Batuetan subprime hipoteken krisiak abiarazi zuen prozesu guztia. Fenomeno horretatik abiatuz konfiantza-krisi bat sortu zen, eta horrek likidezia-krisi ikaragarria ekarri zuen jarraian, hainbat ekonomia garatutako higiezinaren sektoreari bezala baita herrialde horietako finantza-sektore osoari ere eragin diena. Aldi berean, lehengaien prezioek ere azken bi urteotako ibilbide beretik jarraitu dute, berriro ere maximo historikotan kokatuz. Eta horrek guztiak, noski, inflazio-tentsio gogorak sorrarazi ditu mundu osoan.

Banku zentralen erantzuna ia berehalakoa izan zen, likidezia-bolumen handiak injektatuz, baita modu bateratu edo hitzartuan ere zenbait kasutan, merkatuetan nolabaiteko distentsio edo lasaitasuna lortzeko asmotan. Baina egoera hori azpian lozorroan bezala zeuden inflazio-tentsioen berpiztearekin batera gertatu zenez, eurogunean esku-hartze edo interbentzio-tasa %4,00an finkatu zen ekainetik, eta, aitzitik, AEBetako Erreserba Federalak ondoz ondoko txandatan nabarmen murriztu zuen tasa hori, hasieran %6,25ean zegoena %4,25eraino, urte-amaieran.

Egoera ekonomiko eta finantzario konplexu horren baitan, Hego Euskal Herriko Aurrezki Kutxek beren lidergoa eta gidaritza sendotuz jarraitu dute, bakoitzak diharduen eremuan. 2007ko urtean zehar kreditu-inbertsioko saldoek %15,3an egin dute gora, 52.454 milioi euroraino iritsiz. Gure bezeroek kudeatzeko lagatako gordailuak. 53.445 milioi euroko kopuruan kokatu dira, %14,4ko gorakada izan ondoren. Eta, azkenik, baloreen zorroak ondotxo erakusten du gure erakundeek izandako inbertsio-jarduera bikaina, %22,9 hazi baita, 12.229 milioi euroko mailaraino ailegatuz. Azpimarratzekoa da, berebat, berankortasunak ez duela atzera egin eta %0,56ko ratioari eusten diola, sistemaren batez bestekoaren azpitik, %278ko estaldura-funts sendoaren babesarekin.

Bitartekaritza-marjina %12,43an gehitu da, eta zerbitzuak emateko jardueraren emaitzekin eta egitura-mailako kostuak kontrolatzeko egindako ahaleginarekin batera, horrek guztiak ustiapen-marjina %22,63an gehitzea ekarri du. Zergen aurreko irabazi agregatuak 748,8 milioi euroko maila lortu du, eta horrek %19,34ko gorakada esan nahi du.

Behin berriro, iazko ekitaldian ere arreta eta ahalegin handia eskaini diogu gure Gizarte Ekintzari. Geure erakundeek beren jarduera-eremuko gizartearen ongizatearekin duten konpromiso iraunkorra ezin hobeto islatua geratzen da 2007an bertara bideratutako kopurua 185 milioi eurokoa izan delako, eta zifra horrek %24,5eko hazkundera suposatzen du aurreko ekitaldiari begira. Eta, horrez gain, jarduera hori osatzeko, euskal administrazioak sustatutako programa diferenteetara bideratutako 400 milioitik gorako finantzazioa aipatu behar da, programa horietako protagonista nagusi bihurtzeraino.

Hego Euskal Herriko Aurrezki Kutxan Federazioak Euskal Herriko Unibertsitatearen Udako Ikastaroen barruan urtez urte antolatzen duen Udako Mintegiak "Garapen iraunkorra eta aldaketa klimatikoa: ekonomia eta gizartea" izeneko gaia jorratu zuen aurtengo edizioan, gizateria osoarentzat hain garrantzitsua den arazo horrekiko gure erakundeek duten ardura eta konpromisoaren erakusgarri.

Bukatzeko, behin berriz adierazi nahi dut gure erakundeek beren fundazioko jatorrizko bokazio hura betetzeko egiten dutela beren eguneroko lan isila, euren jarduerak eta erantzunak gizartearen eskaerei eta premiei etengabe egokituz. Horretarako ezinbestekoak dira geure alderdi enpresarialean errentagarritasuna, kaudimena, eraginkortasuna eta lehiakortasuna. Eta konplexutasuna eta ziurgabetasuna nagusi diren uneotan, bene-benetan sinesten dut gure erakundeak osatzen ditugun guztiok, gogor ekingo diogula gure lanari helburu dugun xede hori lortzeko.

Gregorio Rojo
Lehendakaria



Miembros de la Federación

1

Federazioaren Partaideak



Bilbao Bizkaia Kutxa

Constituida el 16 de Febrero de 1990,
por fusión de la Caja de Ahorros
Municipal de Bilbao y
de la Caja de Ahorros Vizcaína



gipuzkoa donostia kutxa

Constituida el 1 de Diciembre de 1990,
por fusión de la Caja de Ahorros
Municipal de San Sebastián
y de la Caja de Gipuzkoa



Caja Vital Kutxa

Constituida el 18 de Junio de 1990,
por fusión de la Caja de Ahorros
de la Ciudad de Vitoria
y de la Caja Provincial de Ahorros de Alava

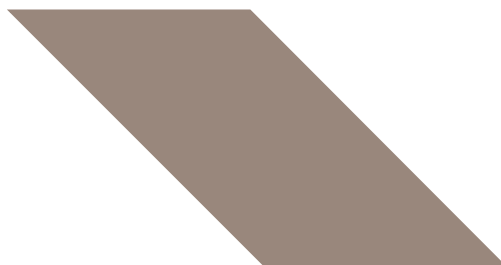


Caja de Ahorros
y Monte de Piedad de Navarra

Constituida el 17 de Enero de 2000,
por fusión por absorción
de la Caja de Ahorros
y Monte de Piedad de Pamplona
por parte de Caja de Ahorros de Navarra



Órganos de Gobierno
2
Gobernu Organoak



Consejo General Kontseilu Orokorra

D. Gregorio Rojo García.
Presidente de la Federación de Cajas de Ahorros
Vasco-Navarras.
Presidente de Caja Vital Kutxa

D. Carlos Etxepare Zugasti.
Presidente de Gipuzkoa Donostia Kutxa*

D. Xabier de Irala.
Presidente de Bilbao Bizkaia Kutxa

D. Miguel Sanz Sesma.
Presidente de Caja de Ahorros de Navarra

D. Guillermo Ibañez Calle.
Director General de Bilbao Bizkaia Kutxa

D. Juan M^a Saenz de Buruaga Renobales.
Director General de Bilbao Bizkaia Kutxa

D. Xabier Alkorta Andonegi.
Director General de Gipuzkoa Donostia Kutxa

D. Jesús M^a Iturrioz Aizpuru.
Director General de Gipuzkoa Donostia Kutxa

D. Joseba Barrena Llorente.
Director General de Caja Vital Kutxa

D. Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta.
Director General de Caja de Ahorros de Navarra

D. Pedro Martínez de Alegría Pinedo.
Secretario General Técnico

Representación
en la Conferencia Española
de Cajas de Ahorros
Ordezkaritza
Espainiako Aurrezki-Kutxen
Konfederazioan

Consejo de Administración

D. Gregorio Rojo García

El Consejo General de la Federación de Cajas
de Ahorros Vasco-Navarras celebró
en el año 2007 las siguientes reuniones:
28.01.2007, 10.03.2007, 14.05.2007, 19.07.2007,
08.10.2007, 10.12.2007

*Hasta el 10 de Diciembre,
la Presidencia de la Federación fue ostentada
por D. Carlos Etxepare Zugasti.



Actividades de la Federación
3
Federazioaren Iharduerak



La Federación asume desde su seno la canalización y realización de diferentes actividades de carácter marcadamente institucional cuyas protagonistas últimas son las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras. Dentro del ejercicio 2007 es de destacar la firma con el Gobierno Vasco de un acuerdo marco de promoción del euskera. Asimismo se procedió a la difusión pública e institucional de la Memoria 2006. En el mismo sentido se representa a nuestras entidades miembros en foros de índole social y económica como, por ejemplo, el Consejo Económico y Social Vasco. Este año se ha iniciado la colaboración con las Cámaras de Comercio Vascas – Eusko Ganberak en el estudio Perspectivas Empresariales. Siguiendo la línea de años anteriores se ha mantenido la cobertura de patrocinio a actividades como Eusko Entziklopedia, la Joven Orquesta de Euskal Herria, o la Asociación Ekopass.

El apoyo financiero que prestan nuestros miembros a una multiplicidad de iniciativas y programas promovidos por la Administración Pública Vasca, se halla materializado en 402 millones de euros destinados al desarrollo social y económico de la CAPV, lo que les convierte en los principales actores de estas iniciativas.

Dentro de la labor de elaboración y difusión de información de carácter socio-económica hemos mantenido la línea de estudios que realizamos en los últimos años. Así hemos proseguido con la elaboración trimestral y mejora del Índice de Confianza del Consumidor de la CAPV, junto con la publicación bimensual del Boletín del Mercado de Carbono. Finalmente, la publicación de carácter anual de la serie Ekonomi Gerizan ha versado este año sobre “Desarrollo sostenible y cambio climático: economía y sociedad”.

Federazioak bere egiteko bezala hartzen ditu izaera erabat instituzionala duten hainbat jarduera bideratu eta aurrera eramateko konpromisoa, izanik Hego Euskal Herriko Aurrezki Kutxak jarduera horien guztien azken protagonistak. 2007ko ekitaldiaren barruan nabarmentzeko modukoa da Eusko jaurlaritzarekin euskara sustatzeko sinatutako hitzarmen markoa. Era berean, 2006ko Memoriaren hedapen publiko eta instituzionalari ere ekin zitzaion. Ildo berean, gure erakunde kideen ordezkari-talana egiten jarraitzen dugu foro eta elkargune sozial eta ekonomiko desberdinetan, esaterako Euskal Kontseilu Ekonomiko eta Sozialean. Aurten jarri da abian Eusko Ganberekin hitzartutako lankidetzeta, -Ikuspegi Enpresarialak izeneko ikerketan hain zuzen ere. Eta aurreko urteetako bide beretik jarraituz, hainbat jardueraren babesletza mantendu da, adibidez Eusko Entziklopedia, Euskal Herriko Orkestra Gaztea edota Ekopass Elkarteak, nagusienak aipatzearen.

Gure erakunde kideek Euskal Administrazio Publikoak sustatutako hainbat eta hainbat ekimen eta programari emandako laguntza finantzarioa EAEko garapen sozial eta ekonomikora bideratutako 402 milioi euroko diru kopuruan gauzatzen da, eta laguntza horri esker ekimen horietako protagonista nagusi bihurtzen dira gure aurrezki-kutxak.

Informazio sozio-ekonomikoa landu eta hedatzeko lanaren barruan, azken urteotako ikerketa-lerro bera mantendu dugu 2007ko ekitaldian ere. Horrela, EAEko Kontsumitzailearen Konfiantza Indizea hiru hilero landu eta hobetzen jarraitu dugu, bi hilean behin Karbono Merkatuaren Buletina argitaratzeaz gain. Azkenik, azpimarratzekoa da berebat urte Ekonomi Gerizan bildumaren barruan argitaratzen dugun ikerketa monografikoa, aurtengoan “Garapen iraunkorra eta aldaketa klimatikoa: ekonomia eta gizartea” gaiaren inguruan zentratu dena.



Actividades Institucionales

Presentación de la Memoria

Como es tradicional con motivo de la edición de la Memoria de Actividades del ejercicio 2006, el 16 de Abril se presentó al Lehendakari, Sr. D. Juan José Ibarretxe, la evolución de las principales magnitudes de la actividad financiera y social de las Cajas de Ahorros miembros.

Consejo Económico Social Vasco

En este órgano consultivo, la Secretaría General Técnica está presente como representante de las Cajas de Ahorros y entidades financieras con sede en la CAPV y participa en los diversos órganos y comités constituidos para la elaboración de dictámenes de proyectos normativos e informes de iniciativa propia que se consideren de interés.

Colaboración Cajas de Ahorros de Baden - Württemberg

Con la Asociación de Cajas de Ahorros Alemanas de Baden - Württemberg, fruto del acuerdo suscrito en el año 1990, se mantienen las relaciones institucionales en diversos ámbitos de interés común.

Eusko Entziklopedia

Esta iniciativa tiene por objeto integrar, partiendo de la base de datos digitalizada y disponible en internet de Añamedia, otras bases de datos propias (fondo editorial, revista Euskonews, galería multimedia,...) y ajenas (Aranzadi, Eresbil,...) a fin de enriquecer los contenidos de los fondos digitalizados sobre la cultura vasca. Asimismo, se prevé la traducción al euskera de determinados contenidos.

Este proyecto impulsado por Eusko Ikaskuntza, se desarrolla en el periodo 2007-2009 y cuenta con el apoyo de las Cajas de Ahorros Vascas, así como con el Gobierno Vasco.

Joven Orquesta de Euskal Herria

La Joven Orquesta (EGO) creada en 1996 por el Gobierno Vasco con la colaboración de las Cajas de Ahorros Vascas, tiene como misión el servir de cauce de formación orquestal para las y los jóvenes músicos vascos.

Durante los más de 10 años de vida de la Orquesta Joven se ha conseguido crear una estructura sólida para poder fomentar el desarrollo artístico y humano de jóvenes instrumentistas y servir de puente de acceso al mundo profesional.

Patrocinios



Año tras año se van incorporando nuevos jóvenes, a través de las audiciones que se celebran cada primavera, ya superan los 500 músicos que han participado desde su creación.

Durante el año 2007, dentro de su concentración de trabajo de verano, la EGO tuvo la oportunidad de participar en el Festival de Jóvenes Orquestas de Florencia, que reúne más de 1.500 músicos durante el mes de Julio y se ejecutan más de 70 conciertos. Su trabajo pudo contrastarse con orquestas jóvenes de Estados Unidos (7), Reino Unido (3), Holanda (3), Irlanda, Dinamarca,...

Asimismo es reseñable el reconocimiento de la calidad de la orquesta al ser seleccionada para grabar la banda sonora de la película "La casa de mi padre" realizada por Fernando Velázquez, antiguo miembro de la EGO.

Igualmente, como en otras ocasiones, tanto en el mes de Julio como en Navidades se realizó la gira de conciertos por las tres capitales vascas.

Asociación Ekopass

En el marco del acuerdo de adhesión a la Asociación Ekopass para la lucha contra el cambio climático, las Cajas de Ahorros Vascas han realizado la medición de las emisiones de CO que genera la actividad diaria referida al transporte, consumo de electricidad y otros consumibles. Un compromiso que se enmarca en la Responsabilidad Social de la Empresa que vienen ejerciendo desde su fundación.



25º Aniversario Euskal-Etxea

El 2 de Octubre se celebró el 25º Aniversario de la inauguración del edificio de Euskal-Etxea en Madrid, propiedad de las Cajas de Ahorros Vascas.

Este acto, en el que se contó con autoridades del Gobierno Vasco y de la Comunidad de Madrid, además de empresas, clientes particulares e institucionales de las Cajas de Ahorros Vascas, junto con los miembros de Euskal-Etxea, tuvo como objetivo principal el homenajear la labor desarrollada por este Centro en Madrid durante los últimos veinticinco años y su buen hacer a la hora de establecer los lazos de unión entre vascos y madrileños.

Euskal Etxea ha sido y es un punto de encuentro y un lugar idóneo para difundir la integración de ambos pueblos y compartir lo mejor de la personalidad y cultura que definen a vascos y madrileños.

Los asistentes pudieron disfrutar de un concierto a cargo de la soprano vasca Ainhoa Arteta y el tenor madrileño Luis Dámazo.



Perspectivas Empresariales Eusko-Ganberak

Las Cajas de Ahorros Vascas han colaborado junto con las Cámaras de Comercio Vascas-Eusko Ganberak en la encuesta anual que desde hace 13 años se viene realizando a nivel regional en la Unión Europea. En esta muestra participan más de 78.000 empresas pertenecientes a 133 regiones de 23 países y Euskadi está representada por 1.194 empresas.

El estudio permite que las empresas vascas puedan conocer la opinión y perspectivas sobre diversas variables de negocio en el ámbito europeo.

Adicionalmente, el informe incluye un análisis comparativo de Euskadi con diversas regiones que por su posición destacada en términos de competitividad, constituyen un buen referente para la economía vasca.



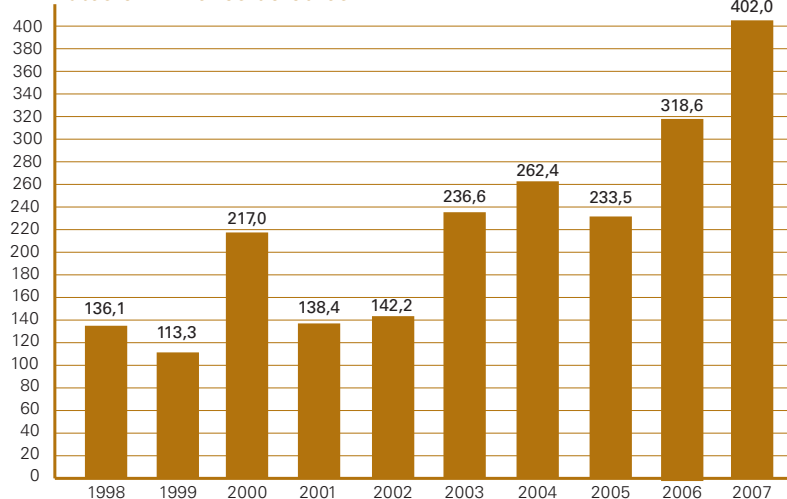
Acuerdos de colaboración financiera

Los Acuerdos de Colaboración vigentes el año 2007 han sido continuistas respecto al ejercicio precedente. Los Acuerdos se han amparado en los Planes Interanuales vigentes en el ejercicio 2007.

Las Cajas de Ahorros Vascas han dado cobertura a diferentes iniciativas nacidas de la Administración Vasca, siguiendo con su habitual política de colaboración y puesta a disposición de los medios y recursos financieros requeridos para ello.

CRÉDITOS CONCEDIDOS POR LAS CAJAS DE AHORROS VASCAS CONVENIO DE COLABORACIÓN FINANCIERA

Datos en Millones de euros



El año 2007 ha sido un ejercicio con una demanda crediticia superior a los anteriores, si observamos las peticiones del conjunto de sectores denominados "protegibles" en términos de cobertura financiera de los acuerdos Administración Vasca-Entidades Financieras.

Si bien, la provisión de fondos hacía el ámbito privado se ha incrementado, no ha sucedido lo mismo en la Administración Vasca, que no sólo no ha incrementado su deuda, sino que ha reducido su endeudamiento, así como el de algunas Sociedades de su órbita.

El volumen total aproximado de recursos destinados a la financiación de los diferentes Convenios de Colaboración Financiera asciende el año 2007 a 710 millones de euros, en el caso de las Cajas de Ahorros Vascas a 402 millones de euros con un nivel aproximado de participación del 56,6%.

Vivienda

Durante este periodo, los tipos de interés iniciales del Convenio con el Gobierno Vasco han seguido experimentando un repunte gradual, colocándose al final del ejercicio en tasas similares al 2002.

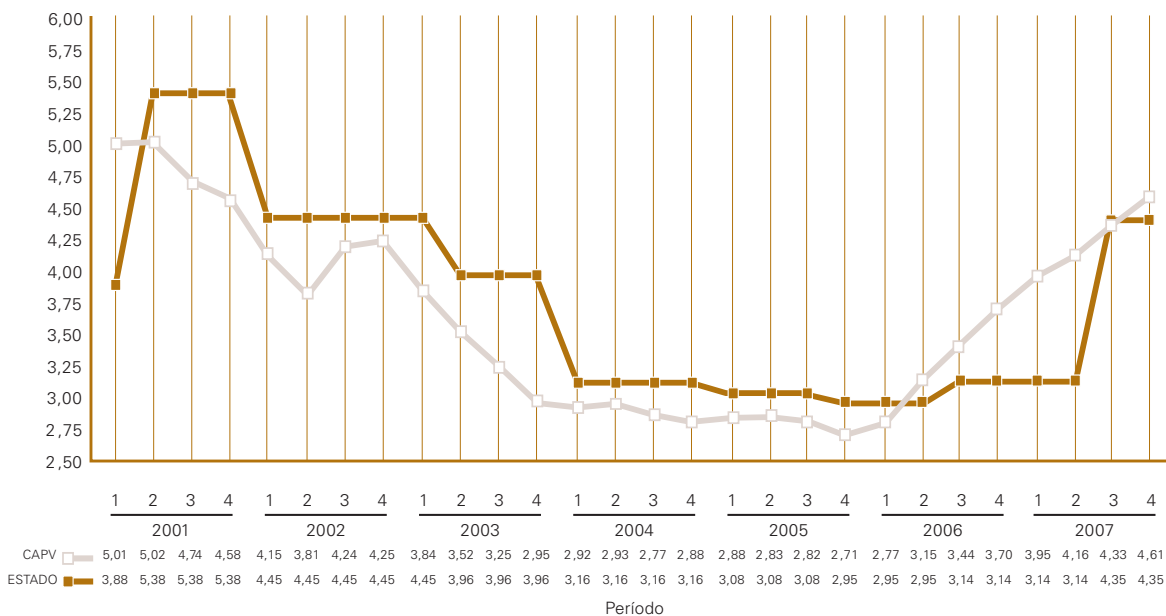
Durante la mayor parte del año 2007 los tipos han superado los del Estado, hasta el último trimestre 2007, que el tipo estatal ha despuntado, tal y como puede verse en el gráfico adjunto.

Durante el 2007 siguen vigentes las ayudas financieras existentes el año precedente, en concreto subvenciones a fondo perdido (promoción de viviendas sociales, rehabilitación, y ayudas a la puesta en alquiler de viviendas vacías), y subsidios de tipo de interés como apoyo del arrendamiento.



El volumen de recursos canalizados hacia estos préstamos por el conjunto de entidades, el ejercicio 2007 asciende a 443 millones de euros, siendo las Cajas de Ahorros Vascas las principales proveedoras, con un 72,6% de la cuantía total.

TIPOS INTERÉS INICIALES CONVENIO VIVIENDA 2001 - 2008



Convenios de Inversión Productiva

El Plan de Competitividad Empresarial e Innovación Social 2006-2009, del Departamento de Industria, Comercio y Turismo considera la financiación como un factor condicionante importante en la posibilidad de las Pymes de crear y poner en marcha actuaciones de mejora de su competitividad. En esa línea, y dentro de los instrumentos financieros contemplados ha seguido vigente el Convenio AFI -Industria, Comercio y Turismo-, gestionado por la SPRI en colaboración con las entidades financieras firmantes del Acuerdo de Colaboración.

Los destinatarios de las ayudas contempladas en el AFI son las Pymes de cualquiera de los tres sectores que cumplan los requisitos exigidos, entre otros, que la inversión mínima en el sector industrial debe ser de 100.000 euros, y de 30.000 en el sector comercial o turístico.

El marco de condiciones financieras se adecuó a la coyuntura alcista del mercado, con unos tipos de interés fijos del 6-7%, siendo los tipos variables del Euribor +0,75-1 punto porcentual sobre el Euribor según el plazo, y la comisión máxima aplicada del 0,50%.

Se han mantenido las ayudas del año precedente, siendo la subsidiación de intereses de 1,5 puntos porcentuales, (más 0,25 puntos si participa Elkargi) no pudiendo ser en ningún caso, dicha bonificación superior al tipo de interés nominal al que se formalice la operación.

El volumen de recursos totales canalizados por las Cajas de Ahorros Vascas durante el año 2007 ascienden aproximadamente a 80 millones de euros.

Las modificaciones introducidas en el AFI 2007 fueron las siguientes: La ayuda total concedida a una empresa no será superior a 20.000 euros durante cualquier periodo de tres ejercicios fiscales (anteriormente 20% inversión), el plazo de solicitud de ayuda se acortó alcanzando hasta el 15.10.07 (anteriormente 31.01), el pago de la subvención se realizará en un plazo máximo de 4 meses (anteriormente 2 meses), y cualquier falsedad en la declaración jurada de la solicitud provocará la exclusión automática de la empresa.

Pesca: El Convenio de Colaboración Financiera aplicado el año 2007, es una prórroga del firmado en Septiembre de 2003, que tenía carácter plurianual 2003-2006, con prórroga tácita a su vencimiento y basa sus ayudas en el subsidio de tipos de interés de los préstamos y, las ayudas directas desde el Departamento a las inversiones realizadas mediante subvenciones a fondo perdido.

El ejercicio 2007 se ha mantenido la intensidad de ayudas en forma de subsidios de interés, en el 10% de la inversión subvencionable, siendo el tipo neto mínimo del 0%.

Industrias Agroalimentarias: El Convenio de Colaboración firmado el año 2000 y con vigencia inicial hasta el 2002 ha ido prorrogándose tácitamente hasta la fecha. El Departamento publica periódicamente una Orden por la que se procede a la apertura del plazo de presentación de las solicitudes de ayuda destinadas a la transformación y comercialización de otros productos agroalimentarios y de la alimentación y cuya intensidad máxima es de dos puntos, con un límite del 10% del coste subvencionable.

CONVENIOS DE COLABORACIÓN FINANCIERA

(Millones euros)

ACUERDOS COLABORACIÓN FINANCIERA	MARCO LEGAL	FINANCIACIÓN GLOBAL		PARTICIPACIÓN CAJAS		PLAZO (años)	CARACTERÍSTICAS CRÉDITOS	
		VOLUMEN CONVENIO	FINANCIACIÓN SOLICITADA	CUANTÍA CONCEDIDA	% S/TOTAL		TIPOS INTERÉS (%)	IMPORTE MÁXIMO
VIVIENDA	- Decreto 10/2005 de 18 de Enero - Decreto 290/2003 de 25 Noviembre modificación Decreto 315/2002 de - Decreto 317/2002 de 30 Diciembre Rehabilitación - Decreto 315/2002 de 30 Diciembre Medidas financieras - Ordenes de Desarrollo - Firma Convenio: 03.01.2005 y prórroga 29.12.06	No existe	443,4	322	72,6	20/30 años	- 85% IRPH (1er. año préstamo) - 89% IRPH (resto)	- 80% precio venta
INDUSTRIA	- Firma Convenio 19 Julio 2000 - Anuncio de Ayudas SPRI 08.05.07	120,20	236,1	66	28	7 o más	- ICO: s/acuerdo - Fijo: 6/7% - Variable: Euribor +0,75/1%	70% inversión (máximo a subvencionar 1,5,- M euros)
COMERCIO	- Firma Convenio 19 Julio 2000 - Anuncio de Ayudas SPRI 08.05.07					7 o más	- ICO: s/acuerdo - Fijo: 6/7% - Variable: Euribor +0,75/1%	70% inversión (máximo a subvencionar 1,5,- M euros)
TURISMO	- Firma Convenio 19 Julio 2000 - Anuncio de Ayudas SPRI 08.05.07					7 o más	- ICO: s/acuerdo - Fijo: 6/7% - Variable: Euribor +0,75/1%	70% inversión (máximo a subvencionar 1,5,- M euros)
ADEFIN	- Resolución 6 Mayo 2005 - Orden 30 Mayo 2003	No existe	0,15	0,05	33	5 mínimo	- Fijo: 6,5/7,5% - Variable: Euribor +1/1'25%	Cuantía mínima préstamo subvencionable 30.000 euros
PESCA	- Decreto 67/2004, de 6 de Abril - Firma Convenio: 08.09.2003	No existe	-	-	-	Hasta 15 años	- ICO: s/acuerdo - Fijo: 6/7% - Variable: Euribor +0,75/1%	60% inversión
INDUSTRIAS AGROALIMENTARIAS	- Decreto 243/2004 de 30 de Noviembre - Firma Convenio: 31.05.2000 - Orden 10 Octubre 2007	No existe	31,1	14,4	46,3	7 o más	- ICO: s/acuerdo - Fijo: 6/7% - Variable: Euribor +0,75/1%	N.D.

E: Tipo de interés obtenido, el último día hábil anterior a la fecha de la operación y/o revisión, de la pantalla Euribor de Reuter a plazo 1, 3, 6, ó 12 meses.

IRPH: Tipo medio préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda a más de tres años para adquisición de vivienda.

Otros convenios de colaboración

Convenio para la Promoción del Euskera

El Gobierno Vasco y las Cajas de Ahorros Vascas formalizaron el 28 de Marzo un acuerdo marco de colaboración para la promoción del euskera. Este acuerdo hay que englobarlo en las diferentes iniciativas que el Gobierno Vasco está desarrollando dentro del Programa Lan-Hitz, a fin de promocionar el uso y presencia del euskera en el ámbito socio-económico.

Las Cajas de Ahorros Vascas, dentro del compromiso diario que muestran con la gestión de la calidad y la mejora continua en sus respectivas organizaciones, valoran el euskera como un elemento de mejora en su servicio de atención al cliente, y lo consideran como una lengua de servicio, así como de trabajo. Por todo ello, muestran una inequívoca voluntad de ofrecer al cliente productos y servicios bilingües, de modo que cada usuario pueda elegir una de las dos lenguas en las relaciones con su Caja.



En virtud de este acuerdo que supone un paso significativo en la normalización del euskera, se desarrollarán cuatro líneas de trabajo: el intercambio de información y de conocimiento; el asesoramiento, la comunicación y la oferta de productos y de servicios; el análisis conjunto y desarrollo de proyectos conjuntos en colaboración entre las entidades firmantes; y el desarrollo de acuerdos específicos con las diferentes Cajas.

Convenio Desarrollo Programas Ayudas Financieras a la Inversión

El Convenio para la Mejora de Procedimientos -Industria, Comercio y Turismo-, ha seguido vigente un año más por prórroga tácita. Este Convenio, cuenta, entre otras entidades financieras, con la colaboración de las tres Cajas de Ahorros Vascas y hace un especial esfuerzo en desarrollar una gestión administrativa de los procesos que aproveche las posibilidades que ofrecen las TICs en aras a simplificarlos y dar una respuesta más eficiente a la demanda existente.

Programa Gazte Txartela

El actual Programa Gazte Txartela entró en vigor en febrero de 2007, con vigencia cuatrienal. La Administración Vasca publicó la Orden de 21 de Febrero de 2007 para regular la adhesión de entidades distribuidoras del carne joven Euro < 26 de Euskadi.

El Programa cuenta con la colaboración de cinco entidades financieras, entre las que se encuentran las tres Cajas de Ahorros Vascas y sigue con su objetivo inicial de aumentar la calidad de vida de las personas jóvenes de Euskadi, a través del impulso de ventajas económicas en la utilización de los bienes culturales y materiales, y de los servicios.



Las entidades distribuidoras se encargan, además de colaborar económicamente en el desarrollo del Programa, de la confección de los plásticos soporte y de dotar de un seguro de accidentes a los titulares de las tarjetas, entre otros aspectos.

Servicio Vasco de Vivienda -Etxebide-

El Plan Director de Vivienda 2006-2009 sigue contando entre sus instrumentos estratégicos con Etxebide. Este servicio que nació en 1997, publicó posteriormente una Orden (1999) para la selección de entidades colaboradoras, entre las entidades interesadas que reunieran una serie de requisitos y estuvieran dispuestas a realizar las funciones demandadas.

El papel desarrollado por las Cajas de Ahorros Vascas desde entonces ha sido de apoyo tanto en la recepción y canalización de expedientes de los interesados, hacía las Delegaciones, como en el asesoramiento del programa Etxebide en general, así como posteriormente en la tramitación de las ayudas a viviendas usadas.

La novedad durante el año 2007 ha sido la equiparación por parte de la Administración Vasca, de la fecha de entrada de las solicitudes en las entidades colaboradoras, como fecha de entrada en la propia Administración. El registro de solicitantes de Etxebide supera los 76.000.

Konekta Zaitex Gunea

La red Konekta Zaitex Gunea, puesta en marcha por el Gobierno Vasco y Eudel, presenta a finales del 2006 un total de 265.000 usuarios registrados, 98.000 ciudadanos formados en internet básico y 36.000 personas formadas en internet avanzado, así como 20.000 ciudadanos con la IT Txartela.

El año 2006 se alcanzó el objetivo de aperturar 275 centros y durante el 2007 por tanto se ha mantenido dicho número con un alcance casi total de los municipios de la Comunidad Autónoma Vasca.

Las Cajas de Ahorros Vascas han seguido colaborando con un total de 2.579 cursos de banca electrónica impartidos y un número de 17.478 asistentes.

Estudios y publicaciones

Fieles con nuestro objetivo de aportar valor a la sociedad por medio de la elaboración y difusión de información con contenido social y económico, la Federación ha procedido también en 2007 a la publicación de tres series periódicas de estudios y análisis.

Con base en la realización de 1.600 encuestas, cada trimestre se elabora el informe denominado Coyuntura Económica del Consumidor. Por medio de él se accede a la percepción, intenciones y expectativas de los consumidores de la CAPV. Su análisis permite la elaboración del Índice de Confianza del Consumidor, análogo a los que se realizan tanto a nivel estatal como a nivel europeo, lo que permite contrastar la evolución de la confianza de los consumidores en dichos ámbitos territoriales.

La organización anual de un Seminario, dentro de los Cursos de Verano auspiciados por la Universidad del País Vasco en San Sebastián, sirve de base fundamental para la elaboración de Ekonomi Gerizan. La serie de estudios monográficos Ekonomi Gerizan procura abordar temáticas de actualidad, fundamentalmente de índole económica y social, cuya divulgación y conocimiento se entiende que son de interés social.

Todo lo relacionado con el cambio climático y, en consecuencia, con el desarrollo sostenible, es de acuciante y vital actualidad. De ahí que, ya en 2005, se abordase la elaboración y publicación del Boletín del Mercado de Carbono. Esta publicación bimensual persigue informar sobre la actualidad del mercado de derechos de emisión de gases de efecto invernadero (GESI) y sobre aspectos relacionados con el cambio climático y el desarrollo sostenible.

Con el ánimo de que la utilidad de nuestras publicaciones tenga la máxima difusión posible, con la máxima accesibilidad para todos aquellos que pudieran estar interesados en sus contenidos, todas ellas se hallan públicamente disponibles en la página web de la Federación de Cajas de Ahorros Vasco - Navarra (www.fcavn.es).

Estudio Monográfico y Seminario de la Universidad de Verano

Desde nuestro punto de vista, el cambio climático no tiene que ver simplemente con la alteración de la temperatura media del planeta Tierra, sino que muy posiblemente está señalando un punto de inflexión en la evolución del modelo de civilización o de cultura que ha sido predominante en los últimos doscientos años y, por consiguiente, en la evolución de la humanidad en las generaciones futuras. Por ello se decidió enfocar el Seminario de 2007 y su correspondiente publicación en *Ekonomi Gerizan* en dicho tema, bajo el título “Desarrollo sostenible y cambio climático: economía y sociedad”.

La cuestión que se conoce ahora como cambio climático no es nueva. Hasta ahora se hallaba comúnmente amparada bajo la temática general del medio ambiente, pero su divulgación se ha intensificado de manera tan importante que ha adquirido entidad propia, y en los últimos meses se ha convertido en uno de los temas más tratados y analizados en los medios de comunicación.



En la actualidad el ritmo anual de las emisiones se está acelerando al mismo tiempo y ritmo que la demanda energética y de transporte. Y ello no solo debido a la actividad de las economías desarrolladas, sino también a causa del espectacular y sostenido crecimiento económico de las economías emergentes, principalmente China e India, que se sustenta en infraestructuras intensivas en carbono. De ahí que se estime que el nivel crítico de 550 partes por millón (ppm) de gases de efecto invernadero (GEI) en nuestra atmósfera, y todas sus adversas consecuencias climatológicas, económicas y sociales, se pueda alcanzar antes de lo que esperamos.

El problema del deterioro medioambiental y la teoría y la práctica del desarrollo sostenible, aspectos entrelazados inextricablemente, configuran un movimiento con amplio reflejo al máximo nivel institucional mundial desde hace más de treinta años. En esta actividad institucional a nivel mundial tiene especial importancia la actividad del Grupo Intergubernamental de Expertos sobre Cambio Climático (más conocido por su acrónimo inglés IPCC) que en noviembre de 2007 hizo público su cuarto informe de evaluación.

En dicho informe, entre otras muchas informaciones relevantes, se establece la estimación de que los costes macroeconómicos globales medios de conseguir una mitigación de la emisión de gases de efecto invernadero, con el fin de situar el CO₂ en 2050 entre 445 y 710 ppm, se sitúan en el rango +1% a -5,5% del PIB mundial, lo que equivaldría a una posible reducción promedio anual del 0,12% del PIB mundial durante dicho período, es decir, un coste perfectamente asumible. Asimismo el informe establece que, aunque hay disponible un amplio abanico de opciones de adaptación, es preciso adoptar medidas de adaptación más a fondo de lo que se está haciendo en la actualidad, y que, aunque la capacidad de adaptación está estrechamente conectada con desarrollos económicos y sociales, está desigualmente distribuida entre y dentro de las sociedades.

En el número XV de la serie *Ekonomi Gerizan* se recogen los artículos elaborados por los ponentes que participaron en el Seminario, así como otros artículos específicamente encargados al efecto, que abordan tanto el planteamiento del problema del cambio climático como sus consecuencias y las herramientas que, en diferentes niveles, se están utilizando o investigando para mitigar sus consecuencias.

Boletín del Mercado de Carbono

Las consecuencias derivadas de las emisiones de CO₂ se han convertido en una cuestión estratégica para la lucha del cambio climático en los gobiernos. Las empresas de los sectores afectados por las cuotas de asignación, deben adecuar sus instalaciones y producción a esta regulación.

Las transacciones de carbono en el mercado de derechos de emisión de la Unión Europea se encuentran entre los instrumentos más importantes para poder cumplir con las obligaciones impuestas por las regulaciones, lo que ha dado lugar a la aparición de una nueva operatoria vinculada a las emisiones de dicho gas contaminante.

El Boletín del Mercado de Carbono comenzó su andadura en 2005, paralelamente con la puesta en marcha del mercado de derechos de emisión (EU-ETS).

Durante 2007 se han publicado seis ediciones del Boletín del Mercado de Carbono en las que se ha informado tanto de la evolución del mercado de derechos de emisión (volumen de transacciones, plataformas) como de otras noticias relacionadas en el ámbito de la Unión Europea, España y Comunidad Autónoma del País Vasco y Navarra.

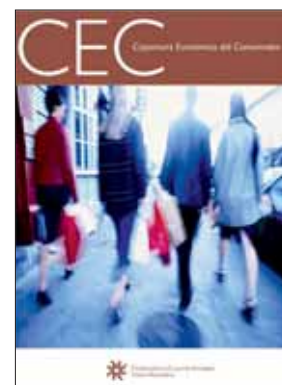
Informe de Coyuntura Económica del Consumidor (CEC)

La posibilidad de disponer de indicadores razonablemente fiables que ayuden a anticipar la marcha de la economía es evidentemente atractiva. Por esta razón existen diferentes estudios que tratan de evaluar la percepción y disposición de individuos y empresas sobre la situación actual e inmediatamente futura de la economía.

Las decisiones de consumo de las familias tienen notables implicaciones en todo el sistema económico ya que, no en vano, equivalen a más de la mitad de la producción económica de los países económicamente desarrollados. Por ello se considera tan importante, tanto en el terreno académico como en el terreno práctico empresarial e institucional, el conocimiento y análisis de la percepción que tienen los consumidores sobre la situación actual y futura de la coyuntura económica general y personal. Esta es la información que proporcionan, de manera muy inmediata y centrada en el corto plazo, los índices de coyuntura económica y de sentimiento de los consumidores.

El Índice de Confianza del Consumidor, que se viene elaborando por la Federación de Cajas de Ahorros Vasco - Navarras desde 1984, y sobre cuya base y la de otros indicadores se confecciona el Informe de Coyuntura Económica del Consumidor, tiene la mencionada finalidad. Este estudio se lleva a cabo con una metodología análoga a la utilizada a nivel estatal y europeo. De esta manera se dispone de una herramienta que posibilita el contraste y comparación de la percepción de los consumidores de la CAPV con la de los correspondientes a los mencionados ámbitos geográficos.

El estudio se basa en 1.600 encuestas telefónicas realizadas entre personas mayores de 18 años residentes en la CAPV, con lo que el nivel de confianza es del 95,5%, con un margen de error del +/-2,2%. La encuesta consta de dos partes: una parte fija cuya finalidad es la elaboración del Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la CAPV, y una parte variable cada trimestre que se centra en temas específicos como, el ahorro, la previsión social y el endeudamiento de los hogares.





Actividades de Cooperación Consorcial
4
Kontsortzio Bidezko Lankidetzak-Iharduerak



La cooperación consorcial busca proporcionar servicios en diferentes áreas a la pura intermediación bancaria que proporcionen eficacia y competitividad.

Esta cooperación se viene desarrollando en diversos campos como el mercado de capitales, en el asegurador y previsión social, servicios informáticos, etc.

Kontsortzio bidezko lankidetzaren helburua zerbitzuak ematea da, banku-bitartekaritza hertsiaz bestelako eremuetan, eraginkortasuna eta lehiakortasuna eskainiz betiere.

Eta lankidetzaz hori hainbat alor eta eremutan ari da garatzen nazken urteotan, esaterako kapitalen merkatuan, aseguruaren eta gizarte-aurreikuspenaren alorrean, zerbitzu informatikoetan, etab.

Introducción

Las Cajas de Ahorros miembros tienen constituidas sociedades conjuntas en diversos ámbitos como la actividad de intermediación en el mercado de capitales, en el campo asegurador y de previsión, en los servicios informáticos y en otras áreas especializadas.

Mercado de capitales

Norbolsa S.V.B.

En el complicado entorno que ha caracterizado la evolución de los mercados bursátiles a lo largo del año 2007, Norbolsa ha realizado un buen ejercicio con un Beneficio antes de impuestos de 6,8 millones de euros y un incremento de un 18% sobre el Beneficio de la actividad ordinaria en el año 2006. Con este beneficio, la sociedad alcanzó un ROE del 36% y se consolidó como una de las firmas de bolsa más rentables a nivel estatal, como lo demuestra la TIR del 23% alcanzado por la sociedad en sus dieciocho años de vida.



Con un volumen total de intermediación de 12.209 millones de euros, ocupa la tercera posición de la Bolsa de Bilbao con una cuota de mercado del 5,1%, manteniéndose como sociedad líder en el segmento de Deuda Pública Vasca. En lo que se refiere a la renta variable que se contrata en el SIBE, Norbolsa ha intermediado en el año 2007 un volumen de 4.835 millones de euros, lo que ha significado un incremento del 12% en los corretajes de intermediación del 2007 en relación al 2006.

Por otra parte, entre las actividades más destacadas de Norbolsa en el ejercicio 2007 cabe señalar, la participación en operaciones corporativas entre otras la reciente salida a bolsa de Iberdrola Renovables; la gestión de carteras institucionales, ha alcanzado rentabilidades superiores al 8%, por encima de la media del mercado; la puesta en marcha de la nueva plataforma de acceso a la Bolsa de Madrid y a las principales bolsas internacionales; la promoción y desarrollo de Norbolsa Broker Móvil, y el lanzamiento del nuevo servicio Norbolsa Asesoramiento y Adquisiciones.

Seguros y Pensiones

Biharko Vida y Pensiones, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A.

El volumen de negocio agregado de Biharko Vida, ha sido un 10,1% superior al del ejercicio 2006.

El volumen de primas asciende a 43,6 millones de euros. El número de pólizas se ha situado en 240.300. Por otra parte, el volumen de ahorro gestionado se ha situado en 730 millones de euros.

En su actividad como Gestora de Fondos de Pensiones y EPSV's, Biharko Vida y Pensiones administra 297,1 millones de euros de patrimonio correspondientes a 13 Fondos de Pensiones y 7 EPSV, con 29.491 partícipes.

El resultado del ejercicio, antes de impuestos, ha sido de 12,3 millones de euros, un 25,1% por encima del resultado del año anterior.



Biharko Aseguradora

En Biharko Aseguradora la actividad, cuyo principal producto es el seguro Multirriesgo del Hogar y el seguro de Protección de Pagos, ha tenido un comportamiento muy favorable durante el año 2007.

El volumen de pólizas gestionado ha sido de 230.943, un 4,4% superior al del año anterior, situándose el volumen de negocio en 36,3 millones de euros, un 10% por encima del año 2006.

El resultado antes de impuestos ha tenido un incremento notablemente significativo, alcanzando una cifra de 5,3 millones de euros, un 23,3% más que en el ejercicio anterior.

Servicios Informáticos

Seriner

Esta sociedad que trata de dar respuesta a las necesidades del ámbito informático, durante el año 2007 ha desarrollado numerosas actividades y proyectos.

El "Club de Compensación" creado para la presentación conjunta de las operaciones al Sistema de Compensación Electrónica, además de continuar con el funcionamiento normal en las labores de compensación de las operaciones de las Cajas de Ahorros socias, progresivamente se han ido incorporando otras entidades financieras. Además, este año ha afrontado una iniciativa singular como es la prueba de la solución para la adaptación a las transferencias SEPA.



En el desarrollo de la nueva aplicación para la gestión de inmuebles, se ha finalizado la implantación informática de la primera fase, enfocada a la gestión y administración de los inmuebles. Las siguientes fases del proyecto tendrán su desarrollo a lo largo del año 2008. Se está explorando la comercialización hacia otras Entidades de la solución obtenida como resultado del citado proyecto.

En paralelo a la finalización del desarrollo del proyecto piloto de gestión documental, se ha realizado un estudio de la función de Archivo.

En la aplicación de Medios de Pago destaca la adaptación de todas las Cajas de Ahorros usuarias a la nueva normativa vigente para la emisión de tarjetas EMV. Especialmente significativo es también el proyecto de implantación integral de la aplicación de Medios de Pago en otra entidad de ahorro.

Se ha avanzado en el desarrollo de la nueva aplicación de Autoservicio que permitirá iniciar en 2008 su incorporación en el conjunto de cajeros automáticos.

Seriner ha coordinado la implantación de la herramienta ALM Focus seleccionada por las Cajas de Ahorros para la gestión del riesgo de tipo de interés.

Asimismo, como consecuencia de los requerimientos de adaptación a la nueva Ley de Mediación de Seguros, se han realizado diferentes acciones en los aplicativos que soportan la actividad aseguradora.

Otras Sociedades

Servatas



SERVICIOS VASCOS DE TASACIONES, S.A.

Esta sociedad realiza la prestación de servicios de tasaciones para las Cajas de Ahorros Vascas.

Durante el ejercicio de 2007, se ha producido una ralentización de su actividad, conforme a la evolución del mercado inmobiliario, realizándose un total de 22.400 tasaciones que han supuesto una facturación de 7,0 millones de euros, lo que representa una reducción del 5,8% respecto al año anterior.

Del conjunto de tasaciones realizadas, un 60% se han realizado en el País Vasco seguido por la Comunidad de Madrid, en la que se ha realizado el 19,4% de la actividad y Comunidad Valenciana con un 8%. En el 94% de los casos la finalidad de los trabajos de tasación ha sido la garantía hipotecaria.

Luzaro

El Establecimiento Financiero de Crédito, Luzaro, promovido por las Cajas de Ahorros Vascas, en colaboración con el Gobierno Vasco y otras entidades financieras, tiene por objeto social la concesión de préstamos participativos a largo plazo, tratando de consolidar la estructura financiera de las PYME vascas.



En 2007 se han formalizado operaciones por 37,3 millones de euros, de los que 25,6 corresponden a préstamos participativos, los cuales han experimentado un incremento del 2% sobre el volumen del año anterior.

La Sociedad ha cerrado el ejercicio con un resultado neto de 1 millón de euros, con lo que se ha incrementado la solvencia y garantía de la Sociedad al situar sus fondos propios en 13,3 millones de euros, además de los 1,7 millones de euros que constituyen el fondo de insolvencias, el cual cubre el 139% del riesgo de los préstamos considerados dudosos.

Sociedades Operadoras de Vivienda

Las Cajas de Ahorros Vascas participan, desde el año 2000, como socios financieros principales, junto con la Sociedad Pública Visesa, en las Sociedades ALOKABIDE y ORUBIDE cuyo objetivo es desarrollar la política de vivienda en el ámbito de alquiler y suelo.

ALOKABIDE: Esta Sociedad tiene como objetivo prioritario el impulso del alquiler como sistema de acceso a la vivienda, a los colectivos integrados por jóvenes menores de 35 años, familias monoparentales con escasos recursos económicos, y otras personas que reúnan los requisitos exigidos para vivienda protegida en régimen especial.



La función de Alokabide es gestionar el alquiler de gran parte de las viviendas de protección oficial en la Comunidad Autónoma Vasca, procedentes de sus promociones propias o concertadas con Visesa y del parque de viviendas de otras instituciones (Gobierno Vasco, Ayuntamientos).

En el año 2007 se han adquirido nuevas promociones por un valor de 29,6 millones de euros para la puesta en alquiler de 425 viviendas correspondientes a las localidades de Muskiz, Ribera de Loiola, Arboleda, Miribilla, Zabalzana. La Sociedad está gestionando actualmente 1.200 viviendas en alquiler.

ORUBIDE: Esta Sociedad actúa como operador de suelo residencial de la Comunidad Autónoma Vasca, para suministrarlo a los agentes públicos y privados en condiciones favorables para integrar carencias de vivienda social, principalmente, y vivienda libre en suelos mixtos, a costes razonables ya sea a través de la adquisición previa del suelo o únicamente gestionando la actividad urbanizadora a cuenta de los propietarios del suelo.

En el año 2007 se estaban gestionando terrenos con una superficie de 227 hectáreas que pueden proporcionar suelo urbanizado para más de 13.500 viviendas, siendo de promoción propia en régimen protegido 8.400.



GESFIR Servicios de Back Office

Las Cajas de Ahorros Vascas junto a una entidad especializada disponen de una sociedad que tiene por objeto la gestión y tramitación de documentos referidos a las operaciones hipotecarias y otras operaciones asociadas, como escrituras de compra-venta y cancelaciones.



Información Económico-Financiera

5

Informazio Ekonomiko-Finantzarioa



El año 2007 a nivel mundial ha estado protagonizado, principalmente en el segundo semestre, por una ralentización del mercado inmobiliario, por la crisis de las hipotecas subprime, por las restricciones de liquidez por parte de los prestamistas privados en los mercados de capitales, por las tensiones inflacionistas derivadas de los precios de las materias primas y por la depreciación del dólar. Este conjunto de circunstancias se ha reflejado en una ralentización del crecimiento económico mundial en la última parte del ejercicio que probablemente se reflejará en el ejercicio siguiente.

Las turbulencias financieras y el escaso margen de maniobra presupuestario y de los bancos centrales han sostenido los niveles de tipos de interés, salvo en Estados Unidos. En este marco las Cajas de Ahorros Vasco – Navarras han incrementado sus saldos de Acreedores un 14,4%, sus saldos de Inversión Crediticia un 15,3%. El beneficio agregado antes de impuestos ha ascendido a 749 millones, con incremento de 19,3%

Higiezin merkatuaren moteltze edo egonkortzea, subprime hipoteken krisia, kapital-merkatuetan mailegu-emaile pribatuen aldetik likidezian ezarritako murrizketak, lehengaien prezioetatik eratorritako inflazio-tentsioak eta dolarraren depreziazioa edo balio-galera izan dira 2007. urtearen ezaugarriak, bigarren seihilekoan batik bat. Eta xehetasun-multzo horrek mundu-mailako hazkunde ekonomikoaren moteltzea ekarri du ekitaldiaren azkeneko zatian, datorren urteko ekitaldian ere islatuko dena seguruenik.

Gorabehera finantzarioek eta bai aurrekontuetan eta baita banku zentraletan ere izandako maniobra-marjina eskasek interes-tasei eustea eragin dute, Ameriketako Estatu Batuetan izan ezik. Jarduketa-esparru horretan Hego Euskal Herriko Aurrezki Kutxek %14,4an gehitu dituzte euren hartzekodunen saldoak, eta %15,3an, berriz, beren Kreditu Inbertsioko saldoak. Zergen aurreko irabazi agregatua, bere aldetik, 749 milioi eurokoa izan da, eta bere hazkundera %19,3koa izan da.

El entorno económico y financiero en 2007

El año pasado señalábamos en nuestra memoria que era previsible que en 2007 el crecimiento económico mundial siguiese siendo sólido, si bien también indicábamos la existencia de riesgos implícitos que podrían determinar una cierta desaceleración del ritmo de crecimiento. Gráficamente podríamos decir ahora que el año 2007 ha tenido dos partes. La primera mitad que se ha ajustado a una continuación del patrón marcado por el año 2006 y anteriores en el mismo ciclo: elevada tasa de generación de empleo, con el consiguiente incremento de ingresos de las familias y del consumo, sólida generación de beneficios empresariales, e importante actividad comercial internacional apoyada en el dinamismo de las economías emergentes. Esos son los elementos que configuran la situación económica base, cuya dinámica se ha visto frenada, pero no paralizada.

En el segundo semestre hemos asistido impávidos a la largamente anunciada ralentización del mercado inmobiliario. Dicha ralentización no debería haber constituido un problema en sí misma, al menos no un problema grave. El problema se ha situado en el excesivo endeudamiento generado por la dinámica previa del mercado inmobiliario, tanto por el lado de los agentes inmobiliarios como por el lado de los adquirentes finales. Este excesivo endeudamiento se ha materializado parcialmente en operaciones de alto riesgo o de baja calidad, subprime en la nomenclatura anglosajona, cuya posible falencia ha tenido como efecto la interrupción de la financiación en los mercados de capitales. Dicha interrupción no ha podido ser neutralizada por las intervenciones, en ocasiones concertadas, de los bancos supervisores en los mercados. Y, como consecuencia, unido lo anterior al notable incremento de los precios de las materias primas, se ha extendido una sensación general de crisis, que, a su vez, se ha visto aparentemente confirmada por determinadas crisis individuales reales y por la materialización de cuantiosas pérdidas en cierto número de entidades financieras de dimensión y renombre mundial.

La cuestión en este momento es que la situación es delicada, pero no grave. Lo que significa que, si se diagnostican los acontecimientos adecuada y rápidamente y se adoptan las medidas oportunas de manera eficiente, podemos presenciar una ralentización temporal del ritmo del ciclo que sirva para volver a una senda de crecimiento, una vez saneados los riesgos acumulados en los últimos tiempos, más sostenible, por lo tanto.

Por el lado del diagnóstico, los principales problemas previsible se pueden presentar por el lado de una profundización de aquellos que nos han traído a la situación actual: una ralentización del mercado inmobiliario residencial más importante que la prevista, una profundización de las disfunciones de los mercados financieros, o aún mayores incrementos de los precios de las materias primas. No parece haber a la vista problemas latentes de gran calado que no se hayan materializado ya, por lo que se puede entender que la situación actual es mejor que la de hace doce meses. Por el lado de las medidas se pueden realizar varias consideraciones. En primer lugar, las actuales tensiones inflacionistas están enmarcadas en una situación en la que el margen de maniobra para medidas activas es escaso, por lo que tal vez sería aconsejable acometer una cierta reducción de actividad. En segundo lugar, posibles políticas presupuestarias se hallan lastradas por la persistencia de los déficits públicos en los tiempos de bonanza pasados, lo que hace poco aconsejable su utilización. En tercer lugar, el efecto redistributivo de flujos económicos subyacente en las estructuras de precios de las divisas podría contribuir a equilibrar la situación general sin perjudicar de manera decisiva a ningún agente estatal. Por último, el mercado financiero precisa tanto paliar la presente ausencia de información sobre la ubicación específica de los riesgos que se distribuyen en el mercado, con el fin de poder detectar situaciones de sobreposicionamiento, como agilizar los procesos de modificación del valor de activos subyacentes y colaterales y su correspondiente reflejo en los estados financieros de pérdidas y ganancias.

A pesar de que las turbulencias financieras dieron comienzo en el verano, a raíz de la crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos, el dato del PIB en el tercer trimestre fue relativamente favorable, reflejando un crecimiento trimestral anualizado del 4,9%. Sin embargo en el cuarto trimestre se han empezado a detectar síntomas de un claro debilitamiento de la actividad económica debido a la crisis del sector inmobiliario y a las tensiones financieras que la acompañan, por lo

que las perspectivas de crecimiento para los próximos trimestres se han deteriorado significativamente. En este sentido los datos ya disponibles referidos al cuarto trimestre apuntan a un importante deterioro de la actividad: en diciembre las ventas al por menor registraron una acusada caída, los indicadores del mercado de la vivienda reflejaron la profundidad del ajuste que está experimentando el sector residencial, y aunque el sector de servicios proporcionó datos de carácter expansivo y la producción industrial se mantuvo estable, la creación de empleo se redujo a 18.000 puestos de trabajo netos, la menor cifra desde agosto de 2003, y la tasa de paro se incrementó del 4,7% al 5%, la mayor desde noviembre de 2005. La inflación, principalmente impulsada por el precio de la energía y de los alimentos, cerró el año en una tasa interanual del 4,1%, frente al 2,7% de septiembre, mientras que la subyacente se situó en el 2,4%. En este contexto, la Reserva Federal redujo el tipo de interés objetivo de los fondos federales en otros 100 puntos básicos (pb) entre agosto y diciembre, situando dicho tipo de referencia en el 4,25% al cierre del ejercicio.

La situación de Japón no apunta a una dirección mejor que la estadounidense. A pesar de que el gasto en consumo se mantuvo en una senda positiva en noviembre, la confianza de los consumidores se situaban en los niveles más pesimistas de los últimos cuatro años. Esto podría estar conectado con las ratios que indican tanto una cierta moderación en el ritmo de creación de empleo como un ligero descenso de los salarios. En este contexto hay que hacer notar, por el lado de la oferta, la caída de la producción industrial en noviembre y la persistencia de la senda contractiva en el sector de construcción, que proporcionan una idea de la pérdida de dinamismo de la actividad industrial. En este entorno el Banco de Japón mantuvo el tipo de interés oficial en el 0,50%.

La economía China ha cerrado 2007 con un crecimiento del PIB del 11,4%, tasa superior a la de 2006 pero que encierra una cierta desaceleración en relación a lo ocurrido a lo largo del año. Las previsiones, que apuntan en esta senda de cierta desaceleración a causa de la pérdida de competitividad derivada de las alzas salariales y de la inflación, aún sitúan las tasas de crecimiento de esta economía con guarismos de dos dígitos en los próximos dos años.

Incluso a pesar de la suave desaceleración de las exportaciones en los últimos meses del año, el superávit comercial chino se incrementó un 47,4% en relación al año anterior. Las previsiones estiman que pasará de los 350.000 millones de dólares de 2007 (11,25% del PIB) al entorno de los 500.000 millones de dólares en 2009 (11,75% del PIB). En un contexto en el que la inflación se situó en el 6,5% al cierre del ejercicio, las autoridades monetarias incrementaron los tipos de interés en varias ocasiones, pero solo permitieron una apreciación del 5,5% de su divisa frente al dólar a pesar del superávit de cuenta corriente. Precisamente para atemperar los efectos en la masa monetaria de este último, el coeficiente de reservas bancarias fue elevado también varias veces hasta situarse en el 15%.

La zona euro presenta, un ejercicio más, luces y sombras, aunque el conjunto es más optimista que el existente no hace mucho tiempo. Así, la economía de la zona euro ha presentado unos resultados aceptables, fundamentalmente apoyados en el dinamismo de la inversión en equipo, en la solidez de la actividad industrial y en una sostenida generación de empleo, cuyo contrapeso ha estado situado principalmente en el consumo privado y en las exportaciones, cuyos indicadores más recientes muestran cierta tendencia a la desaceleración.

El Banco Central Europeo viene realizando una valoración poco optimista de la tendencia de la inflación para los próximos meses. Así, estima que el IAPC, que se situó en un 3,1% al cierre del ejercicio, se mantendrá elevado al menos durante algunos meses de 2008. Este próximo año podrían presentarse tensiones inflacionistas acompañadas de factores como la aparición de presiones salariales o el dinamismo de agregados monetarios o crediticios cuyo efecto no es posible compensar ni siquiera parcialmente con la cotización del euro. De ahí que, al menos de momento, el BCE haya seguido firme en su determinación de no reducir los tipos de interés. De esta manera, el tipo de referencia del BCE empezó el ejercicio en el 3,50%, y tras dos subidas se situó en junio en el 4,00%, valor en el que se ha mantenido hasta el final del año.

Un año más la economía española ha cerrado 2007 con unas notables cifras de desempeño, superiores de nuevo a las de su entorno socio-económico natural europeo, cuya evolución anual incorpora una tendencia a la desaceleración acorde con la situación económica y de turbulencia financiera internacional. Asimismo su estructura ha mejorado al haberse corregido la aportación neta de la demanda exterior y al incrementarse la aportación de la inversión productiva en el gasto interno. El escaso, al menos de momento, impacto de las turbulencias financieras internacionales en las condiciones de financiación del sector privado ha coincidido con una ralentización de la evolución de los saldos crediticios del sector privado que apunta a una mejora de su solvencia.

A lo largo de 2007 la economía española ha presentado tasas de crecimiento notables, siempre por encima del 3%, aunque con una tendencia descendente que le ha llevado a situarse en una tasa de variación anual final equivalente al 3,8% una décima por debajo de la obtenida en 2006. El análisis de los datos trimestrales indica que la tasa de crecimiento de la economía española se ha reducido -0,6% a lo largo del año, pasando de niveles del 4,1% en el primer trimestre a niveles del 3,5% en el cuarto. En la base de esta reducción se halla la contracción del ritmo de crecimiento de la demanda nacional, que en términos anuales se ha reducido -0,5 puntos porcentuales (pp) hasta situarse en el 4,6%. Los datos trimestrales señalan una mayor intensidad en la tendencia, ya que el año empezó a ritmos del 5,1% para terminar situándose en el 3,9%. Esta evolución de la demanda interna se ha visto compensada a efectos globales con una mejora del saldo neto exterior, que ha pasado de detraer -3,2 pp en 2006 a -1,3 pp en 2007. Asimismo el análisis de los datos trimestrales muestra como ese gap tiende a cerrarse, desde -2,4 pp en el primer trimestre a hasta solo -0,3 pp en el dato correspondiente al último trimestre del año.

La aportación del consumo a la economía también se ha reducido por valor de -0,4 pp en relación al ejercicio anterior para terminar situándose en 3,6%. En la evolución de esta variable ha tenido mucha importancia la del gasto de los hogares, que ha alcanzado el 3,1% anual (-0,6 pp). La tendencia marcada por los datos trimestrales señala en dirección a una reducción más acusada, ya que el gasto de los hogares empezó el ejercicio a una tasa del 3,5% y lo ha terminado al 2,7%. Es reseñable la convergencia de ritmos de crecimiento de renta disponible y de gasto de los hogares, en un marco en el que la evolución de la recaudación directa y el aumento de los flujos de pagos por intereses han actuado contractivamente simultáneamente con el repunte inflacionista que erosionaba la capacidad adquisitiva de los hogares. Como consecuencia la evolución de la riqueza financiera e inmobiliaria de los hogares ha sido más discreta.

La inversión, por su parte, también ha experimentado una deceleración, situándose en el 5,9% (-0,9 pp) al cierre de 2007. Ese dato engloba, sin embargo comportamientos dispares. Por un lado se halla la inversión en bienes de equipo que ha cerrado el año con un incremento del 11,6% (+1,2 pp), y cuya tendencia ha tenido un comportamiento diferenciado durante el ejercicio: durante el primer semestre su tasa de crecimiento ha sido del 13,1%, y en el último trimestre ha reflejado un 8,6%. Posiblemente la razón de este excelente dinamismo se halla tanto en el buen nivel de los excedentes empresariales como en las favorables expectativas de su mantenimiento.

Por otro lado se halla la inversión en construcción que se ha situado finalmente en el 4,0% (-2,0 pp). Los datos de inversión residencial no hacen sino confirmar el cambio de ciclo inmobiliario, al cual han podido contribuir no solo un posible exceso de oferta sino también las decrecientes expectativas de revalorización de activos y, como no, el entorno de turbulencia financiera y sus consecuencias. Finalmente, la inversión en productos agrícolas e intangibles, si bien ha experimentado un ligero recorte en su cómputo anual (4,2%, -0,4 pp) ha ido a lo largo del año de menos (1,9% en el primer trimestre) a más (6,1% en el cuarto trimestre).

La contribución de las AAPP al gasto participa de la característica de ser el único grupo de agentes cuya tasa de incremento de gasto ha sido superior a la del ejercicio pasado, alcanzando una tasa para todo el año del 5,1% (+0,3 pp). En el capítulo inversor el comportamiento también ha sido expansivo, pero concentrado en el primer semestre, durante el cual se finalizaron múltiples proyectos de obra civil coincidiendo con la celebración de elecciones locales y autonómicas. Asimismo hay que destacar el notable incremento de la recaudación, especialmente de la procedente de los impuestos directos. El resultado final se materializa en un superávit presupuestario del 1,8%.

Durante 2007 la demanda externa neta se ha situado en -1,3%, frente al -3,1% del ejercicio anterior. Este dato se ha sustentado en un mantenimiento del dinamismo de las exportaciones (5,1% en 2006, 5,3% en 2007), basado en la dinámica de los países emergentes, junto con una reducción de la tasa correspondiente a las importaciones (8,3% en 2006, 6,6% en 2007) básicamente debida a la relajación del tono de la demanda final. Como consecuencia de esta evolución de cifras, el déficit comercial ha seguido incrementándose durante 2007, si bien a ritmos más reducidos que en 2006. Este hecho, junto con la circunstancia de la convergencia del gasto de los hogares con la renta disponible, también ha contribuido al incremento de las necesidades de financiación de la economía nacional, que al cierre del ejercicio se han situado en un 9,5% (+1,4 pp en relación a 2006).

En el análisis de la economía por el lado de la oferta cabe destacar que la industria (3,1%) ha mejorado su tasa de crecimiento anual (+0,2 pp) al igual que la rama de servicios (4,2%, +0,1 pp), mientras que la construcción (3,8%) ha reflejado una sustancial desaceleración (-1,2 pp). Los datos de evolución trimestral dan señales de clara tendencia a la desaceleración a medida que avanzaba el ejercicio (industria: -3,6 pp; construcción: -1,7 pp; servicios de mercado: -0,3 pp), con tasas en declive a lo largo de todo el año, salvo en el caso de los servicios de no mercado (+0,7 pp) pero que también muestra una ligera tendencia a la desaceleración en el último tramo del año.

La tasa de empleo (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) ha finalizado 2007 con una tasa interanual del 2,5%, que supone -0,5 pp respecto al tercer trimestre y -0,8 pp respecto al primero del mismo año. Dicha tasa final equivale a la creación de más de 470.000 empleos a tiempo completo en el año. De esta cifra la parte más importante corresponde al sector servicios, que con una tasa interanual del 3,5% ha generado más de 424.000 empleos. También cabe destacar la desaceleración de la creación de empleo en construcción (3,3% al cierre del año, frente al 7,4% en el primer trimestre) y la destrucción de 17.000 empleos en la industria (-0,6%).

La tasa interanual de la productividad aparente del factor trabajo, resultante del crecimiento del PIB trimestral y del empleo ocupado a tiempo completo, se ha situado cerca del 1,0%, lo que supone un incremento de +0,2 pp en relación al período precedente.

En lo concerniente a costes laborales, la remuneración por asalariado de la economía de mercado ha reflejado un incremento del 3,8% (3,3% en 2006), tasa superior a la de incremento de los salarios por convenio, que se situó en el 3,2%. Este incremento de la remuneración por asalariado ha repercutido en la tasa de crecimiento de los costes laborales unitarios, que ha alcanzado el 2,5% (frente al 2% de 2006).

En cuanto a la inflación, ha concluido el año con un crecimiento a una tasa interanual del 4,2%, la más alta de los últimos años, que se espera que pueda empezar a fluctuar a la baja en el segundo semestre de 2008. Por su parte, la tasa de inflación subyacente ha cerrado el ejercicio con una tasa de crecimiento del 3,3%. Dada la dinámica vivida a lo largo de todo el año 2007 no resulta de extrañar que la tasa de variación de los productos energéticos se haya situado en el 11,5% y la de carburantes y combustibles en el 14,4%, mientras que la de productos con elaboración, bebidas y tabaco se situaba en el 7,4% y la de alimentos sin elaboración en el 4,9%.

La Economía Vasca y Navarra

Las economías de la CAPV y de Navarra han experimentado un crecimiento del 3,9% y del 3,8% respectivamente durante 2007. Dichas cifras son superiores a la obtenida en la zona Euro para la misma variable, y prácticamente iguales a la correspondiente al conjunto del territorio español, y por debajo de la cifra de crecimiento de la economía mundial, muestran una tendencia a la estabilización, frente al impulso de desarrollo que parece aún latente en el resto de zonas mencionadas.

	2005		2006		2007	
	CAPV	NAVARRA	CAPV	NAVARRA	CAPV	NAVARRA
PIB REAL	3,9	3,3	4,2	3,9	3,9	3,8
TASA DE ACTIVIDAD	54,80	61,05	54,60	60,77	57,76	60,31
PARO	5,70	5,95	4,10	4,58	5,73	4,28
IPC	3,70	3,70	2,70	2,10	4,20	4,20

La evolución de la tasa de crecimiento económico de la CAPV se ha basado fundamentalmente en el dinamismo de la demanda interna, que mantuvo durante el primer semestre ritmos de crecimiento (4,5%) similares a los reflejados durante el 2006, para experimentar una desaceleración progresiva durante el segundo semestre que le ha llevado a cerrar el ejercicio con una tasa intertrimestral del 3,7%. El componente más dinámico de la demanda interna ha sido un año más la formación bruta de capital, que en términos anuales ha cerrado el ejercicio con una tasa del 5,9%, cediendo solo -0,1 pp en relación al año anterior. Dicha cifra tiene que complementarse con el análisis de las tasas intertrimestrales que muestran un impulso inversor importante en el primer semestre (6,6%), a tasas superiores a las de todo el año 2006, que posteriormente se ha ralentizado hasta terminar el ejercicio a una tasa del 4,5%.

El gasto de los hogares ha cerrado el ejercicio con un reseñable 3,5% (-0,7 pp en relación a 2006). Su evolución en términos intertrimestrales ya empezó el ejercicio dando señales de contención (el 3,9% del primer trimestre ya era inferior a todos los datos de 2006). Y esta contención ha ido haciéndose más evidente a lo largo del año, cuya tasa intertrimestral final se ha situado en el 3,2%. Por contra, el gasto de las AAPP se ha comportado en sentido inverso a los dos componentes de la demanda interna previamente analizados. No solo ha cerrado el 2007 a una tasa anual (3,7%) superior a la del año anterior (+0,9 pp), sino que la evolución de las tasas intertrimestrales ha ido *"in crescendo"* desde el 3,0% del primer trimestre hasta una tasa del 4,2% para todo el segundo semestre.

La demanda exterior neta ha repetido dato en 2007 (-0,2%) en términos de tasas anuales, con un descenso similar (-0,4 pp) para exportaciones e importaciones. Tanto las exportaciones como las importaciones empezaron el ejercicio con una apreciable reducción de sus tasas intertrimestrales (-1,8 pp y -1,5 pp respectivamente). Pero tras un segundo trimestre excepcional, las exportaciones mantuvieron una tasa prácticamente constante de crecimiento, cerrando el ejercicio al 6,6%, mientras las importaciones iban perdiendo dinamismo para situarse al final del año en 6,4% (-0,6 pp en relación al primer trimestre).

También en Navarra la demanda interna ha dado soporte al ejercicio 2007, evolucionando a una tasa anual del 4,0% (-0,1 pp respecto 2006), con una suave deceleración en términos intertrimestrales que solo se acentuó en el último trimestre del ejercicio (3,6%, -0,7 pp en relación al primero). En el caso de Navarra tanto el gasto de las AAPP como la formación bruta de capital han presentado tasas anuales de crecimiento superiores a las de 2006. Esta última ha reflejado un 5,0% anual (+0,2 pp), resultante de una aceleración en el primer trimestre (5,6%) que ha ido corrigiéndose gradualmente hasta situarse en el 4,4% en el último trimestre. El gasto de las AAPP se ha situado en un 4,6% anual (+0,5 pp) como resultado de tasas del 4,7% intertrimestrales durante los primeros tres trimestres del ejercicio que cedieron ligeramente al final del año para situarse en el 4,5%.

El gasto de los hogares ha cerrado el ejercicio con una tasa anual del 3,5% (-0,4%). El primer semestre mostró un comportamiento homogéneo al 3,7%, reflejando ya una ligera deceleración en relación a 2006, cayendo a continuación progresivamente hasta el 3,1% final. Por su parte, la demanda externa neta ha reflejado durante todo el ejercicio un comportamiento prácticamente plano, manteniéndose en un -0,2%.

En términos de ramas de actividad, en la CAPV se han registrado comportamientos dispares. El sector de agricultura y pesca, tras un 2006 calamitoso (-9,8%) se ha recuperado durante 2007, creciendo a una tasa anual del 8,0%, con importantes tasas intertrimestrales durante casi todo el año. Los servicios han repetido tasa de crecimiento (3,8%), si bien han terminado el 2007 con la tasa intertrimestral más elevada de los últimos veinticuatro meses (4,2%).

Por otro lado, tanto la industria como la construcción han visto como sus tasas de crecimiento anuales se retraían un -1,1 pp en relación a las de 2006. El sector industrial ha cerrado el año con una tasa anual del 3,8%, y con un reseñable discreto dato de cierre del 2,3% (-2,6 pp en relación al primer trimestre). El sector de construcción finalizó el ejercicio mostrando una tasa anual del 4,0%. Esta tasa es el resultado de crecimientos intertrimestrales superiores al 4% durante los tres primeros trimestres y una significativa contracción en el último trimestre del año (-1,6 pp en relación al primer trimestre).

Sorprende que en Navarra la rama de actividad más dinámica haya sido la construcción, que ha terminado el ejercicio con una tasa anual del 5,5% (+0,4 pp), y que, aun cuando ha dado signos de ligera desaceleración en el último trimestre, ha cerrado el año con una notable tasa intertrimestral del 5,1%, la más elevada de todos los sectores de actividad de la economía navarra. Los servicios (4,5%, igual que en 2006) han tenido un comportamiento similar a la construcción: tres primeros trimestres a tasas intertrimestrales prácticamente idénticas y cierre (4,2%) con síntomas de ligera ralentización.

La industria ha cerrado con una tasa anual del 2,0%, y con una evolución trimestral de más (3,2% en el primer trimestre) a menos (0,8% en el cuarto). La agricultura, por su parte, ha generado un crecimiento escaso (0,7%) con un comportamiento prácticamente plano a lo largo de todo el año.

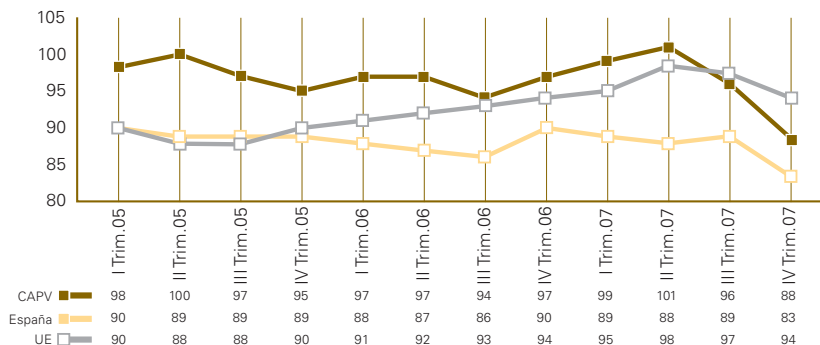
Como consecuencia de toda la actividad económica descrita, la población ocupada ha crecido en la CAPV un 2,3% y en Navarra un 2,0%, pasando a ser las respectivas tasas de desempleo del 5,7% y del 4,3% respectivamente.

Finalmente, la evolución de los precios ha situado el IPC en ambos territorios en el 4,2% anual al cierre de 2007.

Confianza de los consumidores

El año 2007 empezó con una ligera recuperación de la confianza de los consumidores de la CAPV y de la Unión Europea que se prolongó dos trimestres. En el caso de la CAPV el índice abandonó la zona de pesimismo (101) por primera vez desde 2005, y en la Unión Europea se alcanzó el valor 98, también el más alto del período de tiempo mencionado. En el mismo período, primer semestre, la confianza de los consumidores españoles incrementó su pesimismo hasta situarse en el valor 88.

El segundo semestre del año ha reflejado un deterioro significativo de la confianza de los consumidores en los tres niveles territoriales. Especialmente en la CAPV (88) y en España (83) los valores en que se traduce dicha confianza se han situado en su cuantía más negativa de los últimos tres años.



Regulación financiera

CBE 1/2007, de 26 de Enero, sobre la información que debe rendir la SEPA y la aprobación de su normativa.

CBE 2/2007, de 26 de Enero, de modificación de la normativa vigente del mercado de deuda pública en anotaciones, integrando y sistematizando aspectos relacionados con la negociación y la contratación en el mercado de deuda.

Real Decreto 361/2007, de 16 de Marzo, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores, en materia de la participación en el capital de las sociedades que gestionan mercados secundarios de valores y sociedades que administran sistemas de registro, compensación y liquidación de valores.

Real Decreto 362/2007, de 16 de Marzo, por el que se modifica el Real Decreto 1309/2005 en lo que afecta a las IIC de inversión libre y a las IIC de IIC de inversión libre, es decir, el régimen de los hedge funds y de los fondos de hedge funds respectivamente.

Real Decreto 363/2007, de 16 de Marzo, por el que se modifican el Real Decreto 726/1989, de 23 de Junio, sobre sociedades rectoras y miembros de las bolsas de valores, Sociedad de Bolsas y Fianza Colectiva, el Real Decreto 1814/1991, de 20 de Diciembre, por el que se regulan los mercados oficiales de futuros y opciones, y el Real Decreto 116/1992, de 14 de Febrero, sobre representación de valores por medio de anotaciones y compensación y liquidación de operaciones.

Real Decreto 364/2007, de 16 de Marzo, por el que se modifican cuatro reales decretos de ámbito financiero: Real Decreto 1343/1992, de 6 de Noviembre, de desarrollo de la Ley 13/1992, de 1 de Junio, de recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, Real Decreto 867/2001, de 20 de Julio, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión, Real Decreto 685/1982, de 17 de Marzo, por el que se desarrollan determinados aspectos de la Ley 2/1981, de 25 de Marzo, de regulación del Mercado Hipotecario, y en concreto las condiciones de emisión de cédulas hipotecarias de interés variable, se suprime el límite superior a la variación del tipo de interés, y Real Decreto 1333/2005, de 11 de Noviembre, por la que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de Julio del Mercado de Valores, en materia de abuso de mercado.

Orden Pre/3/2007, de 10 de Enero, sobre los convenios de promoción de FTA para favorecer la financiación empresarial.

Real Decreto 439/2007, de 30 de Marzo, por el que se aprueba el Reglamento del IRPF, aprobado por la Ley 35/2006, y se modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto 304/2004, de 20 de Febrero.

Ley 6/2007, de 12 de Abril, de reforma de la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del Mercado de Valores, para la modificación del régimen de las OPA y de la transparencia de los emisores.

Real Decreto 1066/2007, de 27 de Julio, sobre el régimen de las OPA.

Ley 16/2007, de 4 de Julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, que, sobre la base del marco jurídico establecido por las directivas contables, pretende ajustarse a los criterios de la NIIF.

Orientación del Banco Central Europeo, de 26 de Abril de 2007, sobre el sistema automatizado transeuropeo de transferencia urgente para la liquidación bruta en tiempo real (TARGET2), y la Decisión del Banco Central Europeo (BCE/2007/7) de 24 de Julio de 2007 (DOUE del 8 de Septiembre), relativa a las condiciones de TARGET2-ECB.

Ley 22/2007, de 11 de Julio, sobre comercialización a distancia de servicios financieros destinados a los consumidores que tiene como objeto completar la incorporación al ordenamiento jurídico espa ol de la Directiva 2002/65/CE.

Directiva 2007/44/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 5 de Septiembre de 2007 (DOUE del 21), por la que se modificación directiva en lo que atañe a las normas de procedimiento y a las criterios de evaluación aplicables a las adquisiciones e incrementos de participaciones en el sector financiero.

Ley 13/2007, de 2 de Julio, por la que se modifica el Texto Refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por el Real Decreto Legislativo 6/2004, de 29 de Octubre, en materia de supervisión del reaseguro.

Reglamento 1489/2007 (BCE/2007/18) del BCE, de 29 de Noviembre (DOUE de 15 de Diciembre), por el que se modifica el Reglamento 2423/2001 (BCE/2001/13) de 22 de Noviembre, relativo al balance consolidado del sector de las instituciones financieras monetarias (en adelante IFM), como consecuencia del ingreso de nuevos Estados miembros en la Unión Europea.

Ley 36/2007, de 16 de Noviembre, por la que se modifica el título II de la Ley 13/1985, de 25 de Mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y otras normas del sistema financiero.

Ley 41/2007, de 7 de Diciembre, por la que se modifica la Ley 2/1981, de 25 de Marzo, de regulación del mercado hipotecario, y otras normas del sistema hipotecario y financiero, de regulación de las hipotecas inversas y el seguro de dependencia.

Real Decreto 1684/2007, de 14 de Diciembre, por el que se modifican el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de Febrero, y el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por Real Decreto 1588/1999, de 15 de Octubre.

Real Decreto 1362/2007, de 19 de Octubre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de Julio, del mercado de valores, en relación con los requisitos de transparencia relativos a la información sobre los emisores cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado secundario oficial o en otro mercado regulado de la Unión Europea.

Directiva 2007/64/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de Noviembre de 2007, sobre servicios de pago en el mercado interior, por la que se modifican las Directivas 97/7/CE, 2002/65/CE, 2005/65/CE y 2006/48/CE y por la que se deroga la Directiva 97/5/CE, que establece un marco jurídico que garantiza la coordinación de las disposiciones nacionales en materia de requisitos prudenciales, acceso al mercado de los nuevos proveedores de servicios de pago, requisitos de información y derechos y obligaciones respectivos de los usuarios, y proveedores de estos servicios.

Real Decreto 1514/2007, de 16 de Noviembre, por el que se aprueba el PGC, y el Real Decreto 1515/2007, de 16 de Noviembre, por el que se aprueba el PGC de PYME y los criterios contables específicos para las microempresas.

Evolución de la Cajas de Ahorros Federadas

Se puede decir que, en grandes líneas, el año 2007 ha tenido dos fases claramente diferenciadas, situadas temporalmente antes y después del verano, en cuyo punto de inflexión encontramos la crisis desatada por las hipotecas de alto riesgo del mercado norteamericano. Antes de dicho evento los mercados financieros transitaban por una senda continuista con la situación de cierre del ejercicio 2006. Y aunque había voces que alertaban sobre un posible tensionamiento excesivo de la situación, reflejado principalmente en la evolución del mercado inmobiliario, de las cotizaciones bursátiles, del precio de las materias primas y del comercio internacional, no había ningún elemento que actuase como catalizador de aquellas cautelas. Pero tras el verano, y especialmente dentro del último trimestre del año, la situación se deterioró por la intensificación progresiva de las turbulencias financieras, dando lugar a un escenario definido por la volatilidad de los mercados, por la reevaluación de riesgos y la consiguiente afloración de pérdidas, y por la escasa liquidez de los mercados, especialmente del mercado interbancario.

TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO

Medias mensuales en porcentaje anual

	Tipo de intervención BCE	Interbancario 3 meses	Euribor 1 año
Diciembre 2006	3,68	3,73	4,03
Diciembre 2007	4,20	4,79	4,79
Variación en ppbb	0,52	1,06	0,76
Variación relativa	14,1%	28,4%	18,9%

Fuentes: Banco de España y elaboración propia.

a tres años veían incrementar su remuneración en 0,21 pp, y los plazos de diez años alcanzaban un incremento de 0,43 pp con episodios de volatilidad al cierre del ejercicio.

La inestabilidad financiera, la pérdida de dinamismo de la economía norteamericana y una posible evolución divergente de tipos de interés en este país y en la zona euro también afectaron a la cotización del euro, cuya media del año se incrementó en un 9,2% sobre la de 2006 y, al cerrar el año en 1,457 dólares USA por euro, en más de un 10% sobre el cierre de dicho ejercicio anterior.

Los mercados bursátiles han sufrido de una volatilidad reseñable en el segundo semestre del año, lo que no ha impedido que cerrasen el ejercicio con revalorizaciones discretamente positivas. Así el EUROSTOXX se apuntó una revalorización del 4,95%, el selectivo IBEX-35 del 7,32% y el IGBM del 5,60%.

Tal como no podía ser de otra manera, este entorno no ha sido totalmente favorable para las entidades financieras. Por un lado, las tensiones de liquidez de los mercados se han trasladado inevitablemente a su operatoria y, especialmente en la recta final del ejercicio, han supuesto un encarecimiento reseñable de su coste de financiación, ya que los precios de las operaciones interbancarias se han encarecido y, además, los AFLS en manos de las familias solo se han incrementado en un 5,5% en 2007 (frente a un 10,4% en 2006 y un 11,0% en 2005) y se han trasladado saldos a la vista y ubicados en instituciones de inversión colectiva a saldos

En esta situación los tipos interbancarios sufrieron una pulsión al alza que fue parcialmente corregida por la intervención decidida de los bancos centrales en los mercados, a pesar de la cual los tipos interbancarios a tres meses cerraron el año reflejando un incremento de 1,06 puntos porcentuales (pp) en relación al comienzo del ejercicio, mientras las operaciones a plazo de un año se encarecían en 0,76 pp en el mismo período.

Por su parte, los tipos de interés a plazos más largos también se encarecían, pero en menor medida. Así los bonos públicos

TIPOS DE INTERÉS

Tipos de interés efectivos TEDR - Nuevas operaciones

	ENTIDADES DE CRÉDITO		
	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Variación
Préstamos hipotecarios hogares	4,56%	5,38%	0,82%
Préstamos consumo hogares	8,84%	9,53%	0,69%
Depósitos a la vista hogares	0,52%	0,70%	0,18%
Depósitos a plazo hogares	2,73%	4,41%	1,21%

Fuente: Boletín Estadístico Banco de España y elaboración propia.

a plazo. Como se puede apreciar en el cuadro adjunto el coste de los depósitos a plazo de los hogares se ha incrementado en 1,21 pp en los últimos doce meses.

Por otro lado la crisis de operaciones subprime norteamericanas se ha trasladado a otros mercados nacionales, especialmente a aquellos cuya situación inmobiliaria ya recibía el calificativo de "burbuja", España entre ellos. Esto ha motivado no solo una necesidad excepcional de provisiones sino también un ajuste en el valor de riesgos y activos, con su consiguiente impacto en la línea final de resultados. A pesar de todo ello el año en su conjunto ha sido bueno para las entidades financieras.

La evolución de la inversión crediticia agregada del sistema financiero ha vuelto a mostrar un excelente dinamismo, alcanzando un saldo de 2,30 billones de euros tras un crecimiento del 16,2% en los doce meses de 2007. Dicha tasa lleva implícita una ralentización de esta variable en relación a la obtenida en los dos ejercicios precedentes, pero es aún superior a la obtenida en 2004. Su desglose es asimétrico, ya que la financiación concedida a las administraciones públicas creció un 3,8%, mientras que la financiación a otros sectores residentes lo hizo a una reseñable tasa del 16,7%. Dentro de otros sectores residentes, la financiación concedida a empresas no financieras creció un 19,6% hasta situarse en 893.057 millones de euros, mientras que la financiación concedida a las familias se situó en 834.337 millones de euros tras incrementarse en el ejercicio un 12,6%.

El año 2007 para las Instituciones de Inversión Colectiva ha sido peor aún que el 2006 (3,5%): su saldo se ha reducido en 15.634 millones de euros para terminar el año situado en 238.699 millones de euros, lo que supone una tasa anual del -6,1%. Por su parte los depósitos del conjunto del sistema financiero han crecido por tercer año consecutivo a una tasa de dos dígitos, este año al 15,9%, para situarse en 2,1 billones de euros. De esta cifra 1,7 billones de euros (+15,8%) corresponden a residentes en España. Dentro de esta variable, la correspondiente a AAPP ha reflejado una tasa anual del 12,8% y la correspondiente a otros sectores residentes se ha situado en el 15,6%.

Evolución de la Cajas de Ahorros Federadas

Como no podía ser de otra manera, el entorno económico y financiero que, sucintamente, se acaba de describir, ha tenido una incidencia directa en la actividad y resultados de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras. Y en medio de este juego de fuerzas externas nuestras entidades han conseguido generar un beneficio de 749 millones de euros, cifra que representa un crecimiento del 19,3% en relación al obtenido en el ejercicio anterior.

CAJAS DE AHORROS DE LA CAPV

(Valores absolutos)

Concepto	2006	2007
Recursos Propios	5.052	5.477
Acreedores	37.442	42.183
Inversión Crediticia	35.263	40.125
Fondo Obra Social	249	283
Balance Total	49.672	56.651
Beneficio antes de Impuestos	485	581
Nº Oficinas	811	891
Nº Empleados	5.830	6.202

Cifras económicas en Millones de euros

CAJAS DE AHORROS DE LA FEDERACIÓN VASCO-NAVARRA

(Valores absolutos)

Concepto	2006	2007
Recursos Propios	5.960	6.510
Acreedores	46.715	53.445
Inversión Crediticia	45.493	52.454
Fondo Obra Social	264	299
Balance Total	62.297	71.818
Beneficio antes de Impuestos	627	749
Nº Oficinas	1.141	1.242
Nº Empleados	7.529	8.115

Cifras económicas en Millones de euros

Por su parte, la magnitud correspondiente al Balance Total de dichas entidades se situó al cierre de 2007 en 71.818 millones de euros, tras incrementarse por valor absoluto de 9.521 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento del 15,3%.

A dicha cifra han contribuido de manera significativa los recursos de Acreedores que tras incrementarse en 2007 por valor de 6.730 millones de euros (+14,4%) se han situado en 53.445 millones de euros. De esta manera esta magnitud representa el 74,4% del Balance Total.

Los Recursos Comerciales Administrados (resultantes de sumar a los recursos Acreedores aquellas operaciones que suponen captación de recursos de clientes sin reflejo directo en balance, que se hallan ubicados en Instituciones de Inversión Colectiva y en Entidades de Previsión Social Voluntaria) han crecido durante este ejercicio a una tasa del 9,8%, sumando 5.214 millones de euros a los saldos previamente existente y situando el monto global de esta variable en 58.588 millones de euros.

A pesar del retraimiento de la demanda de operaciones crediticias y del endurecimiento de las condiciones financieras y de los criterios de concesión de operaciones de riesgo derivados de los efectos de la ralentización económica subyacente en las tensiones financieras generalizadas, las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras han visto crecer sus saldos de Inversión Crediticia a un ritmo del 15,3%, incrementando los saldos de las operaciones de riesgo en balance por importe de 6.962 millones de euros, lo que ha situado el saldo global al cierre del ejercicio en 52.454 millones de euros. En relación a esta magnitud cabe reseñar que las operaciones con garantía real se han incrementado un 14,6%, y que, en consonancia con la problemática apuntada, la cifra de activos dudosos se ha incrementado en un 44,3%, situándose al cierre del ejercicio en 338 millones de euros.

Finalmente, la cartera de valores de las entidades que componen la Federación de Cajas de Ahorros Vasco - Navarras han alcanzado un valor de 12.229 millones de euros al cierre del ejercicio, tras incrementarse durante el mismo por un valor absoluto de 2.284 millones de euros (+23%).

Recursos Propios

El volumen de los recursos propios de las entidades financieras fija el grado de solvencia de dichas entidades. En la actualidad el nivel mínimo que las entidades tienen que respetar entre los riesgos asumidos y los activos computables se sitúa en el 8%. Como consecuencia de la reforma de las normas de formulación de las cuentas anuales de las entidades de crédito contenida en la Circular de Banco de España 4/2004 sobre normas de información pública y reservada y modelos de estados financieros de las entidades de crédito, la Circular de Banco de España 3/2005 sobre determinación y control de los recursos propios mínimos abordó la modificación parcial de la Ley 13/1992 de Recursos Propios y Supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras y de la Circular del Banco de España 5/1993 de desarrollo de la anterior. Tras estas modificaciones normativas siguen computando como recursos propios, además del fondo de dotación, reservas y fondos afectos al conjunto de riesgos de las entidades que figuran en balance, otros conceptos diferentes de menor importancia cualitativa.

Hasta un importe de 6.510 millones de euros se eleva la cifra de recursos propios contables disponibles por las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras al cierre de 2007. De la cifra de recursos propios computables un 70,8% son recursos propios básicos o Tier 1. La cifra total de recursos propios equivale a una ratio de garantía del 15,8%, cifra que casi duplica la ratio de requerimientos mínimos establecidos en la legislación vigente (8%). Este dato refleja el elevado nivel de solvencia que posee el conjunto de Cajas de Ahorros Vasco - Navarras.

Acreeedores

El importe de los Débitos a Clientes de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras al cierre del ejercicio 2007 se situó 53.445 millones de euros, tras experimentar un incremento absoluto de 6.730 millones de euros, el cual equivale a una tasa de crecimiento del 14,4%.

Asimismo, el saldo de Recursos Comerciales Administrados, que incorpora a la magnitud anterior aquellos recursos captados de clientes que no se reflejan en el balance de las entidades financieras sino que se ubican en instituciones de inversión colectiva y de previsión social voluntaria, han crecido en 2007 a una tasa del 9,8%, incrementando el saldo de dichos recursos en 5.214 millones de euros y situándolo en 58.588 millones de euros.

Aquellos saldos cuyo origen son Otros Sectores Residentes aportan el 92,0% de los Débitos a Clientes, y suponen el 68,5% de la cifra de Balance Total, con lo que representan la principal fuente de financiación de la actividad financiera que desarrollan nuestras entidades. Menor importancia, desde un punto de vista relativo, tienen los saldos que tienen su origen en el Sector Público (7,0% de los Débitos a Clientes) y en el Sector No Residente (1,0%) siguen siendo menos relevantes desde un punto de vista relativo.

Los saldos de los Débitos a Clientes correspondientes a Otros Sectores Residentes se han materializado preferentemente en Imposiciones a Plazo (60,3%), mientras que las Cuentas a la Vista (29,3%) y las Cesiones Temporales de Activos (10,4%) representan menor importancia relativa.

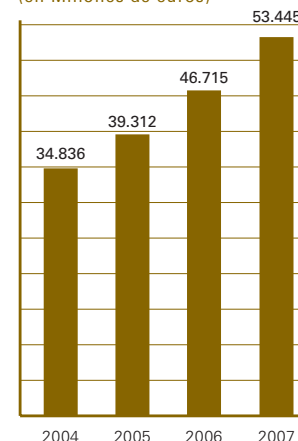
Dentro de la tónica de los últimos años, entre los débitos cuya titularidad corresponde a las administraciones públicas, son los que corresponden a las administraciones autonómicas y locales los que se constituyen como principales fuentes de saldos. El resto de administraciones públicas representan una menor importancia relativa.

Al igual que para el conjunto del sistema financiero español, el año 2007 no ha sido bueno en la operatoria relacionada con instituciones de inversión colectiva para las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras, que han visto como el saldo referente a esta partida se reducía por un importe absoluto de -772 millones de euros (-8,0%) para quedar situado en 8.854 millones de euros. De esta manera, el saldo correspondiente a instituciones de inversión colectiva en relación al saldo total de Débitos a Clientes se reduce hasta situarse en una cifra equivalente al 16,6%.

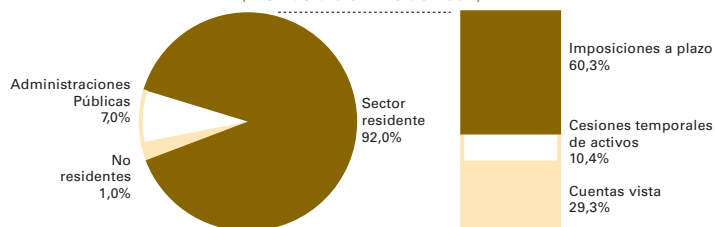
Como contrapartida, se han incrementado los recursos situados en instituciones de previsión social voluntaria, EPSVs y fondos de pensiones, cuyo saldo ha crecido por valor de 451 millones de euros (+10,5%) hasta situarse en 4.737 millones de euros.

Los Débitos Representados por Valores Negociables, por su parte, han alcanzado al cierre de 2007 un saldo total de 2.119 millones de euros, cifra que supone, en relación al ejercicio precedente, un incremento absoluto de 59 millones de euros que se corresponde con una tasa anual del 2,9%.

EVOLUCIÓN DE DÉBITOS A CLIENTES
(en Millones de euros)



DÉBITOS A CLIENTES
(A 31 de diciembre de 2007)



DEPÓSITOS DE AAPP Y OTROS SECTORES RESIDENTES

Porcentajes	Total	Bancos	Cajas de Ahorros	Cooperativas de Crédito
Alava	100%	24,7%	53,1%	22,3%
Guipúzcoa	100%	28,4%	53,8%	17,7%
Vizcaya	100%	32,0%	54,7%	13,3%
CAPV	100%	29,7%	54,2%	16,1%
Navarra	100%	23,1%	51,2%	25,8%

Fuente: Banco de España - Boletín Estadístico y elaboración propia - Datos septiembre 2007

Por último, en lo concerniente a cuotas de mercado correspondientes a depósitos de las administraciones públicas y de otros sectores residentes en los diferentes territorios, de acuerdo con los últimos datos disponibles del Banco de España, correspondientes a septiembre de 2007, las Cajas de Ahorros se mantienen como las entidades con mayor cuota de mercado. En el cuadro adjunto se puede ver que la cuota de mercado de las Cajas de Ahorros en la CAPV asciende al 54,2 (-0,5), frente al 29,7(+0,8) de la banca y al 16,1% e las cooperativas de crédito (-0,3%). En Navarra la cuota de las Cajas de Ahorros se eleva hasta el 51,2%, frente al 23,1% de la banca y al 25,8% de las cooperativas de crédito.

Inversión crediticia

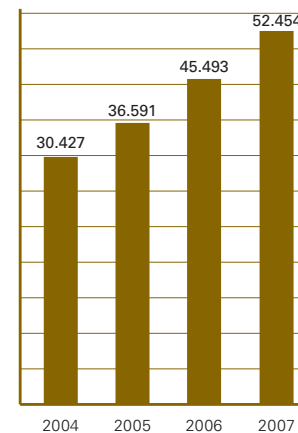
Ya señalábamos el año pasado en estas mismas páginas que el conjunto de circunstancias que se daban en aquel momento auguraban un cambio de ciclo en el ámbito de la inversión crediticia, que efectivamente se ha producido. Tras varios ejercicios de fuertes incrementos de los saldos crediticios, especialmente de aquellos con garantía hipotecaria relacionados con los activos inmobiliarios, el conjunto de circunstancias que se ha descrito en la introducción de este capítulo ha tenido como resultado, entre otros, el principio de una ralentización de la actividad crediticia.

Sin embargo, durante 2007 hemos seguido siendo testigos de una intensa política comercial de expansión de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras. Esto ha dado lugar, a la postre, a que también en 2007 se hayan conseguido reseñables tasas de crecimiento y significativos incrementos de los saldos de este tipo de operaciones.

Como consecuencia los recursos que asignados a proporcionar financiación a las necesidades de consumo e inversión de los clientes de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras han crecido al ritmo de una tasa anual del 15,3%, lo que significó un incremento absoluto de los saldos de inversión crediticia por valor de 6.961 millones de euros. Como resultado de este incremento el saldo total de Inversión Crediticia de nuestras entidades se sitúa en 52.454 millones de euros.

El saldo de las operaciones crediticias concedidas a Otros Sectores Residentes ha acaparado la parte más importante del mencionado incremento: exactamente un 98,3%. Como consecuencia, los riesgos asociados a dichos prestatarios se han incrementado 6.841 millones de euros, lo que implica una tasa anual del 15,4%. El crédito a Otros Sectores No Residentes ha crecido a una importante tasa del 31,6% que en términos absolutos significaba 129 millones de euros adicionales de saldo crediticio que, esta manera, alcanzaba la cifra de 538 millones de euros. Las operaciones crediticias relacionadas con AAPP han sufrido este año una ligera contracción del -1,2%, quedando el saldo resultante establecido en 729 millones de euros.

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO SOBRE CLIENTES
(en millones de euros)



Las operaciones materializadas con garantía real han crecido este ejercicio a una tasa del 14,6%, situándose en 38.833 millones de euros, constituyéndose en el 75,9% del Crédito a Otros Sectores Residentes. El crédito al consumo, que supone ya un 21,0% del total de inversión crediticia concedida a Otros Sectores Residentes, ha vuelto a reflejar este ejercicio un reseñable crecimiento de 1.603 millones de euros (+176%). En cuanto al crédito comercial, representa un 2,2% del total del mencionado epígrafe, tras haber crecido en 2007 a una tasa del 18,9%.



Al cierre del ejercicio las operaciones cuyo destino era financiar el gasto de los hogares suponían el 63,6% del total, casi un 86% del cual tenía como destino la adquisición de vivienda propia. Por su parte, la financiación de actividades productivas suponía a cierre de 2007 el 31,9% de la inversión crediticia.

La complicación de la situación económica y financiera general se ha visto reflejada en la evolución de los activos crediticios dudosos. A cierre de 2007 su importe se ha situado en 338 millones de euros, cifra que implica un sustancial crecimiento del 44,3% en relación al cierre del ejercicio anterior. A pesar de ello el índice de morosidad de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras se halla situado en un 0,56%. Asimismo, dichos activos dudosos se hallan cubiertos por provisiones destinadas a dar cobertura a la posible materialización de insolvencias por un importe equivalente al 278% de los mismos.

Terminamos el epígrafe dedicado a Inversión Crediticia con referencia a las cuotas de mercado de este tipo de operaciones, según los últimos datos disponibles por Banco de España correspondientes a septiembre de 2007.

CRÉDITO A AAPP Y OTROS SECTORES RESIDENTES

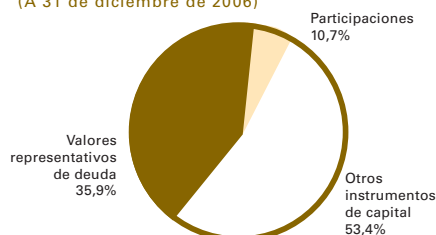
Porcentajes	Total	Bancos	Cajas de Ahorros	Cooperativas de Crédito
Álava	100%	31,9%	51,3%	16,8%
Guipuzcoa	100%	37,6%	44,6%	17,9%
Vizcaya	100%	47,0%	42,3%	10,7%
CAPV	100%	41,9%	44,4%	13,7%
Navarra	100%	28,4%	46,7%	24,9%

Fuente: Banco de España - Boletín Estadístico y elaboración propia - Datos septiembre 2007

De acuerdo con los mismos, las Cajas de Ahorros ostentan las mayores cuotas de mercado en los terrenos de origen de nuestras respectivas entidades. Las Cajas de Ahorros detentan en la CAPV una cuota del 44,4% (+0,2%) frente al 41,9% de los Bancos (-0,2%) y al 13,7% de las Cooperativas de Crédito. En Navarra la cuota de las Cajas de Ahorros asciende al 46,7% (+0,1%) del total, mientras que el resto del mercado se reparte de forma bastante pareja entre el 28,4% de los Bancos (+0,4%) y el 24,9% de las Cooperativas de Crédito (-0,5%).

CARTERA DE VALORES

(A 31 de diciembre de 2006)



Cartera de Valores

El año 2007 ha visto como la Cartera de Valores de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras se incrementaba por importe de 2.284 millones de euros, cifra que lleva implícita una tasa anual del 22,3%, para cerrar el ejercicio con un saldo total equivalente a 12.229 millones de euros.

En línea con la dinámica iniciada en el ejercicio 2006, la inversión en Otros Instrumentos de Capital ha seguido reflejando el mayor importe absoluto, con un valor al cierre equivalente a 6.534 millones de euros, un 53,4% del total, después de haberse incrementado en 2007 por valor de 1.708 millones de

euros (+35,4%). A su vez, los Valores Representativos de Deuda, que suponen ahora el 35,9% del total de la cartera de valores, han visto su saldo incrementado por importe de 493, Millones de euros (+12,6%). Por último, el saldo de Participaciones ha alcanzado un valor de 1.302 millones de euros al cierre de 2007, lo que supone un incremento del 6,9% por valor de 84 millones de euros.

Activos líquidos

Al cierre de 2007 las posiciones de liquidez de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras eran muy similares a las mantenidas doce meses antes, ya que en términos globales se ha producido un incremento de un 6,7% (+570 millones de euros) en el conjunto de los epígrafes que integran esa magnitud, que, de esta manera, ha alcanzado la cifra total de 9.059 millones de euros. Esta cifra, cuyo desglose se puede observar en el cuadro adjunto, indica la solidez de la situación de las entidades que componen la Federación de Cajas de Ahorros Vasco - Navarras, que no se ha visto afectada en gran medida por las turbulencias financieras y por las crisis de confianza en los mercados financieros que han caracterizado los últimos meses del ejercicio que se acaba de cerrar.

FCAVN		
Valores absolutos	2006	2007
1. Caja y depósitos en bancos centrales	634	1.120
2. Deudas del Estado	3.900	4.393
3. Entidades de crédito	3.955	3.546
TOTAL	8.489	9.059

(Importe en millones de euros)

FCAVN		
Variación sobre año anterior	2006	2007
1. Caja y depósitos en bancos centrales	-20,1%	76,9%
2. Deudas del Estado	-10,7%	12,6%
3. Entidades de crédito	9,1%	-10,3%
TOTAL	-3,4%	6,7%

(Importe en millones de euros)

Cuenta de resultados

En los últimos meses de 2005 dió comienzo una subida de tipos de interés que se consolidó en 2006 y que continuó en niveles similares a los de este último ejercicio durante el primer semestre de 2007. Lo sucedido en el segundo semestre de 2007 se podría resumir en la tensión de dos fuerzas contrapuestas: la del mercado mayorista, donde se propagó una desconfianza en los interbancarios que dió lugar a restricciones de liquidez y a la consiguiente tendencia al incremento de los precios, y la de los bancos centrales, que con actuaciones decididas de grandes volúmenes, en ocasiones coordinadas, inyectaban liquidez para dar respuesta a las necesidades de los intermediarios financieros y para mantener los tipos en unos niveles que les permitiesen seguir ejerciendo activamente sus políticas monetarias. En medio de este juego de fuerzas financieras y de la evolución de los acontecimientos de índole económica, especialmente en relación al mercado inmobiliario, los clientes no institucionales han reducido sus demandas de crédito y han modificado sus preferencias de inversión, deshaciendo posiciones en instituciones de inversión colectiva para trasladarlas a depósitos a plazo en entidades financieras. Estos últimos saldos se han visto además afectados por la crisis de liquidez de los mercados interbancarios, como consecuencia de la cual la competencia por estos depósitos ha llevado a un incremento en la remuneración de los mismos.

En este entorno complicado, cuyos efectos se están extendiendo al menos en los primeros compases del ejercicio 2008, las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras han obtenido Productos Financieros por importe de 3.056 millones de euros, cifra que representa 891 millones de euros más que en 2006 (+41,2%) y que en términos de puntos porcentuales (pp) sobre activos totales medios (ATMs) suponen un 4,55%. Esta última cifra supone la obtención de un rendimiento de +0,66 pp sobre ATMs en relación al obtenido en 2006.

Por el lado de los Costes Financieros, los devengados para obtener financiación para las operaciones intermediadas en balance han ascendido en 2007 hasta 1.739 millones de euros, cifra que supone un 75,0% más que la análoga de 2006 y que en términos de coste sobre ATMs equivale a un 2,59% (+0,81 pp sobre ATMs en relación al ejercicio anterior).

El Margen de Intermediación se ha situado, por consiguiente, en 1.318 millones de euros, cifra un 12,4% superior a la del ejercicio precedente, que supone un 1,96% en términos de pp sobre ATMs (-0,14 pp sobre ATMs sobre 2006). Como podemos ver, el juego de fuerzas que han reflejado las economías y los mercados financieros ha tenido un resultado final ligeramente negativo sobre la rentabilidad de la actividad intermediadora de nuestras entidades medida en términos de rentabilidad sobre activos totales medios.

La prestación de servicios a terceros ha supuesto para las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras un beneficio neto equivalente a 0,48 pp sobre ATMs (-0,05 pp sobre 2006) que junto con 0,23 pp sobre ATMs derivados de resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio netas dan lugar a un Margen Ordinario que se ha situado en 1.796 millones de euros (+17,5% sobre 2006 en términos absolutos) que suponen un 2,68% en términos de pp sobre ATMs (-0,07 pp en relación a 2006).

Los Gastos de Explotación han experimentado en 2007 una expansión del 12,0% en valores absolutos, situándose en 823 millones de euros. Esta cifra equivale a 1,23% en pp sobre ATMs, magnitud que es inferior en 0,09 pp a la de 2006. A estas cifras han contribuido de manera reseñable los Gastos de Personal (0,78 pp) que se han incrementado en un 11,3% y la partida correspondiente a Otros Generales de Administración (0,36 pp) con un incremento de sus valores absolutos equivalente a un 10,3%.

FEDERACIÓN DE CAJAS DE AHORROS VASCO-NAVARRAS CUENTA DE RESULTADOS 2007

	Importes	% s/ATMs	Variación en % s/ATMs
Productos financieros	3.056,3	4,55%	0,66%
Costes financieros	1.738,7	2,59%	0,81%
Margen de intermediación	1.317,7	1,96%	-0,14%
Otros productos ordinarios	478,1	0,71%	0,07%
Margen ordinario	1.795,7	2,68%	-0,07%
Gastos de explotación	823,3	1,23%	-0,09%
Margen de explotación	972,4	1,45%	0,02%
Deterioro de activos y provisiones	286,1	0,43%	-0,03%
Otras pérdidas y ganancias	62,5	0,09%	-0,06%
Resultado antes de impuestos	748,8	1,12%	-0,01%
Impuesto sobre beneficios	19,8	0,03%	0,01%
Resultado después de impuestos	729,0	1,09%	-0,02%

De esta manera el Margen de Explotación de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras se ha situado al cierre de 2007 en 972 millones de euros, cifra que supone un incremento de 180 millones de euros sobre el ejercicio precedente (+22,6%). Dicha cifra, medida en relación a ATMs, ha supuesto 1,45 pp, con una mejora implícita de 0,02 pp en relación a la de 2006.

Por su parte, las cifras netas correspondientes a Pérdidas por Deterioro de Activos y las Dotaciones a Provisiones han detruido de resultados un importe equivalente a 286 millones de euros (0,43 pp), los cuales se han visto siquiera parcialmente compensados por el resultado neto de Otras Ganancias y Otras Pérdidas que se ha situado en 63 millones de euros (0,09 pp).

Como consecuencia de todas las partidas mencionadas, el Resultado Antes de Impuestos de 2007 ha ascendido a 749 millones de euros, lo que supone un incremento del 19,3% en relación al año anterior, que en términos absolutos suponen 121 millones de euros. En términos de pp sobre ATMs la mencionada magnitud de beneficios supone 1,12 pp, con un descenso de 0,01 pp sobre el año anterior.

Comparación con el sector

La razón de comparar la cuenta de resultados de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras con la global del sector de Cajas de Ahorros obedece al hecho de que las características de las entidades que integran esta Federación guardan un cierto grado de similitud con las del colectivo del sector.

En el ejercicio 2007 se ha producido por primera vez la práctica coincidencia del margen de intermediación de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras (1,96%) con el correspondiente al sector (1,95%), ya que hasta ahora siempre había superior el de aquellas (en 2006, dicha diferencia era de 0,27 pp sobre ATMs). Tal como se puede ver en el cuadro adjunto, al tiempo que el Margen de Intermediación de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras ha retrocedido 0,14 pp sobre ATMs en relación a 2006, el del sector de Cajas de Ahorros se ha incrementado en 0,12 pp sobre ATMs en el mismo período. En el año 2007 los Productos Financieros del sector se han incrementado más (+1,04 pp sobre ATMs) que sus Costes Financieros (+0,91 pp sobre ATMs), generando un diferencial positivo de 0,12 pp. En las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras se ha dado la circunstancia inversa, +0,66 pp de los productos frente a +0,81 pp de los costes, generándose un diferencial negativo de -0,14 pp.

CUENTA DE RESULTADOS - 2006

	F.C.A.V.N.		CAJAS DE AHORROS	
	% sobre ATMs	Variación en % s/ATMs	% sobre ATMs	Variación en % s/ATMs
Productos financieros	4,55%	0,66%	4,94%	1,04%
Costes financieros	2,59%	0,81%	2,99%	0,91%
Margen de intermediación	1,96%	-0,14%	1,95%	0,12%
Otros productos ordinarios	0,71%	0,07%	0,81%	0,08%
Margen ordinario	2,68%	-0,07%	2,76%	0,21%
Gastos de explotación	1,23%	-0,09%	1,16%	-0,11%
Margen de explotación	1,45%	0,02%	1,59%	0,32%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	0,30%	-0,09%	0,47%	0,12%
Dotaciones a provisiones (neto)	0,12%	0,07%	0,05%	-0,03%
Otras ganancias	0,11%	-0,05%	0,10%	-0,06%
Otras pérdidas	0,02%	0,01%	0,02%	0,00%
Resultado antes de impuestos	1,12%	-0,01%	1,15%	0,18%
Impuesto sobre beneficios	0,03%	0,01%	0,14%	-0,04%
Resultado del ejercicio	1,09%	-0,02%	1,02%	0,22%

En relación a Otros Productos Ordinarios, se ha producido en ambos casos un incremento bastante próximo (+0,07 pp para las cajas vasco-navarras, +0,08 pp para el sector) cuyo efecto ha sido incrementar un 0,01 pp el diferencial existente para esta variable entre ambos grupos de entidades.

En lo que concierne a Gastos de Explotación, tanto las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras como el sector han reducido su cuantía en términos de ATMs, si bien también este año la reducción del sector ha sido más pronunciada. Aquellas han situado los Gastos de Explotación en 1,23 pp (-0,09 pp sobre 2006) y el sector en 1,16 pp (-0,11 pp).

Como resultado de los datos y variaciones anteriores, el Margen de Explotación de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras, que ha mejorado 0,02 pp en relación al ejercicio anterior, se ha situado, también por primera vez, por debajo del correspondiente al sector (1,59%), que en relación al ejercicio precedente ha mejorado 0,32 pp.

En la zona final de la cascada de resultados se refleja la menor necesidad de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras en lo concerniente a deterioro de activos y provisiones (0,43 pp frente a 0,52 pp del sector) y queda prácticamente compensado por un mejor dato neto de otras ganancias y otras pérdidas (0,09 pp frente a 0,08 pp), todo lo cual determina que el resultado antes de impuestos de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras (1,12%) sea prácticamente igual al del sector (1,15%).

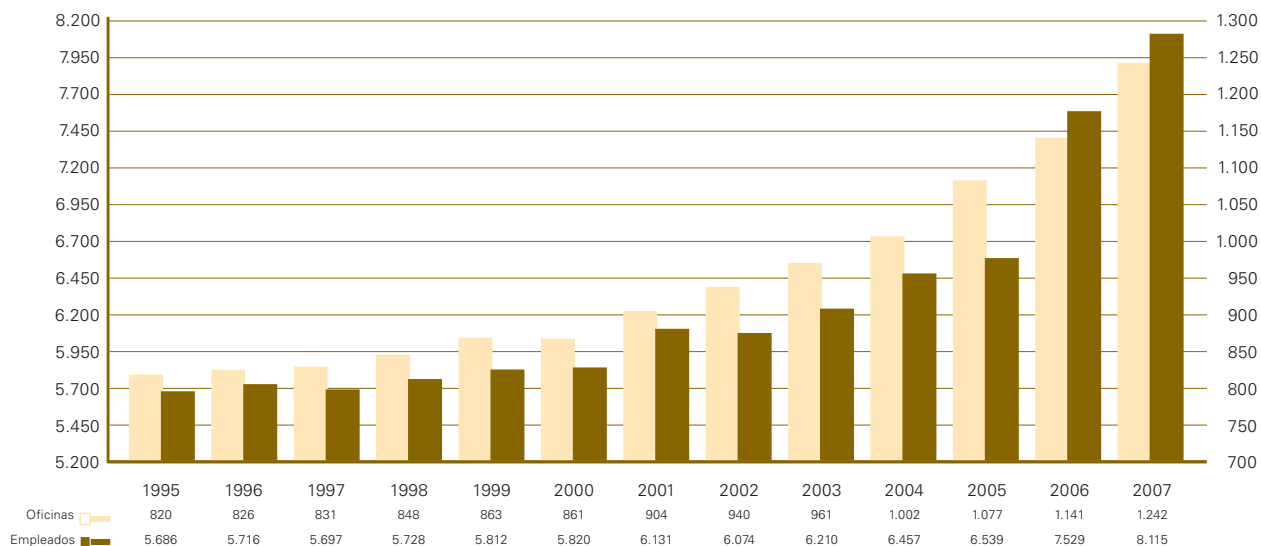
Oficinas - Empleados

El número de personas a las que las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras dan empleo directamente asciende a 8.115 personas (+7,8) de las cuales un 30% se hallan ubicadas en oficinas situadas fuera de los territorios de origen de las respectivas entidades.

Por su parte, la red de oficinas a través de la cual dichas personas atienden a la clientela de nuestras entidades miembros está constituida por un total de 1.242 oficinas (+8,9%), incluidas las oficinas automatizadas. Al cierre de 2007 solo el 53% de dicha red de oficinas se halla ubicada en los propios territorios de origen, como consecuencia de la fuerte expansión de la red realizada en lo últimos ejercicios.

El servicio que prestan empleados y oficinas a los clientes de las Cajas de Ahorros Vasco – Navarras se completa con la red de medios de pago electrónicos. Al cierre de 2007 las 3.773.006 tarjetas emitidas por nuestras entidades dentro de los diferentes sistemas que operan en nuestro territorio (EURO 6000, MasterCard, VISA, Monedero 6000, ...) tenían a su disposición una red de 2.496 cajeros automáticos y terminales multiservicio y de 28.030 terminales de punto de venta en puntos comerciales.

CAJAS DE AHORROS DE LA FEDERACIÓN





Dimensión Social
6
Izaera Soziala



Las Cajas de Ahorros persiguen objetivos que coadyuvan a la equidad y cohesión social, más allá de los criterios de rentabilidad y eficiencia propios de una actividad empresarial. El objetivo último de la responsabilidad social de las Cajas de Ahorros consiste en la creación de un capital social, formado por redes sociales e instrumentos de desarrollo individual, que va más allá del apoyo económico puntual. Este capital social se nutre tanto de su actividad tendente a facilitar la inclusión financiera y el desarrollo económico en las áreas geográficas de actuación como de sus aportaciones económicas a la Obra Social,

Al cierre del ejercicio 2007 el Fondo de Obra Social de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras ascendía a un importe de 299 millones de euros, y los recursos aportados alcanzaron la cifra de 185 millones de euros, lo que equivale a dedicar a la Obra Social un 27,9% del Beneficio Neto de este año, un 24,5% más que en 2006.

Aurrezki Kutxen helburuak edo xedeak gizartearen berdintasuna eta kohesioa bilatzen dute, jarduera enpresarial hutsak bereak dituen errentagarritasun eta eraginkortasuneko irizpideak baino haratago, eta horiek gaindituz bide batez. Aurrezki Kutxen gizarte-erantzukizuneko helburu behinena kapital sozial bat eratzea da, gizarte-sareek nahiz garapen indibidualen baliabideek osatzen dutena, unean uneko laguntza ekonomiko puntualeraino haratago. Eta kapital sozial horren sorreran kontuan hartu beharra dago aurrezki-kutxen jarduera bera batetik —bakoitzaren jarduera-eremu geografikoan gizabanakoen inklusio finantzarioa eta garapen ekonomikoa erraztera bideratua dagoena— eta Gizarte Ekintzara egindako ekarpen ekonomikoak bestetik.

2007ko ekitaldiaren itxieran, Hego Euskal Herriko Aurrezki Kutxen Gizarte Ekintzaren Funtzak 299 milioi euro zeuzkan bere altxortegian, eta kutxek ekarritako baliabideak 185 milioi euroko kopurua suposatu zuten. Horrek esan nahi du aurtengo Irabazi Garbiaren %27,9 bideratuko dela Gizarte Ekintzara, 2006. urtean baino %24,5 gehiago alegia.

En los últimos años se ha puesto de relieve la necesidad y conveniencia de que las empresas incorporen en sus principios de actuación la responsabilidad social. En el sistema financiero las Cajas de Ahorros sobresalen y constituyen un ejemplo de integración de la actividad financiera y responsabilidad social.

Efectivamente, en el desarrollo de su misión empresarial, procuran por un lado que su actividad financiera, tanto por su especialización crediticia como por su labor de inclusión financiera, mediante su amplia y profunda red de oficinas, su vinculación territorial y su atención a colectivos desfavorecidos, alcance a amplias capas sociales de la población y por otro, que su función social, materializada a través de los beneficios excedentarios aportados a la Obra Social, favorezca el bienestar social de la Comunidad.

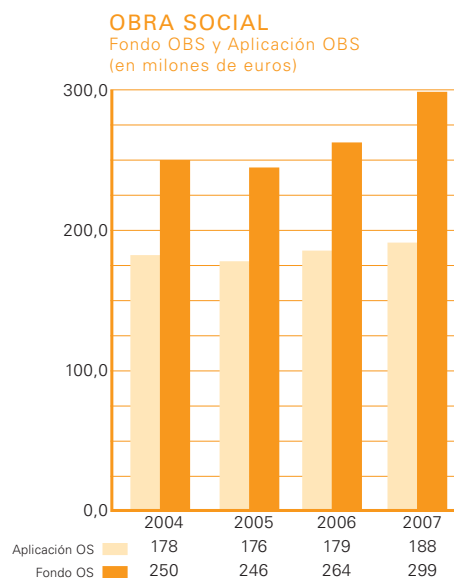
Las Cajas de Ahorros, más allá de los criterios de rentabilidad y eficiencia, propios en el ejercicio de una actividad empresarial, han establecido en su función objetivo elementos que coadyuvan a la equidad y cohesión social.

Igualmente, debe tenerse en cuenta que su comportamiento para facilitar la inclusión financiera y el desarrollo económico en las áreas geográficas de actuación, junto con sus aportaciones a la Obra Social, contribuyen a la formación de un Capital Social en sus entornos, inigualable por otras empresas. Ciertamente, el objetivo último de la responsabilidad social de las Cajas de Ahorros es la creación de un capital social, dado que con sus acciones pretenden establecer redes sociales e instrumentos de desarrollo individual que va más allá del apoyo económico puntual.

En la trayectoria de las Cajas de Ahorros se pone de manifiesto que gracias a su conocimiento del entorno y su honda preocupación social han sabido adaptar e incluso anticipar la Obra Social a las nuevas realidades y transformaciones de la sociedad. Con la aparición de los nuevos hábitos y comportamientos surgen nuevas necesidades ciudadanas, que se incorporan en el catálogo de actividades de su Obra Social. Actualmente cobra relevancia las necesidades asociadas a la inmigración, envejecimiento poblacional, cambio de la estructura familiar, igualdad de oportunidades de la mujer, investigaciones científicas, medio ambiente, etc.

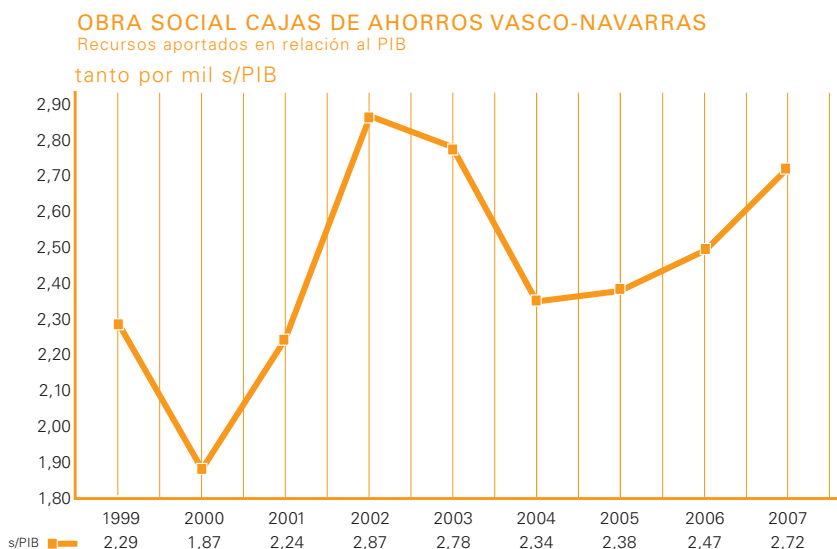
La Obra Social gestiona básicamente a través de diferentes tipos de acciones que se agrupan bajo las denominaciones de Obra Social Propia, Obra Social en colaboración y Obra Social ajena. Aquellas actividades e iniciativas que las cajas de ahorros promueven y gestionan en solitario se encuadran dentro de lo que se denomina Obra Social Propia, mientras que aquellas iniciativas en las que se abordan actividades en colaboración entre las cajas de ahorros y otras instituciones se enmarcan bajo la denominación de Obra Social en colaboración. Finalmente, los casos de aquellas iniciativas en las que la colaboración de las cajas de ahorros se limita a una aportación de recursos que son eventualmente gestionados por terceros se clasifican como Obra Social ajena.

Desde hace algunos años se ha impuesto entre las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras la tendencia a ir dando cada vez más preponderancia a la Obra Social Propia, la cual ha ido progresivamente a lo largo de los años absorbiendo más recursos hasta llegar a la situación actual en la que más del 70% de los mismos se concentran en ella, al tiempo que las actividades encuadradas bajo el paraguas de la Obra Social ajena se han abandonado por completo.



Al cierre de 2007 el Fondo de Obra Social de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras ascendía hasta 299 millones de euros. A esta cifra hay que añadir los recursos aportados durante el ejercicio para dar soporte a las diferentes actividades e infraestructuras, que en 2007 se han elevado hasta un importe de 185,2 millones de euros. Esta cifra, que equivale a dedicar un 27,9% del Beneficio Neto a Obra Social, y que pone de manifiesto evidente la vocación social de nuestras entidades miembros, ha supuesto aportar un 24,5% más de recursos que en el ejercicio precedente.

La importancia de la aportación de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras a la Obra Social, se puede valorar en primer lugar, en relación a la evolución de las propias entidades por medio de la proporción del beneficio neto que se destina a dicho fin. Pero también puede contextualizarse añadiendo la relación que guarda la Obra Social con la suma del PIB de CAPV y Navarra. Esta ratio pone de manifiesto que los recursos destinados a la Obra Social de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras en 2007 han alcanzado una cantidad equivalente al 2,72 por mil del PIB de dichos territorios, cantidad notablemente superior al 1,52 por mil del PIB en que se situaba el último dato disponible de la media del sector de Cajas de Ahorros.



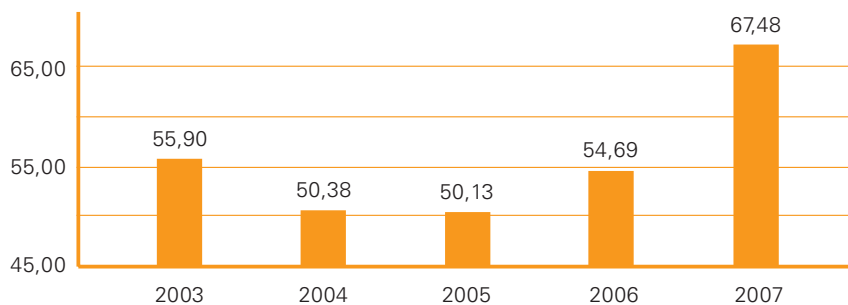
Adicionalmente podemos valorar la aportación a Obra Social en términos de la cantidad que supone en relación a cada habitante de la CAPV y de Navarra, es decir, lo que podríamos denominar el dividendo social per cápita. Esta ratio muestra un importe equivalente a 67,48 euros por persona en 2007.

Tal como anticipábamos en grandes números antes, la descomposición de los recursos aportados a Obra Social por las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras en 2007 en función de las grandes áreas en que se clasifica la gestión de la misma, nos muestra el dato de que en este año el 70% de los recursos se ha destinado a Obra Social propia, mientras que el 30% restante ha sido recibido por iniciativas integradas dentro de la Obra Social en colaboración.



OBRA SOCIAL CAJAS DE AHORROS VASCO-NAVARRAS

Aportación a Obra Social por habitante CAPV y Navarra

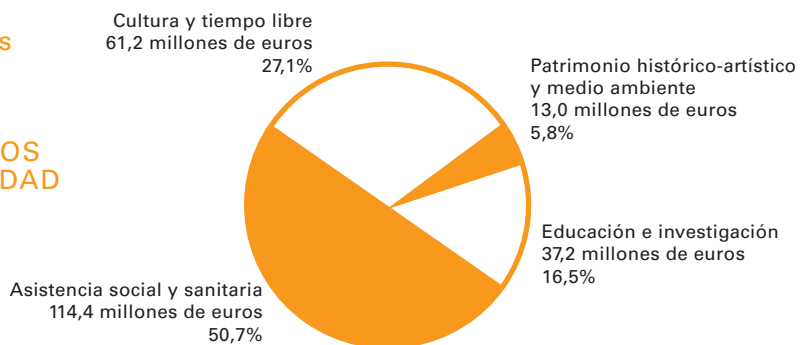


Si analizamos las cuantías y proporciones en que se han distribuido los recursos destinados a Obra Social en función entre las diferentes áreas de actividad social vemos que, siguiendo la tendencia iniciada ya en 2003, las actividades relacionadas con asistencia social y sanitaria han recibido un 50,7% de dicha magnitud, por valor de 114 millones de euros. A continuación encontramos las actividades encuadradas bajo la denominación de cultura y tiempo libre, que concentran un 27,1% del monto total de recursos destinados a Obra Social, cuyo valor se sitúa en 61 millones de euros. A continuación se han dedicado a educación e investigación 37 millones de euros, que suponen el 16,5% de dichos recursos. Por último se halla el área de patrimonio histórico artístico y natural, a la que se ha destinado el 5,8% restante de recursos, por importe absoluto equivalente a 13 millones de euros.



OBS - Cajas de Ahorros Vasco-Navarras

DISTRIBUCIÓN RECURSOS DESTINADOS POR ÁREAS DE ACTIVIDAD 2007



Finalmente creemos que es importante hacer referencia expresa al empleo que generan y sostienen directamente las actividades derivadas de la Obra Social. En este sentido, en 2007 la actividad de Obra Social de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras se ha soportado en la actividad de 655 empleados con carácter fijo directamente asignados a las actividades de Obra Social de nuestras entidades, y en la de un total de 157 empleados eventuales adicionales. De esta manera se han elevado hasta 812 personas en total el número de los recursos humanos empleados en 2007 por la Obra Social de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras.



Estados Financieros Públicos

7

Finantz Egoera Publikoak

Balance Público. Diciembre 2007

Activo	2007 F.C.A.V.N.	2006 F.C.A.V.N.
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.120.496	633.556
2. Cartera de negociación	268.505	315.236
2.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
2.3. Crédito a la clientela	0	0
2.4. Valores representativos de deuda	48.723	61.237
2.5. Otros instrumentos de capital	68.631	37.814
2.6. Derivados de negociación	151.151	116.185
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	190.415	201.431
3.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
3.3. Crédito a la clientela	0	0
3.4. Valores representativos de deuda	190.415	201.431
3.5. Otros instrumentos de capital	0	0
4. Activos financieros disponibles para la venta	9.812.740	7.574.643
4.1. Valores representativos de deuda	3.347.008	2.785.808
4.2. Otros instrumentos de capital	6.465.732	4.788.835
5. Inversiones crediticias	56.232.889	49.657.423
5.1. Depósitos en entidades de crédito	3.545.547	3.954.864
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
5.3. Crédito a la clientela	52.454.171	45.492.653
5.4. Valores representativos de deuda	0	0
5.5. Otros activos financieros	233.171	209.906
6. Cartera de inversión a vencimiento	806.970	852.108
9. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	0	0
10. Derivados de cobertura	76.470	99.032
11. Activos no corrientes en venta	13.962	8.726
11.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0
11.2. Crédito a la clientela	0	0
11.3. Valores representativos de deuda	0	0
11.4. Instrumentos de capital	0	0
11.5. Activo de material	13.962	8.726
11.6. Resto de activos	0	0
12. Participaciones	1.301.698	1.218.096
12.1. Entidades asociadas	282.580	248.556
12.2. Entidades multigrupo	1.443	9.737
12.3. Entidades del grupo	1.017.675	959.803
13. Contratos de seguros vinculados a pensiones	5.704	5.142
15. Activo material	1.592.904	1.403.921
16. Activo intangible	36.097	26.255
17. Activos fiscales	282.204	239.786
18. Periodificaciones	26.670	26.269
19. Otros activos	50.423	35.107
TOTAL ACTIVO	71.818.147	62.296.731

Importes en miles de euros

Pasivo	2007 F.C.A.V.N.	2006 F.C.A.V.N.
1. Cartera de negociación	90.363	132.779
1.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
1.3. Depósitos de la clientela	0	0
1.4. Débitos representados por valores negociables	0	0
1.5. Derivados de negociación	90.363	132.776
1.6. Posiciones cortas de valores	0	0
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
2.1. Depósitos de entidades de crédito	0	0
2.2. Depósitos de la clientela	0	0
2.3. Débitos representados por valores negociables	0	0
3. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	0	0
3.1. Depósitos de entidades de crédito	0	0
3.2. Depósitos de la clientela	0	0
3.3. Débitos representados por valores negociables	0	0
4. Pasivos Financieros a coste amortizado	60.900.750	53.250.049
4.1. Depósitos de bancos centrales	1.703.512	1.617.883
4.2. Depósitos de entidades de crédito	2.031.955	1.247.020
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0
4.4. Depósitos de la clientela	53.445.144	46.715.132
4.5. Débitos representados por valores negociables	2.119.187	2.060.356
4.6. Pasivos subordinados	1.160.630	1.157.959
4.7. Otros pasivos financieros	440.322	451.689
10. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	0	0
11. Derivados de cobertura	240.845	98.333
12. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	0	0
12.1. Depósitos de la clientela	0	0
12.2. Resto de pasivos	0	0
14. Provisiones	391.452	356.851
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	235.537	267.721
14.2. Provisiones para imprevistos	0	51
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	89.701	60.928
14.4. Otras provisiones	66.214	28.151
15. Pasivos fiscales	1.027.120	769.447
15.1. Corrientes	88.287	27.245
15.2. Diferidos	938.833	742.202
16. Periodificaciones	118.739	94.621
17. Otros pasivos	301.870	267.944
17.1. Fondo Obra Social	298.779	264.213
17.2. Resto	3.091	3.731
18. Capital con naturaleza de pasivo financiero	0	0
TOTAL PASIVO	63.071.139	54.970.021

Importes en miles de euros

Balance Público. Diciembre 2007

Patrimonio Neto	2007 F.C.A.V.N.	2006 F.C.A.V.N.
2. Ajustes por valoración	2.237.305	1.366.980
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	2.240.911	1.368.783
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	-1.658	-1.803
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
2.5. Diferencias de cambio	-1.948	0
2.6. Activos no corrientes en venta	0	0
3. Fondos propios	6.509.703	5.959.730
3.1. Capital o fondo de donación	180.325	180.325
3.2. Prima de emisión	0	0
3.3. Reservas	5.600.423	5.162.121
3.4. Otros instrumentos de capital	0	0
3.5. Menos: Valores propios	0	0
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	0	0
3.7. Resultado del ejercicio	728.955	617.284
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	8.747.008	7.326.710
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	71.818.147	62.296.731
PRO-MEMORIA		F.C.A.V.N.
1. Riesgos contingentes	6.087.910	5.308.986
1.1. Garantías financieras	6.087.721	5.307.608
1.2. Activos afectos a obligaciones de terceros	155	1.177
1.3. Otros riesgos contingentes	34	201
2. Compromisos contingentes	11.144.545	9.923.739
2.1. Disponibles por terceros	10.659.386	9.464.013
2.2. Otros compromisos	485.159	459.726

Importes en miles de euros

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Pública	2007 F.C.A.V.N.	2006 F.C.A.V.N.
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.680.503	1.786.651
De los que: valores representativos de deuda	171.804	171.387
2. Intereses y cargas asimiladas	1.738.685	993.360
3. Rendimientos de instrumentos de capital	375.832	378.707
3.1. Participaciones en entidades asociadas	23.354	18.620
3.2. Participaciones en entidades multigrupo	1.255	0
3.3. Participaciones en entidades del grupo	151.383	218.364
3.4. Otros instrumentos de capital	199.940	141.723
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.317.649	1.171.999
5. Comisiones percibidas	362.513	332.515
6. Comisiones pagadas	39.479	36.844
(5-6) Comisiones netas por servicios	323.034	295.671
MARGEN ORDINARIO	1.640.683	1.467.670
8. Resultados de operaciones financieras (neto)	156.443	57.971
9. Diferencias de cambio (neto)	-1.405	2.163
B) MARGEN ORDINARIO	1.795.722	1.527.805
12. Otros productos de explotación	41.342	38.562
13. Gastos de personal	521.242	468.317
De los que: Sueldos y gratificaciones al personal activo	408.859	364.888
Cuotas de la Seguridad Social	75.436	68.068
14. Otros gastos generales de administración	244.650	221.714
15. Amortización	84.499	70.651
16. Otras cargas de explotación	14.249	12.740
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	972.425	792.945
17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	204.278	221.179
18. Dotaciones a provisiones (neto)	81.868	30.207
21. Otras ganancias	76.401	91.230
22. Otras pérdidas	13.924	5.352
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	748.756	627.437
23. Impuesto sobre beneficios	19.801	10.152
24. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0	0
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	728.955	617.285
25. Resultado de operaciones interrumpidas	0	0
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	728.955	617.284


Importes en miles de euros

Diseño, Maquetación y Dirección técnica: **Ad hoc**

Edita: Federación de Cajas de Ahorros Vasco Navarras
San Antonio 2, 1º - 01005 Vitoria-Gasteiz

Tel: 945 142 202 - Fax: 945 133 596

www.fcavn.es



Federación de
Cajas de Ahorros
Vasco-Navarras

Hego Euskal Herriko
Aurrezki Kutxen
Federazioa