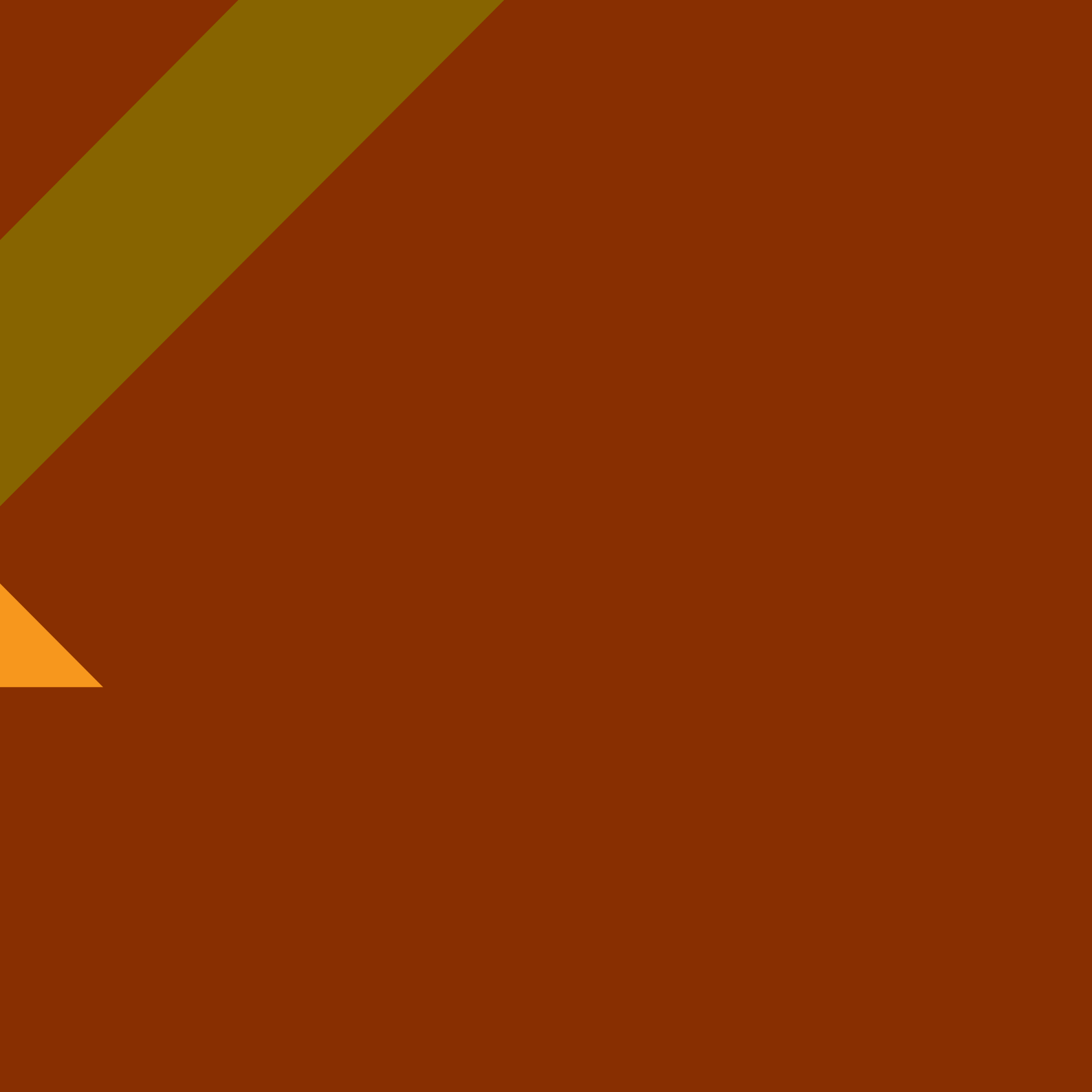


The background features a complex, abstract geometric pattern. It consists of various polygons, including squares, rectangles, and trapezoids, arranged in a non-repeating, interlocking fashion. The colors used are a range of earthy tones: dark brown, light beige, cream, yellow, orange, olive green, and grey. The dark brown color is used for the outlines of the shapes, creating a grid-like structure. The text "Memoria" and "2009" is centered in the middle of the page, overlaid on the pattern.

Memoria

2 0 0 9





Memoria

2 0 0 9

Sumario

Miembros de la Federación

Página 8

Órganos de Gobierno

Página 10

Actividades de la Federación

Página 12

Actividades de Cooperación Consorcial

Página 24

Información Económico-Financiera

Página 30

Dimensión Social

Página 54

Estados Financieros Públicos

Página 60

Presentación

Vitoria-Gasteiz, abril de 2010.

De entre las lecciones aprendidas a lo largo de 2009, año de cambios permanentes y acelerados, cabe destacar el hecho de que la estabilidad financiera del sistema no está garantizada, ni en el plano mundial ni, por extensión, en nuestro ámbito de actuación más próximo. Pocos, o casi nadie eran capaces de prever la intensidad, calado, duración y efectos de la crisis que se manifestó en 2008 y ha tenido su continuación en el presente ejercicio, afectando tanto al ámbito financiero como a la economía real, las empresas, familias, instituciones, consumidores e inversores. Hemos vivido el equivalente a un *tsunami* con epicentro en la confianza y reglas del sistema financiero. Ha sido necesaria la intervención masiva, coordinada y sin precedentes en la historia moderna, por parte de las autoridades económicas y monetarias para evitar el colapso del sistema internacional.

Esta vorágine ha puesto en entredicho la arquitectura financiera internacional, desencadenando un proceso de reflexión y reordenación que sigue plenamente vigente en nuestros días. La historia reciente ha evidenciado la necesidad de revisar los fundamentos del sistema regulatorio, de la supervisión prudencial, tratando de solventar, entre otros, aspectos relacionados con la solvencia y liquidez de las instituciones financieras. En esta línea se insertan iniciativas como la creación del European Systemic Risk Board y de autoridades bancarias, de seguros y pensiones y de valores y mercados a nivel europeo.

La crisis económica asentada en el ejercicio anterior también ha tenido continuidad a lo largo de 2009 sin embargo, gracias al esfuerzo conjunto de las autoridades económicas y monetarias de las principales economías, en la última parte del año aparecieron los primeros signos de recuperación con incidencia desigual entre los países desarrollados y emergentes.

Una vez más, y pese a las dificultades de contexto descritas, la actuación de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras en 2009, ha de conceptuarse como de satisfactoria y positiva, siempre inscrita en términos relativos a la evolución habida en el sector. Las entidades miembros han continuado con la labor de proporcionar recursos para la financiación de inversiones productivas, vivienda y consumo en general, cuyo saldo, a final de ejercicio, totaliza 57.388 millones de euros de crédito, un 1,3% más que el año precedente. Por otro lado, el total de recursos comerciales administrados asciende a 63.410 millones de euros, lo que representa un aumento del 3,7%.

Los recursos propios ascienden a 7.339 millones de euros, tras haberse reforzado en un 4,9%, como expresión de esfuerzo de capitalización llevado a cabo por las Cajas de Ahorros miembros en defensa de su solvencia, que se cifra su coeficiente en el 17% muy por encima de la media del sector. El índice de morosidad por su parte, es uno de los menores del sistema español, 2,42% y la tasa de cobertura asciende al 83,8%.

Los resultados obtenidos, muestran avances en relación a los activos totales medios en el margen de intereses y en el margen bruto. Las dotaciones a provisiones han sido asimismo elevadas aplicando criterios de máxima prudencia y conducen a un resultado del conjunto de las entidades antes de impuestos de 576 millones de euros, lo que representa un recorte del 9,2% sobre el equivalente del ejercicio anterior. Ello no ha sido óbice para seguir apostando con nitidez por el desarrollo de la Obra Social, a cuyas actividades se han destinado 213,5 millones de euros, es decir prácticamente la misma cifra que en el ejercicio anterior, lo que pone de relieve la importancia del esfuerzo realizado en un contexto marcadamente contractivo como el que hemos vivido.

Asimismo, hemos tratado de aportar nuestro grano de arena a la reflexión sobre la necesidad de la transformación y del tránsito hacia un nuevo modelo productivo, mediante la organización de un seminario inscrito en el marco de los XXII Cursos de Verano de la Universidad del País Vasco que ha fructificado en un nuevo número de la serie Ekonomi Gerizan bajo el mismo título "Crisis global: hacia un nuevo modelo económico y social".

Me gustaría mirar al futuro con optimismo y poner en valor los principios que guían la actuación de nuestras entidades miembros y que nos han permitido mantener y consolidar nuestra posición de liderazgo en la promoción y desarrollo de nuestra área geográfica de actuación, y en la satisfacción de las necesidades de nuestros clientes, así como en los de la ciudadanía en general, a través de la materialización de la Obra Social.

Los retos que se vislumbran en el futuro del sistema financiero son formidables, también en nuestro caso, y precisan ser contemplados desde una visión de largo plazo, salvando la urgencia del cortoplacismo y desde la voluntad firme de seguir apostando por la competitividad de nuestras instituciones, como forma más adecuada de garantizar su función también en los años venideros.

Mario Fernández
Presidentea

Miembros de la Federación

1



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

Consejo General

D. Mario Fernández Pelaz.
Presidente de la Federación de Cajas de Ahorros
Vasco-Navarras*
Presidente de Bilbao Bizkaia Kutxa**

D. Gregorio Rojo García.
Presidente de Caja Vital Kutxa

D. Xabier Iturbe Otaegui.
Presidente de Gipuzkoa Donostia Kutxa

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

D. Ignacio Sánchez Asiaín Sanz.
Director General de Bilbao Bizkaia Kutxa

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

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

D. Fernando Martínez Jorcano.
Director General de Gipuzkoa Donostia Kutxa

D. Carlos Tamayo Salaberria.
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

*Sustituyó a D. Gregorio Rojo con fecha 14.12.09

**Sustituyó a D. Xabier De Irala con fecha 27.07.09

Representación en la Conferencia Española de Cajas de Ahorros

Consejo de Administración

D. Mario Fernández Pelaz

El Consejo General de la Federación de Cajas de Ahorros Vasco-Navarras celebró en el año 2009 las siguientes reuniones:
09.03.09, 13.07.09, 14.12.09.

Actividades de la Federación
3

A lo largo de 2009, la Federación ha llevado a cabo una importante labor institucional incluyendo una visita oficial al Lehendakari, para la presentación de la Memoria anual de actividades, así como la participación en diversos órganos y comités consultivos para la elaboración de dictámenes, proyectos e informes de interés.

Asimismo, se han llevado a cabo acciones de apoyo financiero a favor de las diversas iniciativas planteadas desde el Ejecutivo autónomo, habiéndose materializado su participación en 598 millones de euros, como muestra de la implicación de las Cajas de Ahorros miembros en el desarrollo económico y social de su entorno.

El seguimiento de la confianza de los consumidores es objeto constante de atención y se plasma en la publicación del Índice de Confianza del Consumidor de la CAPV, así como la evolución del mercado del carbono con la publicación periódica del Boletín del Mercado de Carbono. Las labores de difusión se completan con la organización de una reflexión articulada en torno a la Crisis global: hacia un nuevo modelo económico y social que también ha fructificado en el número XXII de la serie Ekonomi Gerizan.

Actividades institucionales



Visita al Lehendakari

El 27 de Noviembre de 2009 se visitó al Lehendakari, Sr. D. Patxi López, para presentar las principales magnitudes de la actividad financiera y social de las Cajas de Ahorros miembros.

Consejo Económico y 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 constituídos para la elaboración de dictámenes de proyectos normativos e informes de iniciativa propia que se consideren de interés.

Visita de las Cajas de Ahorros de Baden-Württemberg

Una representación de las Cajas de Ahorros de Baden-Württemberg, realizó, entre el 19 y 20 de Mayo, una visita a las Cajas de Ahorros Vascas para conocer diversas iniciativas que desarrollan en sus Obras Sociales.



Patrocinios

Eusko Entziklopedia

El proyecto impulsado por Eusko Ikaskuntza, y con el apoyo económico del Gobierno Vasco y las Cajas de Ahorros Vascas, tiene por objeto integrar, partiendo de la base de datos de Auñamendi, digitalizada y disponible en internet, 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.

Durante el año 2009 se han concluido los trabajos de digitalización, aumentando los contenidos bilingües con vocación multilingüe. En su nueva versión ha incorporado más de 11,5 millones de caracteres nuevos a las 150.000 entradas y 165 millones de caracteres ya disponibles.

Este proyecto plural e integrador abarca múltiples áreas de conocimiento y está abierto a las comunidades educativa y científica, además de a los propios usuarios.

Joven Orquesta de Euskal Herria

Las Cajas de Ahorros Vascas, cuya misión es la de servir de cauce de formación orquestal para las y los jóvenes músicos vascos, colaboran y patrocinan la Joven Orquesta (EGO) desde su creación en 1996.

En este periodo 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. Desde su creación han participado más de 600 números.

En el año 2009 se han incorporando nuevos jóvenes, a través de las audiciones que se celebran cada primavera, con más de 200 aspirantes.

Una de las principales novedades en el encuentro del periodo estival fue la participación en el Aberdeen International Youth Festival (Escocia), al que asisten más de 30.000 personas y que tiene como objetivo potenciar a los jóvenes valores en el mundo de las artes y servir de plataforma de lanzamiento de las promesas en la esfera internacional.

Durante el periodo de concentración de invierno, se trabajó un repertorio de música de cine con obras de J. Williams y Howard Shore, celebrándose conciertos en el Teatro Principal de Vitoria, Palacio Euskalduna Bilbao y Kursaal de Donostia.

Asociación Ekopass

Las Cajas de Ahorros Vascas han realizado, por tercer año consecutivo, en el marco del acuerdo de adhesión a la Asociación Ekopass para la lucha contra el cambio climático, la medición de las emisiones de CO₂ 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.

Perspectivas Empresariales Eusko-Ganberak

Las Cajas de Ahorros Vascas vienen colaborado junto con las Cámaras de Comercio Vascas-Eusko Ganberak en la encuesta anual que desde hace más 10 años se viene realizando a nivel regional en la Unión Europea. En esta muestra participan más de 69.000 empresas pertenecientes a 95 regiones de 26 países y Euskadi está representada por más de 1.000 empresas.

Este trabajo permite a las empresas vascas conocer la situación en que están posicionadas en relación a diversas variables de negocio en la Unión Europea.

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 una economía cada vez más globalizada.



Acuerdos de colaboración financiera

Los mercados financieros se han visto afectados durante el año 2009 por la crisis financiera mundial, ocasionando restricciones de liquidez para el conjunto de la actividad económica.

Este fenómeno de restricción crediticia, de calado internacional, tiene reflejo en la economía vasca, y por tanto en las empresas vascas, por lo que la Administración de la Comunidad Autónoma del País Vasco habilitó líneas extraordinarias para paliar, al menos en parte, las necesidades de capital circulante.

Los Acuerdos de Colaboración vigentes durante 2009 han incluido, por tanto, además de los tradicionales, los programas coyunturales de apoyo a las que se hacía referencia, dirigidas a los sectores más afectados de la economía vasca.

Asimismo, uno de los efectos directamente relacionados con la recesión económica, ha sido la caída en la recaudación de las Diputaciones Forales, principal foco de suministro de fondos de la Administración Vasca, lo que ha originado una necesidad mayor de endeudamiento, e incluso medidas extraordinarias para superar la merma de ingresos.

Las Cajas de Ahorros Vascas siguen ostentando las mayores cuotas globales de participación, en los acuerdos del Gobierno Vasco con las entidades financieras, así como en otro tipo de demandas de colaboración de variada índole que han surgido durante el 2009.

El volumen total de recursos destinados a la financiación de los Convenios de Colaboración financiera por las tres Cajas de Ahorros Vascas asciende en el año 2009 aproximadamente a 634,2 millones de euros, siendo el total de recursos canalizados por el conjunto de entidades financieras de 1.295 millones de euros, con un nivel aproximado de participación por tanto del 49%.

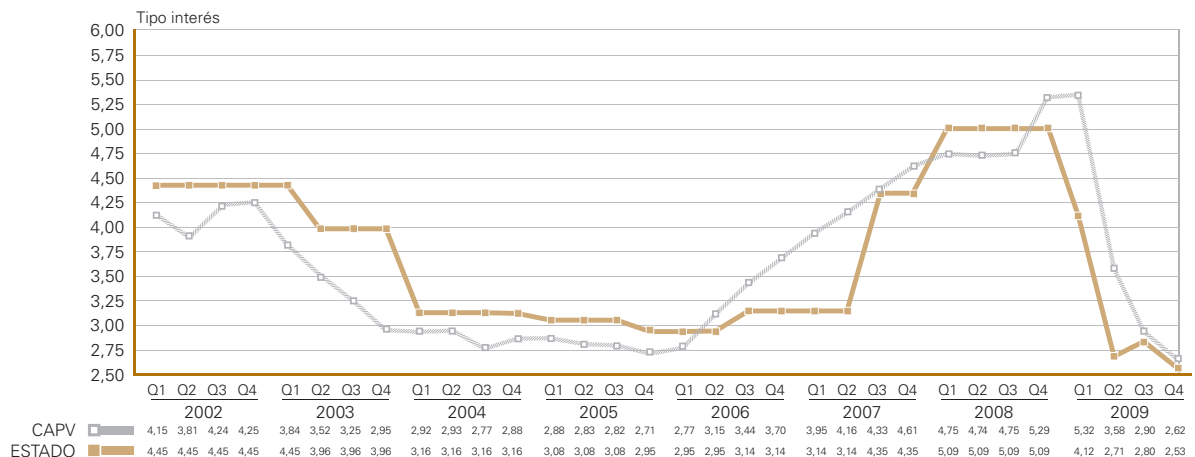
Vivienda

El volumen de financiación concedida en el ejercicio 2009, por el conjunto de entidades financieras, asciende a 571,4 millones de euros, siendo las Cajas de Ahorros Vascas las principales suministradoras de recursos, con una cuota del 67,2%.

Los tipos de interés han sufrido un importante recorte a lo largo del 2009, y han tenido su reflejo en el Convenio de Vivienda. Los tipos de interés iniciales, tanto del País Vasco como del Estado, descienden, si bien estos últimos están ligeramente por debajo, al modificarse la referencia de fijación de tipos (IRPH a Euribor).



TIPOS INTERÉS INICIALES CONVENIO VIVIENDA 2001-2009



El Convenio para la financiación de las operaciones concedidas durante el 2009, ha sido el del 2005 prorrogado sucesivamente, y las ayudas financieras vigentes han seguido siendo las del ejercicio precedente, es decir subvenciones a fondo perdido en el caso de la promoción de viviendas sociales, rehabilitación, entre otros, y subsidios de tipo de interés como apoyo al arrendamiento.

La normativa se actualizó con el Decreto 628/2009, de 22 de Diciembre, de Colaboración Financiera entre las entidades de crédito y la Administración Vasca, que si bien, su entrada efectiva se produce durante el 2010, es el primer paso para la introducción de una importante batería de novedades -incorporación de nuevas figuras, véase viviendas tasadas y alojamientos dotacionales, posibilidad recompra de viviendas en caso de impago, modificación del sistema tipo de interés, etc...

Convenios de Inversión Productiva: AFI

El Plan de Competitividad Empresarial e Innovación Social previsto para el periodo 2006-2009, y a la vista de la complicada situación económica, fue reforzado por el Acuerdo Interinstitucional de Dinamización de la Inversión Pública con vigencia prevista durante el periodo 2008 a 2010, que trataba de apoyar la competitividad de las empresas vascas, a través de políticas de refuerzo a la inversión y a la actividad empresarial.

En el ejercicio 2009 han seguido vigentes los instrumentos financieros tradicionales o Convenio de Inversión Productiva, es decir, los AFI's -Industria, Comercio y Turismo- y se han acompañado de las líneas previstas en la Ley 18/2008 de Presupuestos para el 2009, promovidas por el Departamento de Hacienda y Administración Pública ó Líneas de Adecuación Financiera. La SPRI continuó gestionando dichas líneas.

Los beneficiarios de las líneas AFI son pymes de cualquiera de los tres sectores señalados, que cumplan los requisitos establecidos en la correspondiente norma, tal como que la inversión mínima sea de 100.000 euros, tratándose del sector industrial y de 30.000 euros en cualquiera de los otros dos sectores.

Las condiciones financieras aplicadas durante el 2009 fueron de Euribor más un margen entre el 1,25% y el 1,75%, en función del plazo elegido, que puede llegar a superar los 7 años, siendo la comisión máxima aplicable de 0,40%.

Se han mantenido las ayudas del ejercicio precedente, siendo la subvención con carácter general de 1,5 puntos de interés más 0,25 puntos adicionales en caso de venir la operación avalada por una SGR.

Los recursos totales canalizados por las tres Cajas de Ahorros Vascas en los AFI's ascienden a 33,7 millones de euros.

Líneas adecuación a la estructura financiera

- Adecuación financiera PYME y Autónomos: La disposición adicional novena de la Ley 19/2008, de 30 de Diciembre, de Presupuestos de Euskadi para el 2009 autorizó al Gobierno a aprobar un programa específico de apoyo al acceso a la financiación de las empresas vascas mediante las siguientes líneas de actuación:

- Fondo especial de garantías, con una dotación máxima de 100 millones de euros.

- Línea plurianual de financiación a empresarios individuales, autónomos y pymes, con una dotación máxima de 500 millones de euros para atender a sus necesidades de circulante, la renovación de la deuda a corto plazo en deuda a medio y largo plazo, etc.

Los proyectos de adecuación de estructura financiera se califican como financiables cuando la estructura de financiación presentada sea inadecuada para su desenvolvimiento futuro. Las operaciones de préstamos y créditos formalizadas iban con el aval de una SGR.

Las condiciones financieras aplicables al solicitante eran de Euribor más un margen de 0,60%.

El volumen de recursos destinado por el conjunto de entidades a estas líneas ascendió a 476,9 millones de euros, siendo la financiación concedida por las tres Cajas de Ahorros Vascas de 171,2 millones de euros (35,9%).

- Adecuación financiera sectores estratégicos: La Administración Vasca decidió, mediante la Resolución 7/2008, de 25 de Febrero poner en marcha un programa específico de apoyo financiero a empresas de sectores estratégicos, que por su volumen de empleo o actividad, no pudieran acogerse al Decreto 230/2008. Estas líneas de financiación estaban igualmente avaladas por una SGR.

El programa priorizaba la financiación de proyectos solventes y viables, el mantenimiento de la actividad indirecta de la empresa o de su cadena de proveedores, la generación de mayor valor añadido y fundamentalmente, la creación y/o mantenimiento del empleo.

Las condiciones financieras aplicables a las empresas eran del Euribor más un margen del 1,50%.

El volumen de recursos destinados por el conjunto de entidades financieras durante el 2009 ascendió a 59,6 millones de euros, de los cuales 8,75 millones de euros fueron concedidos por las tres Cajas de Ahorros Vascas.

CONVENIOS DE COLABORACIÓN FINANCIERA

ACUERDOS COLABORACIÓN FINANCIERA	MARCO LEGAL	FINANCIACIÓN GLOBAL		PARTICIPACIÓN CAJAS		CARACTERÍSTICAS CRÉDITOS		
		VOLUMEN CONVENIO	FINANCIACIÓN SOLICITADA	CUANTÍA CONCEDIDA	% S/TOTAL	PLAZO (años)	TIPOS INTERÉS (%)	IMPORTE MÁXIMO
VIVIENDA	- Decreto 10/2005 de 18 de Enero - Decreto 290/2003 de 25 Noviembre Modificación Decreto 215/2002 - Decreto 317/2002 de 30 Diciembre Rehabilitación - Decreto 315/2002 de 30 Diciembre Medidas financieras - Órdenes de Desarrollo - Firma Convenio: 03.01.2005 y prórroga 29.12.06 - Decreto 628/2009 de 22 Diciembre	No existe	571,4	383,2	67,2	20/30 años	85% IRPH (1er. año préstamo) 89% IRPH (resto)	80% precio venta
INDUSTRIA	- Firma Convenio 19 Julio 2000 - Anuncio de Ayudas SPRI 16.02.09	120,20	84,8	18	21,2	7 o más	- ICO: s/acuerdo - Variable: Euribor +1,25/1,5/1,75/%	Se considera préstamo subvencionable el menor de: - 100% inversión subvencionable ó - Importe autorizado por la entidad financiera
TURISMO	- Firma Convenio 19 Julio 2000 - Anuncio de Ayudas SPRI 16.02.09		8,4	4,4	52,1	7 o más		
COMERCIO	- Firma Convenio 19 Julio 2000 - Anuncio de Ayudas SPRI 16.02.09		23,4	11,3	48,5	7 o más		
ADEFIN	- Resolución 12 de Marzo 2009 - Orden 23 Febrero 2009	No existe	4,2	0,8	19	5 mínimo	- Fijo: 6,5/7,5% - Variable: Euribor +1/1'25%	Cuantía mínima préstamo subvencionable 30.000 euros
PYMES	- Decreto 230/2008, de 30 de Diciembre	500	476,9	171,2	35,9	Hasta 3 años	- E + 0,60%	Máx. 600.000 € Min. 50.000 €
AUTÓNOMOS	- Decreto 229/2008, de 30 de Diciembre							Máx. 200.000 € Min. 10.000 €
SECTORES ESTRATÉGICOS	- Resolución 7/2009 de 25 de Febrero	-	59,6	8,75	14,7	Hasta 3 años	- E + 1,50%	Máx. 1,5 millones de euros Min. 600.000 €
CRÉDITOS PUENTE	- Decreto 229 Y 230/2008. Convenio con Entidades	20	8,2	4,5	55	6 meses	- E + 1,60%	Importe ptmo. adecuación financiera
LUZARO		-	58,5	32,1	54,9	-	-	-

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 Desarrollo Programas Ayudas Financieras a la Inversión

Este Convenio que cuenta con la colaboración, entre otras entidades, de BBK, Kutxa y Caja Vital Kutxa, supuso una mejora en la tramitación telemática de los AFI's y ha seguido vigente durante el ejercicio 2009.

Programa Gazte Txartela

La Orden de 21 de Febrero de 2007 establece el régimen de adhesión de entidades distribuidoras de la Gazte Txartela durante el periodo 2007-2010, y cuenta con la colaboración de cinco entidades financieras, entre ellas las Cajas de Ahorros Vascas. El público objetivo durante el 2009 se extendió desde los 14 a los 29 años, ampliándose la edad límite anterior de los 25 años.

Las entidades distribuidoras asumieron, entre sus compromisos, el suministro de la información necesaria, actuar en calidad de entidad de depósito de la tasa pública a aportar por los jóvenes, realizar los soportes de las tarjetas y distribuir las Gazte Txartelas entre otras tareas, además de dotar de un seguro de accidentes a sus titulares.



Servicio Vasco de Vivienda Etxebide

Etxebide es el Servicio Vasco de Adjudicación de Vivienda de Protección Pública y una de las entidades que forman parte de la red que compone el Servicio Público Vasco de Vivienda, además de: Bizilagun, Sociedades Públicas dedicadas a la vivienda, los servicios de vivienda de los Ayuntamientos, y el propio Departamento de Vivienda, Obras Públicas y Transportes del Gobierno Vasco.

Etxebide ha presentado diversos cambios en su funcionamiento desde su puesta en marcha en 1997, pasando el 2001 a convertirse en un servicio permanente abierto para presentar las solicitudes, que a finales del 2009 superan las 92.000 (15,2% Alava; 50,2% Bizkaia y 34,6% Gipuzkoa). Las Cajas de Ahorros Vascas han colaborado desde la génesis de Etxebide, ofreciendo asesoramiento a los interesados y colaborando en la tramitación de las solicitudes.

Konekta Zaitz Gunea

El Gobierno Vasco puso en marcha el 2001 este servicio con el objetivo de contribuir a minorar la brecha digital, mediante la formación de los ciudadanos vascos en su red de oficinas, abiertas gratuitamente al público.

El Servicio que forma parte del Plan Euskadi en la Sociedad de la Información, ha ido evolucionando, a medida que se cumplían sus objetivos iniciales, y su red pública de centros está adscrita a la Dirección de Información y Telecomunicaciones del Gobierno Vasco y ha contado desde su génesis con el apoyo de Eudel.

A finales del 2009 la red KZ Gunea supera los 315.000 usuarios registrados, de los cuales más de 120.000 se han formado por primera vez en Internet. El número de ciudadanos formados asciende a 250.000.

Las Cajas de Ahorros Vascas han colaborado desde su puesta en marcha con la impartición de cursos en banca electrónica, ascendiendo el número de cursos impartidos a 3.014 y a 20.232 los asistentes.

Programa Bono Cultura

La Administración Vasca decidió, durante el ejercicio 2009, prestar apoyo al sector cultural, subvencionando la compra de productos culturales en sus múltiples soportes, mediante la venta de los denominados "Bonos Cultura". Se pusieron a disposición del público un total de 76.666 bonos en la CAPV, a través de las tres Cajas de Ahorros Vascas (BBK, Kutxa y Caja Vital Kutxa), que utilizaron sus redes de cajeros multiservicio y/o otros medios específicos.

El coste de cada bono era de 40 euros, siendo el coste para el adquirente de 25 euros y el resto corresponde a la subvención de la Administración Vasca.

Se han vendido un total de 55.625 bonos entre los tres Territorios, el 73% aproximadamente de los disponibles, en una campaña que se inició a mediados de Diciembre y que ha tenido una vigencia aproximada de tres semanas.

Convenio para la Promoción del Euskera

Durante el año 2009 ha continuado vigente el Acuerdo para la promoción del euskera, que se enmarca en el programa Lan-Hitz del Gobierno Vasco.

En el marco de la gestión de calidad y mejora del servicio, las Cajas de Ahorros Vascas se comprometen a valorar el euskera como un elemento de mejora en su servicio de atención al cliente y por tanto, ofrecen sus productos y servicios bilingües de modo que cada usuario pueda elegir una de las dos lenguas en las relaciones con su Caja.



Estudios y publicaciones

La Federación de Cajas de Ahorros Vasco-Navarras realiza y publica en la actualidad tres series de análisis y estudios: el informe de Coyuntura Económica del Consumidor, los monográficos Ekonomi Gerizan y el Boletín del Mercado del Carbono. El objetivo último que persiguen estas series es elaborar y difundir información de carácter y contenido social y económico, que aporte valor y conocimiento a la sociedad.

El informe de Coyuntura Económica del Consumidor se elabora trimestralmente con base en la realización de 1.600 encuestas entre consumidores mayores de 18 años residentes en la CAPV. El contenido de la encuesta trata de conocer de manera directa la percepción, intereses, y expectativas de los consumidores vascos en relación a variables de tipo económico, financiero y social. El análisis de los datos obtenidos permite elaborar el Índice de Confianza del Consumidor de la CAPV, y conocer la percepción que tienen los consumidores vascos sobre una variedad de aspectos de la economía general y de las economías de los hogares. La homogeneidad de sus datos básicos con los de índices análogos elaborados por instituciones europeas a nivel estatal y europeo hace posible un contraste fiable de la evolución de la confianza de los consumidores correspondientes a dichos ámbitos territoriales.



Ekonomi Gerizan es una serie de estudios monográficos, de periodicidad anual, en los que se aborda un análisis en profundidad de materias de contenido económico y social. La selección de los temas a tratar se realiza ponderando su posible importancia en el medio y largo plazo para el conjunto de la sociedad y economía vascas. El interés social que entendemos que tiene el conocimiento de las materias elegidas, y, por tanto, su deseable divulgación, hace que la elaboración de cada monográfico se apoye en la realización de un Seminario dentro del marco de los Cursos de Verano de la Universidad del País Vasco en San Sebastián.

El Boletín del Mercado de Carbono tiene su fundamento en la visión de las profundas implicaciones sociales y económicas latentes en el cambio climático y en el desarrollo sostenible, no sólo para los habitantes de la CAPV, sino para todos los habitantes de nuestro planeta. Por medio de la publicación bimensual de este boletín proporcionamos información de actualidad sobre los mencionados temas, poniendo énfasis especial en el mercado de derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Con el fin de que la información contenida en nuestras publicaciones tenga la máxima difusión y sea de la mayor utilidad posible, todas ellas están disponibles de manera gratuita en nuestra página web (www.fcavn.es).

Estudio Monográfico y Seminario de la Universidad de Verano

El último ciclo de crecimiento económico mundial (1993 -2007) ha sido largo en el tiempo y exuberante en su magnitud. Las transformaciones que se han puesto de manifiesto durante el mismo han sido el fruto final de la última oleada de globalización, cuyo origen se sitúa en el final de la Segunda Guerra Mundial (Acuerdos de Bretton Woods) y cuyo catalizador e impulsor definitivo ha sido el desarrollo de las tecnologías de la información y de las comunicaciones a lo largo de las dos últimas décadas del siglo pasado.



Las transformaciones en el terreno económico han sido muy importantes: incremento del comercio mundial, incorporación en primera línea mundial de protagonismo de las economías de China e India, deslocalización de la producción de bienes y servicios, por citar algunas sin ánimo exhaustivo.

En el terreno de las finanzas se han producido también importantes transformaciones, como la interconexión en tiempo real de los mercados financieros locales, el libre flujo de capitales por todo el planeta y el desarrollo y utilización de numerosos instrumentos de lo que se ha denominado ingeniería financiera (opciones, futuros, derivados, titulizaciones, estructurados, hedge funds, ...).

Asimismo durante ese mismo periodo han ido creándose y desarrollándose una serie de instituciones de carácter supranacional (Organización de las Naciones Unidas, Banco Mundial, Fondo Monetario Internacional, Unión Europea, Organización Mundial del Comercio,...) a las que podemos considerar como reflejo, tal vez no explícito pero sí evidente, de la dimensión y dirección del conjunto de la situación.

Dicho conjunto de transformaciones han tenido un impacto inevitablemente no neutral en los individuos, en la sociedad, en la cultura y en las organizaciones estatales, el cual se ha visto a su vez impulsado y transformado por el influjo creciente de las tecnologías de la información y de las comunicaciones.

En el último cuatrimestre de 2007 dio comienzo un cambio radical de la situación, cuyo detonante aparente fue la denominada crisis de las hipotecas subprime de los Estados Unidos de Norteamérica. Este cambio de situación está poniendo al descubierto las debilidades, ineficiencias e incoherencias del conjunto del sistema. En el plazo de muy pocos meses no sólo ha tenido consecuencias fulminantes en el sistema financiero internacional, sino que ha afectado a los mercados financieros y finalmente a las economías reales.

Desde los ámbitos institucional y estatal se ha ido dando respuesta a los efectos que se iban poniendo de manifiesto, pero la evolución de los hechos parece llevarnos a la constatación de que nos hallamos en unas coordenadas que desbordan el marco de una crisis coyuntural. Como consecuencia se han abierto grandes interrogantes, no sólo en relación al sistema financiero global, sino también en relación al modelo económico vigente y al sistema de gobernanza global. Asimismo existe una gran preocupación en cuanto a los efectos que se pueden producir en las sociedades, tanto en el terreno de lo político como de lo cultural.

Durante el 9 y 11 de Septiembre, en el marco de los Cursos de Verano de la Universidad del País Vasco, se desarrolló en el Palacio Miramar en Donostia-San Sebastian, el Seminario “Crisis Global: Hacia un nuevo modelo económico y social”, organizado por la Federación y que contó con un panel de personalidades relevantes del mundo académico y financiero, participando en el acto de clausura el Gobernador del Banco de España, Excmo. Sr. D. Miguel Angel Fernández Ordóñez y el Presidente de la CNMV, Excmo. Sr. D. Julio Segura.

La decimoséptima edición de la serie Ekonomi Gerizan se ha centrado en la exposición y el contraste de puntos de vista de diferentes ponentes del Seminario, junto con otros colaboradores que reflexionan sobre el origen, la situación, la evolución y vías de solución de la crisis global actual desde diferentes perspectivas.

Informe de Coyuntura Económica del Consumidor (CEC)

La obtención sistemática y periódica de información e indicadores razonablemente fiables que sirvan para anticipar la evolución de los grandes agregados macroeconómicos se halla en el núcleo de la realización de estudios y análisis que evalúan la percepción y previsiones de individuos y empresas sobre la marcha de sus economías individuales y de la economía en general. La indudable importancia que tienen las decisiones que adoptan las familias sobre ahorro, consumo, inversión y endeudamiento para la evolución del conjunto del sistema económico, determina el interés existente, tanto desde el prisma académico como desde los planos empresarial e institucional, en disponer de medios que hagan posible conocer el sentido y alcance de las mismas. Y estas decisiones, que se basan en la percepción que tienen aquellos agentes sobre la situación y perspectivas de la economía en general y de sus economías individuales, se pueden prever a través de la información que recogen y que proporcionan los índices de coyuntura económica y de sentimiento de los consumidores.



El Índice de Confianza del Consumidor de la Comunidad Autónoma del País Vasco se viene elaborando desde 1984 por la Federación de Cajas de Ahorros Vasco – Navarras con una metodología análoga a la que se utiliza por instituciones europeas para elaborar índices similares a nivel español y europeo. El Informe de Coyuntura Económica del Consumidor de la CAPV, que se basa en dicho índice y en otros indicadores complementarios, tanto de tipo subjetivo como estadísticos macroeconómicos, permite tener conocimiento de las percepciones de los consumidores vascos y contrastarlas con las de consumidores de otros ámbitos socioeconómicos similares.

El informe se basa en la realización trimestral de 1.600 encuestas a personas mayores de 18 años residentes en la CAPV. El nivel de confianza estadístico de los resultados que se obtiene de esta manera se sitúa en el 95,5%, con un margen de error del +/-2,2%. En cada oleada de la encuesta se obtiene tanto información que sirve para la elaboración del Índice de Confianza del Consumidor de la CAPV y de otros indicadores complementarios, como otra información relacionada con temas específicos, como el ahorro, la previsión social y el endeudamiento de los hogares.

Boletín Mercado del Carbono

Las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras están tradicionalmente vinculadas con todo lo relacionado con el medio ambiente y, especialmente, con la práctica de la responsabilidad social corporativa, por medio de su Obra Social. En este contexto, en 2005 se puso en marcha la publicación periódica denominada Boletín del Mercado de Carbono a través de la Federación, al tiempo que las propias cajas de ahorros miembros activaban servicios relacionados.

En las últimas décadas ha ido adquiriendo fuerza y notoriedad la conciencia de la ineludible necesidad de que el modelo de crecimiento económico, a nivel mundial, sea respetuoso en el corto y en el largo plazo con el medio ambiente y con los recursos naturales. El modelo vigente se basa prioritariamente en la extracción de energía de combustibles fósiles, conjunto de procesos cuyo resultado residual se materializa, entre otras sustancias, en emisiones de CO₂, las cuales tienen diferentes efectos, muchos de ellos perniciosos, en la atmósfera del planeta y, consecuentemente, en el medio ambiente.

La gestión y mitigación de estas emisiones se han convertido en la actualidad en variable esencial de la planificación de gobiernos y empresas en el corto plazo. Para ello se han puesto en funcionamiento diferentes instrumentos y entre los más relevantes se halla la regulación de la emisiones de CO₂ como bien susceptible de transacciones comerciales y financieras.

Con periodicidad bimensual el Boletín del Mercado de Carbono proporciona información sobre el mercado de derechos de emisión, tanto sobre su actividad reciente como sobre las perspectivas de su evolución. Asimismo, se recogen informaciones relacionadas con la actividad de empresas y de administraciones públicas en relación a la preservación activa del medioambiente.



Actividades de Cooperación Consorcial

4

El mercado de capitales, las actividades relacionadas con los seguros y pensiones, la provisión de servicios informáticos, la tasación de bienes e inmuebles, las actividades asociadas al ámbito de la vivienda, las sociedades especializadas en la financiación del crédito, entre otras, constituyen ejemplos en los que se materializa la cooperación consorcial de las Cajas de Ahorros de la Federación.

Introducción

Las Cajas de Ahorros vascas 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.

Tras marcar las bolsas mínimos en el mes de marzo, se produjo, gracias a la estabilización del sector financiero, una recuperación que ha situado, a fin de año, a los índices con alzas del 30% en IBEX y del 21% en el Eurostox.

En el año 2009, Norbolsa ha alcanzado un Beneficio antes de impuestos de 2,877 millones de euros y un beneficio neto de 2,483 millones de euros. Con un volumen total de intermediación de 13.026 millones de euros, ocupa la tercera posición de la Bolsa de Bilbao. En lo que se refiere a la renta variable que se contrata en el SIBE, Norbolsa ha intermediado en el año 2009 un volumen de 3.173 millones de euros.



Asimismo, cabe destacar su participación como co-leader en la emisión de bonos del Gobierno Vasco de Octubre de 2009, por importe de 700 millones de euros, manteniéndose como la sociedad líder en el mercado secundario de la Deuda Pública Vasca.

La evolución de la Sociedad permite reforzar la fortaleza financiera y un mejor posicionamiento competitivo en el sector de las firmas de Bolsa, como lo atestiguan su patrimonio neto de 27 millones de euros al cierre de 2009 y una TIR del 22% en sus veinte años de existencia.

En el año 2009, Norbolsa ha continuado desarrollando su plan estratégico con la puesta en marcha de los nuevos servicios de Norbolsa Asesoramiento y Adquisiciones y de préstamo de valores y el lanzamiento de la nueva web Norbolsa Broker, innovación tecnológica de primera magnitud, que ha situado una vez más a la Sociedad en el liderazgo de los servicios bursátiles en Internet.

Seguros y Pensiones

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

El volumen de primas asciende a 46,6 millones de euros, con un incremento del 2%. El número de pólizas se ha situado en 240.900. Por otra parte, el volumen de ahorro gestionado se ha situado en 615 millones de euros.

En su actividad como Gestora de Fondos de Pensiones y EPSV's, Biharko Vida y Pensiones administra 417 millones de euros de patrimonio, correspondientes a 15 Fondos de Pensiones y 7 EPSV, con 45.378 partícipes.



El resultado del ejercicio, antes de impuestos, ha sido de 7,6 millones de euros.

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 positivo durante el año.

El volumen de pólizas gestionado ha sido de 256.197, un 4,7% superior al del año anterior, situándose el volumen de negocio en 44,4 millones de euros, un 7,5% por encima del año 2007.

El resultado antes de impuestos ha alcanzado una cifra de 6,3 millones de euros, consolidando el favorable comportamiento de ejercicios anteriores.

Servicios informáticos

Seriner

Esta sociedad que trata de dar respuesta a las necesidades del ámbito informático, durante el año 2009 ha desarrollado diversas actividades y proyectos.

En el área de Medios de Pago, además de las actividades de soporte y respuesta a las demandas de las áreas de negocio de las Cajas de Ahorros usuarias, el servicio ha dado respuesta a requerimientos tales como la definición y lanzamiento de nuevas tarjetas, la migración masiva a EMV, la modificación en las fechas de cobro. Asimismo se ha iniciado un proyecto para actualizar la configuración del hardware y software de la aplicación. Estas iniciativas ponen de manifiesto la capacidad obtenida para adaptar la aplicación a nuevos requerimientos de negocio, operativos y de seguridad.



Respecto a la nueva aplicación común de autoservicio, se ha desplegado en la red de Cajeros de las Cajas de Ahorros usuarias. Su utilización se ha extendido a otro tipo de dispositivos de autoservicio: actualizadores de libretas y dispensadores de efectivo. También se han incorporado nuevas capacidades a la aplicación, como el uso de tarjetas sin contacto y prestaciones de accesibilidad para invidentes.

La aplicación desarrollada en común para la Gestión de Inmuebles y el módulo de Obras ha sido implantado en diversas entidades clientes.

Se ha colaborado con las Cajas de Ahorros socias para la realización de un estudio que define el modelo de referencia para el tratamiento de las incidencias en el hardware periférico.

Se ha renovado para un nuevo periodo el compromiso sobre el Club de Compensación, incluyendo los nuevos servicios de la normativa SEPA sobre operaciones de adeudos.

Se ha iniciado para un proyecto conjunto para la actualización tecnológica de las aplicaciones de Nómina y Recursos Humanos.

Otras sociedades

Servatas



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

En un entorno de estancamiento de la actividad inmobiliaria se ha realizado, durante el ejercicio de 2009, un total de 23.356 tasaciones que han supuesto una facturación de 6.378 miles de euros.

Del conjunto de tasaciones realizadas, un 62% se han realizado en el País Vasco seguido por la Comunidad de Madrid, en la que se ha realizado el 11,8% de la actividad. En el 93,4% de los casos, la finalidad de los trabajos de tasación ha sido la garantía hipotecaria.

Luzaro

Luzaro Establecimiento Financiero de Crédito es una sociedad anónima promovida por las tres Cajas de Ahorros Vascas y otras entidades financieras en colaboración con el Gobierno Vasco, con el objeto social de la concesión de préstamos participativos a largo plazo, tratando de consolidar la estructura financiera de las pymes vascas.



En 2009 se han formalizado operaciones por 79,2 millones de euros, de los que 58,5 millones de euros corresponden a préstamos participativos, los cuales han experimentado un incremento significativo del 106% sobre el volumen del año anterior.

La Sociedad ha cerrado el ejercicio con un resultado neto de 997.000 euros, con lo que se ha incrementado la solvencia y garantía de la Sociedad al situar sus fondos propios en 15.791 miles de euros, además de los 1.487.000 euros que constituyen el fondo de insolvencias, el cual cubre el 132% 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 2009 se han adquirido nuevas promociones por un valor de 7,7 millones de euros para la puesta en alquiler de 111 viviendas correspondientes a las localidades de Llodio (34), Etxebarri (45), Soraluece (16) y Tolosa (16). La Sociedad está gestionando actualmente 2.004 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 2009 se estaban gestionando terrenos con una superficie de 270 hectáreas que pueden proporcionar suelo urbanizado para más de 13.424 viviendas, siendo de promoción propia en régimen protegido 6.424 viviendas.



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 compra-venta y cancelaciones.

EKARPEN

Las Cajas de Ahorros Vascas (BBK, Kutxa, Vital), junto con el Gobierno Vasco y las Diputaciones Forales de Alava, Gipuzkoa y Bizkaia, constituyeron el 1 de Julio de 2008 la Sociedad Ekarpén con objeto de gestionar la toma de participaciones industriales que faciliten el posicionamiento de las empresas vascas ante los desafíos de la globalización económica, el fomento de la cooperación interempresarial y las alianzas estratégicas y la optimización de su capacidad de financiación y de gestión.

Las inversiones de la sociedad estarán dirigidas al sector empresarial en su conjunto, aunque los proyectos deberán tener un alto potencial de creación de valor. En este sentido, se marca como objetivo el apoyo a sectores innovadores con atractivo estratégico para Euskadi, en la medida en que el proyecto tenga la dimensión adecuada.

Información Económico-Financiera

5

El ejercicio 2009 ha sido un año de profundización de la crisis económica y financiera teniendo lugar la atenuación de los intercambios comerciales internacionales y la elevación de los niveles de paro. Ello ha dado lugar, con el objeto de facilitar la salida de la crisis, al respaldo de las autoridades económicas y monetarias sin precedentes en la historia económica moderna.

En la última parte del ejercicio sin embargo, se perciben signos de recuperación en la mayoría de los países, especialmente en los denominados emergentes, cuya respuesta a la situación de crisis ha sido sensiblemente mejor que la de los países desarrollados, dando lugar a un nuevo orden económico internacional.

En este dificultoso contexto, las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras ha crecido su concesión de crédito en el 1,3%, y aumentado los recursos comerciales administrados en un 3,7%, obteniendo 576 millones de euros de resultado antes de impuestos.

El entorno económico y financiero en 2009

El ejercicio 2009 se caracteriza por ser un año de consolidación y profundización de la crisis económica y financiera iniciada en la última parte de 2008, y ha tenido como elementos más visibles la atenuación de los intercambios comerciales internacionales y la elevación de los niveles de paro.

Asimismo, 2009 será recordado como el ejercicio donde ha habido un respaldo sin precedentes a la actividad económica a través de estímulos articulados mediante de las políticas monetarias y fiscales con el objeto de facilitar la salida de la crisis. De este modo, cobra especial importancia el papel desempeñado y el esfuerzo conjunto de las autoridades económicas y monetarias de las principales economías mundiales.

En la última parte del ejercicio sin embargo, y como consecuencia del extraordinario esfuerzo anterior y de una cierta recuperación de la confianza de los agentes, comienzan a darse signos de recuperación en la mayoría de los países, especialmente en los denominados emergentes, cuya respuesta a la situación de crisis ha sido sensiblemente mejor que la de los países desarrollados. De hecho, podrían distinguirse dos grandes grupos de países en razón de la distinta incidencia que la situación de crisis ha tenido en cada uno de ellos. Esta dicotomía de comportamiento entre países desarrollados y emergentes hace necesaria la correspondiente separación de las políticas económicas orientadas a la recuperación y restablecimiento de los equilibrios en cada caso. La incidencia ha sido por tanto desigual y ello ha dificultado la implementación de medidas de política económica en tanto que aquéllas que favorecían a uno de los grupos, necesariamente no presentaban efectos beneficiosos para el otro. Esta circunstancia ha incidido también en la velocidad de recuperación y salida.

Las economías desarrolladas muestran una clara tendencia a la recuperación en la segunda parte del año que se manifiesta, o bien en una recuperación de las tasas de crecimiento o, en su caso, en una atenuación de los ritmos de caída. En efecto, este hecho es observable tanto en EE.UU como Japón. En la UE, se observa también este fenómeno, con excepción de las economías del Sur entre las que se halla España, junto a Grecia e Irlanda.

Como más relevante de este primer grupo, la economía de Estados Unidos, presenta una senda de caída a partir del tercer trimestre de 2008, momento en el que se desencadena formalmente la crisis financiera, que posteriormente tiene sus repercusiones en la economía real del resto del mundo, y continúa cayendo hasta fijar un mínimo del -1,6% en el crecimiento intertrimestral de su PIB en el primer trimestre de 2009. A partir de ahí, inicia una senda de recuperación, menores decrecimientos en los siguientes trimestres y entra en senda positiva en el tercer trimestre del año con un crecimiento del 0,6%. En el cuarto trimestre muestra un crecimiento sobre el mismo trimestre del año anterior anualizado del 5,7%, el mayor de los últimos años haciendo que la variación interanual del PIB en 2009 sea del -2,4%. Esta recuperación de segunda parte de ejercicio, se manifiesta en avances en la producción industrial y aumento de la utilización de la capacidad productiva. Asimismo, en el mercado de la vivienda (donde se manifestó inicialmente la crisis financiera) se observan avances en las viviendas iniciadas, en los permisos de construcción y en las ventas. Los índices relativos a la confianza de los consumidores por su parte, se alinean también con la senda de recuperación citada, junto con la menor destrucción del empleo que sitúa el nivel de paro en el 10%. Además, los desequilibrios de la balanza comercial se tornan menos pronunciados como consecuencia del aumento de las exportaciones y la tasa de inflación retorna a la senda positiva (1,8% en noviembre), tras dejar atrás una fase de decrecimiento y la sombra de los riesgos de deflación habidos en el año.

Dentro de las economías desarrolladas, Japón inició el declive con anterioridad a EEUU y su caída ha sido más pronunciada, pese al atisbo de recuperación habido en el tercer trimestre de 2008, que finalmente no cuajó, tornándose en mayor caída hasta situar el mínimo crecimiento en el -3,2% en el primer trimestre de 2009 y alcanzar en el segundo trimestre un crecimiento

positivo. La senda de recuperación seguida por la economía nipona, traza una forma de W. Los últimos datos vuelven a señalar una reducción de la tasa intertrimestral que se sitúa en el cuarto trimestre en el -0,4%, con una decrecimiento anual del 5,3%.

Finalmente, el área del Euro experimenta una caída durante cinco trimestres consecutivos, con un mínimo del -2,4% en el primer trimestre de este año y dato positivo del 0,3% en tasa intertrimestral en el tercer trimestre del mismo ejercicio. La recuperación viene dada por un mayor tirón del sector exterior, con el aumento de las exportaciones, al hilo de la recuperación de las tasas de comercio internacional y de las economías emergentes. Además, a ello hay que unir los frutos del ingente apoyo público habido que se han manifestado en una fuerte subida del consumo público. Asimismo, el cierre de ejercicio va acompañado por síntomas de mejora paulatina en la confianza de los agentes (mejoras en los indicadores de confianza de la industria y los servicios), las encuestas a los directores de compras y la confianza de los consumidores elaboradas por la Comisión Europea. Todo ello acompañado de avances en el grado de utilización de la capacidad productiva, de la cartera de pedidos y de las expectativas de exportación. El área del euro, con una previsión de PIB por Eurostat de cierre de 2009 del 1,5%, se suma así a la corriente de recuperación observable en la mayoría de países a finales de 2009 (excepto España, Italia, Grecia,...), si bien perduran aún notables desequilibrios que condicionarán de forma importante la recuperación a lo largo de 2010.

Los países emergentes, muestran una mejor reacción a la situación y sus tasas de crecimiento vuelven a cobrar fuerza a medida que avanza el ejercicio. Resulta claro el avance que estas economías presentan en su contribución a la generación del PIB mundial. China recupera los dos dígitos de crecimiento de su PIB a final de ejercicio y otras economías como, India o Brasil, muestran también excelentes comportamientos. Hasta el punto de que se está produciendo un desplazamiento en términos de importancia relativa, en la creación de la riqueza mundial de los países desarrollados por el ímpetu de los países emergentes.

Cabe destacar el comportamiento de la economía china, cuya tasa de crecimiento del PIB alcanzó el 8,9% interanual en el tercer trimestre de 2009. Con claro signos de recuperación de la producción industrial, que marcan máximos interanuales de los últimos dos años; la confianza empresarial, las ventas al por menor y el sector inmobiliario se mueven de forma expansiva. El sector exterior señala un fuerte superávit comercial, de manera que China se está convirtiendo en el proveedor principal del mundo, al amparo de una moneda que mantiene un tipo de cambio reducido respecto al dólar y euro, lo que propicia esa clara orientación hacia los mercados exteriores y la dificultad de avances en sus importaciones. Con todo, China lidera el movimiento ascendente del resto de economías emergentes de Asia, que, con menor intensidad, se mueven en sendas claramente expansivas.

El otro gran grupo de países emergentes está situado en América Latina, donde hay una mayor diversidad en el comportamiento de los principales países que lo conforman. Destaca el caso de Brasil por los buenos resultados, habiéndose convertido en paradigma del "milagro brasileño". Su producción industrial alcanzó el 5,1% y una inflación del 4,2%, ambas en el mes de noviembre.

El clima de desconfianza que caracterizó a los mercados financieros internacionales a lo largo de 2008, se ha ido diluyendo poco a poco, a medida que las tensiones de liquidez se han restablecido en niveles sensiblemente inferiores a las puntas registradas en los momentos álgidos de la crisis. En poco tiempo, las medidas de política económica han logrado reactivar el ciclo, alcanzando crecimientos positivos en algunos países. En este sentido, los dos principales bancos centrales del mundo, el Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed), constatan la mejora de la economía general a finales del ejercicio de 2009, si bien a un ritmo moderado.

La política monetaria se ha caracterizado por ser laxa a ambos lados del Atlántico y la recuperación de la confianza en los mercados ha producido un desplazamiento de activos de menor riesgo hacia otras modalidades de mayor riesgo. Asimismo, en las demandas de financiación, el movimiento es hacia las operaciones de financiación de mayor vencimiento. El tipo de interés de referencia de la Reserva Federal fue objeto de un drástico recorte a finales de 2008 situándolo en el 0,25% y permaneciendo invariable a lo largo de todo el ejercicio 2009. En la zona Euro, los tipos de interés trazan una senda descendente, si bien con menor intensidad que Estados Unidos. Así, el Euribor a 1 año se sitúa en el entorno de 1,23% (estaba en el 3,95% hace un año); el de tres meses pasa del 2,89% de cierre anterior al 0,72% y las subastas del BCE pasan del 2,5% al 1% en el mismo periodo. Es decir, se observa una clara contracción de los tipos de interés acompañada de la puesta en marcha de un elevado número de medidas de emergencia, como forma de contribuir a la reactivación de la actividad económica.

Los tipos de cambio de las principales monedas señalan la depreciación del dólar frente al yen, libra esterlina y franco suizo entre otros, mientras recupera posiciones respecto al Euro, situándose en el entorno de 1,48 \$/€ al cierre del año. La moneda china, renminbi, alienta de manera importante la competitividad de los productos chinos en los mercados denominados en dólares, como consecuencia de hallarse infravalorada y no fluctuar con las oscilaciones del mercado.

Los mercados de deuda pública mantienen un comportamiento estable, habiendo crecido de forma importante la emisión de bonos para financiar los crecientes déficits públicos, especialmente pronunciados en los países desarrollados. El proceso no está sin embargo exento de tensiones, cuyas manifestaciones más recientes se reflejan en la ampliación de los diferenciales en los tipos de interés de algunos países del sur de la UE.

La renta fija corporativa traslada la alta actividad emisora por parte de las empresas, que colocan bonos a ritmos elevados, aprovechando las buenas condiciones de los mercados. Se ha producido una fuerte elevación en el volumen de activos emitidos, especialmente en la zona de influencia del euro, desempeñando un papel sustitutivo a la financiación bancaria clásica vía préstamos, que se muestra más renuente a despegar. Los mayores volúmenes de emisión se han acompañado de reducciones en las primas de riesgo en los mercados primarios.

Los fondos de inversión, desempeñan según el BCE, un papel importante como intermediarios financieros, informando sobre el comportamiento de los sectores residentes y no residentes, y, al tiempo, inciden en la evolución de los mercados de capitales a través de su política de inversiones, contribuyendo también a la fijación de precios. El sector de fondos inversión en la UE muestra una clara recuperación en la segunda parte de 2009, tras la atonía del primer semestre. Las causas de este fenómeno hay que buscarlas en la elevada pendiente de la curva de tipos de interés que hace atractivas las posiciones de activos a más largo plazo y mayor riesgo.

Los mercados de Renta variable, tras el fuerte desplome de las cotizaciones que tuvo lugar en el primer trimestre del ejercicio, marcan una senda de clara recuperación en los siguientes periodos. Los índices generales muestran elevadas rentabilidades acumuladas, oscilando entre el 28% del Dow Jones, al 55% del Nasdaq, pasando por el 36% del Standard&Poors en Estados Unidos. Las bolsas europeas tampoco se quedan atrás y alcanzan una rentabilidad acumulada del 33% en la zona euro; el IBEX35 presenta una rentabilidad del 29,8%. Ello se explica por el nivel reducido de los tipos de interés y la recuperación de expectativas y la búsqueda de rendimientos más elevados que los ofrecidos por las opciones tradicionales de corto plazo. En la misma línea se sitúa la multiplicación de operaciones de fusiones y adquisiciones de los mercados financieros, dentro del proceso generalizado de redimensionamiento y reestructuración observable en el mismo. Esta evolución va acompañada por una reducción importante de la volatilidad de los mercados de renta variable a medida que el ejercicio ha ido avanzando.

En la zona euro, los préstamos al sector privado por parte de las instituciones financieras pierden impulso, hasta situarse un crecimiento negativo del -0,6% en el cuarto trimestre. De entre los componentes del crédito a los hogares, presentan recortes el crédito al consumo (-0,1% en diciembre) mientras que se observa un repunte en los préstamos para adquisición de vivienda (1,5%). Por plazos, señalar que a final de ejercicio se produce una menor demanda de la financiación a los plazos más cortos, y por el contrario, un aumento de las operaciones a cinco a más años. Ello podría estar relacionado con que las empresas, dadas las favorables condiciones del mercado (estabilización de los tipos de interés a niveles históricamente bajos), prefieran aumentar su demanda de financiación a largo plazo, para protegerse de eventuales subidas de tipos de interés a medio plazo. Asimismo la menor financiación de los hogares se combina con un proceso de desapalancamiento, con aumentos importantes del ahorro de las familias.

No se observan fuertes presiones inflacionistas en la zona euro. Tras varios meses de decrecimiento, el Índice de Precios al Consumo presenta un registro positivo (+0,5%) en el mes de noviembre al que da continuidad el 0,9% de diciembre. El alza de los precios del petróleo, asociada también a los precios de los combustibles y lubricantes para vehículos privados está en la base de estos últimos datos. Desde una perspectiva de medio plazo, el objetivo se sitúa en anclar la evolución de los precios en el entorno del 2%.

Este es el contexto en el que la economía española desarrolla su actividad. La complejidad del entorno, la fuerte dependencia de la evolución de los mercados exteriores, junto a factores como la entrada más tardía en la crisis de la economía española, las características estructurales intrínsecas, la eleva incidencia del sector de la construcción en la generación de valor añadido, y los desequilibrios de partida existentes, no hacen sino enmarcar las dificultades a las que se enfrenta, en un momento en el que algunas economías de su entorno comienzan a mostrar signos de recuperación.

Si por algo se caracteriza la evolución de la economía española en este año, es por la destrucción muy importante del empleo y el aumento del déficit público, como consecuencia de la combinación de dos factores contrarios. Por un lado, la disminución de la actividad va asociada a un fuerte recorte en los ingresos públicos, y el aumento del paro genera un aumento de las transferencias sociales hacia los más desfavorecidos.

A medida que han ido transcurriendo los primeros tres trimestres, la economía española ha dado, señales de que el proceso de deterioro se estaba aminorando y que la situación había tocado suelo en el tercer trimestre, con una caída del 0,3% en tasa intertrimestral en su PIB, seguida por una caída de 0,1% en el cuarto trimestre (tras registros previos de -1,1% en el segundo y -1,6% en el primero). Así, la tasa interanual se sitúa en una contracción del PIB del -3,6%.

Es reseñable que la principal causa de este decrecimiento venga por el hundimiento de la demanda interna. Las favorables condiciones financieras, las expectativas positivas, al aumento ininterrumpido del efecto riqueza financiera asociado de los inmuebles, son sólo algunos de los factores que propiciaron el que las familias y empresas aumentaran de manera muy importante su nivel de endeudamiento. El brusco cambio del panorama financiero y el traslado de la crisis a la economía real, inciden de forma importante en la confianza de los agentes, que inician un proceso de desapalancamiento acelerado a la luz de la persistencia y potenciales consecuencias negativas asociadas a la situación de crisis que se está viviendo. La demanda nacional cae nada menos que 5,3 puntos en el cuarto trimestre y sólo es parcialmente compensada por un sector exterior que contribuye con 2,2% a la generación de riqueza nacional medida en términos de PIB. Sus principales componentes presentan sendas contractivas en la parte de consumo privado (-3,5%), junto al desplome de la inversión (-12,9%), en su doble vertiente de equipos y otros (-15,3%) y en la construcción (-10,2%). Es el consumo público el único componente de la demanda interna que crece con fuerza en el momento álgido de la crisis y va después menguando (0,8%) a medida que su propia capacidad para tratar de contrarrestar la enorme caída del resto de agentes se diluye.

En cuanto a la contribución positiva del sector exterior, es preciso señalar que se produce por un fenómeno contrario al habitual. Así, en lugar de que la mayor aportación del exterior provenga del fuerte crecimiento de las exportaciones que superen al de las importaciones, tal y como sería deseable, el fenómeno que se produce es el contrario, ya que la disminución de las importaciones de bienes y servicios (-9,6%) en el cuarto trimestre es mayor que la correspondiente contracción de las exportaciones (-2,9%), lo que puede considerarse como una contribución positiva al crecimiento originada por un efecto perverso del saldo exterior de la economía española.

Ciertos indicadores, influidos por medidas específicas de política económica en algunos casos, como la matriculación de automóviles y por la recuperación de los mercados exteriores en otros, inciden de manera positiva en la confianza y perspectivas de los agentes, que presionan de manera tímida de nuevo sobre el consumo y, por ende, sobre el nivel de actividad.

Por otro lado, y desde la perspectiva de la oferta, los ajustes en el mercado inmobiliario con recortes de precios de inmuebles, reducción del precio de las hipotecas no son suficientes para absorber el elevado stock de viviendas terminadas (se calcula en torno a un millón de viviendas sin vender), por lo que el ajuste de este sector ha de ser aún importante.

La actividad de servicios, tradicional soporte de la economía española, sigue en horas bajas, si bien los indicadores asociados al turismo presentan cierta mejora con el avance del ejercicio.

La industria por su parte, tiene que hacer frente a importantes excedentes de su capacidad productiva como a la baja utilización de las instalaciones. La cartera de pedidos no presenta síntomas apreciables de reactivación en general.

Todo lo anteriormente expuesto tiene su traslado al mercado laboral. Es aquí donde los desequilibrios perduran con mayor nitidez. La tasa de paro alcanzada a fines de ejercicio ronda los 4 millones de desempleados. Esta cifra sitúa a España a la cola de los países europeos en esta variable.

El índice de precios al consumo armonizado ha evolucionando en paralelo a la actividad. Sus registros mes a mes han sido negativos, alcanzando a finales de año un dato positivo del 0,9%, lo que ha espantado el fantasma de la deflación que se cernía amenazante. En la misma línea los precios industriales crecen el 0,9% y se produce una convergencia hacia la inflación europea, que se traduce en la reducción del correspondiente diferencial de inflación. Por otro lado, la fuerte destrucción de empleo conlleva avances en la productividad y en los costes laborales. Ello unido a la convergencia en precios, produce una mejora de la competitividad de la economía española.

La posición exterior reflejada en la balanza comercial a noviembre asciende a un déficit de 41.000 millones de euros. La balanza por cuenta corriente por su parte, incluyendo servicios, rentas y transferencias presenta un déficit de 50.000 millones de euros. La necesidad de financiación de la economía española equivale al 6% del PIB.

La economía Vasco Navarra

El ejercicio 2009 ha sido también para las economías vasca y navarra un año de dificultades. El crecimiento de su PIB alcanza un -3,3% y -2,5% respectivamente. Se trata de menores caídas que las economías de referencia, España y EU, lo que manifiesta un cierto retardo en el ciclo económico en estos dos ámbitos.

	2006		2007		2008		2009	
	CAPV	NAVARRA	CAPV	NAVARRA	CAPV	NAVARRA	CAPV	NAVARRA
PIB REAL	4,2	3,9	3,9	3,8	2,0	1,9	-3,3	-2,5
TASA DE ACTIVIDAD	58,36	60,77	57,76	60,31	58,15	60,65	57,4	59,7
PARO	6,67	4,58	5,73	4,28	8,33	8,12	11,5	10,5
IPC	2,60	2,10	4,20	4,20	1,90	1,20	1	0,5

Fuente: Eustat, Instituto de Estadística Navarra, elaboración propia.

La economía vasca muestra una evolución de la demanda interna muy débil (-3,2% en el cuarto trimestre) presionada por la falta de impulso del consumo privado que marca una senda contractiva a lo largo del ejercicio (-2,6%). Los indicadores de consumo privado, muestran en general esta atonía, salvo la matriculación de turismos, que al calor de las ayudas directas para la compra de vehículos, crece un 14,2% (el último dato de diciembre manifiesta la aceleración del proceso, con 4.340 turismos vendidos).

La contribución pública al crecimiento económico viene condicionada por la caída manifiesta de los ingresos fiscales (-15,9% en 2009), atemperada en el último momento por el cobro de ingresos fiscales extraordinarios devengados en Álava en ejercicios anteriores. Además, el fuerte aumento de los gastos corrientes del Gobierno Vasco (+15,5%) y la necesidad de no superar los límites de endeudamiento impuestos por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (déficit máximo permitido 2,75% del PIB), reducen el margen público de actuación y hacen pensar en un aumento similar en los trimestres venideros.

La inversión por su parte, tampoco presenta síntomas de crecimiento positivo (-7,5%), donde los bienes de equipo presentan una importante caída (-28%). Ello nos lleva a un comportamiento marcadamente contractivo de la demanda interna.

El comportamiento del sector exterior contribuye a atemperar el desplome de la demanda interna. Las exportaciones totales caen un -11,7%, mientras que las importaciones lo hacen en un -12,1% en el cuarto trimestre, siendo la aportación del sector exterior positiva al crecimiento del PIB en 0,7pp.

La mayor contracción de las importaciones respecto a las exportaciones, produce una mejora del saldo comercial (superávit de 414 millones de euros) y de la tasa de cobertura (113,7%). Las transacciones comerciales con la UE han caído en el trimestre a razón de un -32,5% en exportaciones y un -36,6% en importaciones.

Si bien la economía navarra presenta una senda contractiva en 2009, tal y como sucede en las principales economías de su entorno, cabe señalar que en el conjunto del año, el Producto Interior Bruto de Navarra decrece en términos interanuales en un -2,5% en 2009 (1,9% en 2008). Desde la vertiente de la oferta, explican esta contracción una menor actividad industrial, de construcción y de servicios de mercado. Destaca el sector agrícola y las ventas al exterior como principales pilares de la economía navarra. Asimismo una menor afección relativa al sector de la construcción en Navarra, donde se observa menor incidencia del turismo y de la segunda residencia asociada a la misma, subyacen como elementos explicativos de su mejor comportamiento relativo.

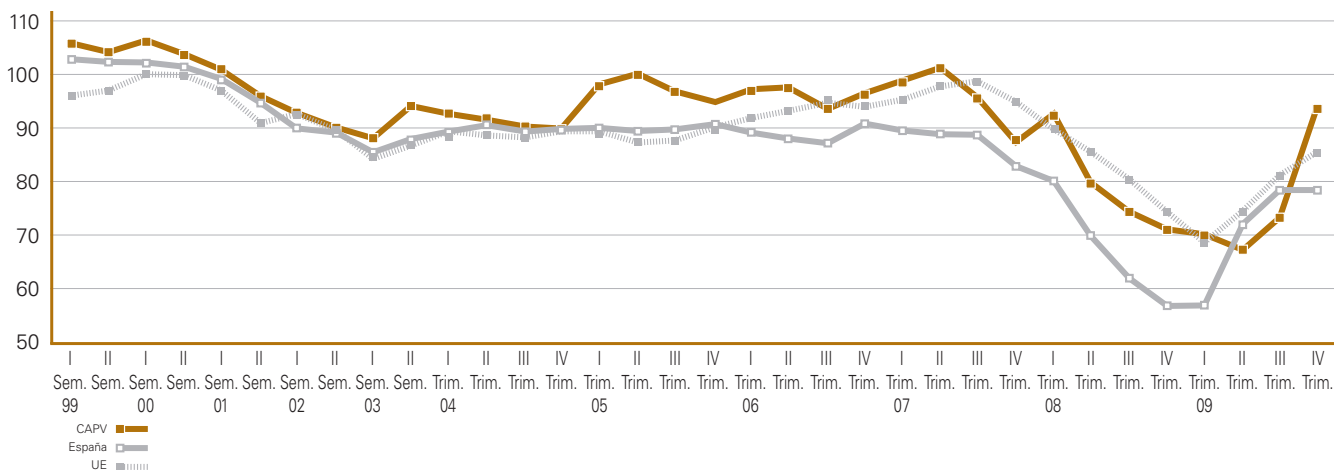
Por el lado de la demanda, el descenso observado en el gasto en consumo final de los hogares y en la formación bruta de capital, se halla en la base de este comportamiento. Ahora bien, desde una aproximación más de corto plazo, es decir analizando la evolución intertrimestral, es destacable el hecho de que la economía navarra es una de las primeras en salir de la recesión. En efecto, según datos publicados por el Instituto de Estadística de Navarra, tras dos trimestres de decrecimiento, el tercero presenta ya un dato positivo (0,5%), de donde se deduce en términos técnicos el fin de la recesión, para rematar el ejercicio con un dato positivo (0,1% en el cuarto trimestre), aunque de algo menor intensidad.

Confianza de los consumidores

Tras un periodo de marcado descenso de los índices de confianza iniciado a mediados de 2008 y que se extiende tanto al ámbito europeo como estatal y de la Comunidad Autónoma, la senda trazada ha sido de recuperación sostenida a lo largo de los sucesivos trimestres de 2009, pasando del valor 71 al cierre del último trimestre de 2008 a 93. Esta recuperación ha sido más acusada en el caso de la CAPV (más de veinte puntos porcentuales en el año), donde en la encuesta del cuarto trimestre, la confianza de los vascos se recupera de manera muy importante, rebasando a los índices del Estado y UE.

Este hecho se fundamenta en una evolución ascendente de todos y cada uno de los cuatro componentes que conforman el referido índice de confianza. Se constata de este modo que las expectativas de los consumidores vascos mejoran sustancialmente y anticipan una tendencia hacia la estabilización de la economía y del desempleo, tras la fuerte recesión de los últimos trimestres.

EVOLUCIÓN COMPARADA DEL ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



INDICADORES DE CONSUMO DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

	IV Trim. 2009	III Trim. 2009	II Trim. 2009	I Trim. 2009	IV Trim. 2008	III Trim. 2008
I. Índice de Confianza del Consumidor	93	72	67	70	71	75
Expectativas sobre la situación económica del hogar	94	86	80	79	79	86
Expectativas sobre la situación económica general	88	63	63	54	48	65
Expectativas sobre el paro	81	43	39	45	50	57
Expectativas sobre el ahorro de los consumidores	108	94	86	103	106	93

Fuente: FCAVN

Esta mejora de la confianza se manifiesta en una mejor percepción sobre la evolución de la situación económica general (+40 en el valor del índice) y del paro (+31pp), situando a este último en el valor 81, el más elevado desde hace casi dos años. Podría entenderse que la opinión de los consumidores refleja una ralentización en el ritmo del empeoramiento del desempleo, y no una mejora en los niveles de desocupación. Además, la proporción de hogares que opinan que la situación económica general seguirá empeorando, ha pasado en un año del 82% hasta el 37%, y la de los que creen que incluso puede mejorar, aumenta hasta el 19%, frente al 2% de hace doce meses. De esta forma, este índice obtiene su mejor valor de los últimos siete trimestres (88).

En un contexto o en el que el declive parece haber alcanzado su momento más bajo y se atisban indicios de recuperación, resulta relevante también la recuperación de las expectativas de ahorro a finales de año (+14 puntos), situándose en un valor de 108. Los consumidores están volviendo a reequilibrar las cuentas familiares potenciando de manera importante el ahorro y reduciendo los correspondientes niveles de endeudamiento.

Regulación Financiera

La actividad desplegada en el ámbito regulatorio a lo largo de 2009 ha sido especialmente intensa. La situación de crisis internacional ha empujado a las distintas autoridades mundiales a iniciar las labores de diseño coordinado de un nuevo marco regulatorio que se adapte mejor a la cambiante situación de entorno y que constituya la base de una nueva arquitectura financiera internacional, capaz de asegurar el adecuado funcionamiento de los mercados y de prevenir posibles crisis en el futuro.

La creación, el pasado 20 de octubre, del Consejo Europeo de Riesgo Sistémico (ESRB) por un lado, junto a tres nuevos organismos de supervisión -Autoridad Bancaria, de Seguros y de Mercados de Renta Variable-, dan buena muestra de ello.

-Resolución de 26 de noviembre de 2008 (BOE del 3 de enero) de la Comisión Ejecutiva del Banco de España, sobre cambios temporales en los criterios de admisibilidad de los activos de garantía en las operaciones de política monetaria del Banco de España, que adopta la Orientación BCE/2008/18.

-Directiva 2009/14/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 11 de marzo de 2009 (DOUE del 13), ha modificado a la Directiva 94/19/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 30 de mayo 15, relativa a los sistemas de garantía de depósitos, en lo que respecta al nivel de cobertura y al plazo de pago.

-Circular de la CNMV 12/2008, de 30 de diciembre (BOE de 4 de febrero), sobre solvencia de las Empresas de Servicios de Inversión (ESI21) y sus grupos consolidables, que adecúa el régimen de solvencia de estas entidades al establecido en la Unión Europea.

-Circular CNMV 2/2009, de 25 de marzo (BOE del 31), sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los fondos de titulización (FT), que persigue una mayor transparencia de estas entidades para el mercado, y un mejor seguimiento a nivel europeo de las estructuras de titulización de activos.

-Directiva 2009/44/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 6 de mayo de 2009 (DOUE del 10 de junio), por la que se modifican la Directiva 98/26/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de mayo, sobre la firmeza de la liquidación en los sistemas de pagos y de liquidación de valores y la Directiva 2002/47/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 6 de junio, sobre acuerdos de garantía financiera, en lo relativo a los sistemas conectados y a los derechos de crédito.

-Ley 5/2009, de 29 de junio (BOE del 30), por la que se modifican determinadas disposiciones financieras para reformar el régimen vigente de participaciones significativas en las entidades financieras (entidades de crédito, empresas de servicios de inversión y entidades aseguradoras).

-Real Decreto Ley 9/2009, de 26 de junio (BOE del 27), sobre la reestructuración bancaria y el reforzamiento de los recursos propios de las entidades de crédito.

-Ley 2/2009, de 31 de marzo (BOE del 1 de abril), que regula la contratación con los consumidores de préstamos o créditos hipotecarios y otros servicios de intermediación por parte de empresas no financieras, con el objeto de mejorar la protección de aquéllos.

-Directiva 2009/83/CE, de la Comisión, de 27 de julio de 2009 (DOUE del 28), que modifica determinados anejos de la Directiva 2006/48/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a su ejercicio, en lo que se refiere a las técnicas de gestión de riesgos.

-Real Decreto 1817/2009, de 27 de noviembre (BOE del 7 de diciembre), que modifica el Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio, sobre creación de bancos, actividad transfronteriza y otras cuestiones relativas al régimen jurídico de las entidades de crédito, y el Real Decreto 692/1996, de 26 de abril, sobre el régimen jurídico de los establecimientos financieros de crédito.

-Orden EHA/3515/2009, de 29 de diciembre (BOE del 31), por la que modifican las aportaciones al Fondo de Garantía de Depósitos en Cajas de Ahorro, en virtud de las facultades otorgadas por el Real Decreto 2606/1996, de 20 de diciembre, al Ministerio de Economía y Hacienda.

-CBE 1/2009, de 18 de diciembre (BOE del 31), sobre la información de la estructura de capital y de las cuotas participativas de las entidades de crédito, sobre sus oficinas, y sobre los altos cargos de dichas entidades y de otras supervisadas, con objeto de actualizar su normativa y de armonizar los datos que deben declararse para facilitar su tratamiento y gestión informática.

-Ley 16/2009, de 13 de noviembre (BOE del 14), de servicios de pago, con el objeto de incorporar al ordenamiento jurídico español la Directiva 2007/64/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 13 de noviembre de 2007, sobre servicios de pago en el mercado interior.

-Directiva 2009/110/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre (DOUE del 10 de octubre), que actualiza y sustituye a la Directiva 2000/46/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 18 de septiembre, sobre el acceso a la actividad de las EDE y su ejercicio, así como la supervisión cautelar de dichas entidades.

-Directiva 2009/109/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre (DOUE del 2 de octubre), que modifica las directivas 77/91/CEE, del Consejo, de 13 de diciembre de 1976; 78/855/CEE, del Consejo, de 9 de octubre; 82/891/CEE, del Consejo, de 17 de diciembre, y 2005/56/CE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de octubre, en lo que se refiere a las obligaciones de formación y documentación en el caso de las fusiones y escisiones.

Evolución de las Cajas de Ahorros Federadas

A lo largo de 2009, el panorama del sistema financiero internacional ha continuado en la senda de convulsión con la que finalizó el ejercicio precedente. Puede decirse que, en su mayor parte, se ha tratado de un año en el que la situación económica y de los mercados ha marcado una trayectoria claramente descendente, pese a los ingentes esfuerzos de inyección de liquidez, política monetaria expansiva y establecimiento de ayudas, realizado desde el sector público e institucional, recobrando mínimos que no se habían alcanzado nada más que en las mayores crisis conocidas. Inestabilidad e incertidumbre por tanto como elementos que caracterizan a este ejercicio.

A medida que discurren los meses sin embargo, se observan algunos signos de cambio de tendencia y de recuperación en la actividad económica y financiera, iniciando una senda de paulatina vuelta a la normalidad. Así, en los mercados monetarios la tensión ha ido disminuyendo, si bien el camino a recorrer hasta situarse en los niveles pre crisis es todavía largo. Señalar que los costes de financiación, tras alcanzar posiciones elevadas en la primera parte del año, han ido poco a poco atemperándose, al tiempo que el acceso a los mercados mayoristas se ha tornado más fluido. La emisión de deuda corporativa por parte de las empresas, al amparo de un entorno de tipos de interés atractivo, ha recobrado protagonismo y se acompaña de una reducción de los costes de financiación, tratando de aumentar las posiciones a los plazos más largos.

En la misma línea de distensión, las entidades financieras han recortado sus tipos de activo.

TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO

	Tipo de intervención BCE	Interbancario 3 meses	Euribor 1 año
Diciembre 2008	2,50	3,29	3,45
Diciembre 2009	1,00	0,71	1,24
Variación en pbb	-1,50	-2,58	-2,21
Variación relativa	-60,0%	-78,4%	-64,0%

Fuentes Banco de España y elaboración propia

Ahora bien, se observan también comportamientos en algunas variables que distan mucho de la normalidad. La demanda de crédito ha seguido una trayectoria descendente, combinada con la elevación de los niveles de morosidad que exigen crecientes niveles de dotaciones. En conjunto, existe un elevado consenso entre las principales instituciones y autoridades financieras y políticas internacionales en la necesidad de proceder a la reestructuración del sistema financiero, de sus reglas de juego y

de su arquitectura institucional, con el objetivo de evitar futuros colapsos similares a los vividos en los últimos tiempos.

Los fallos en el sistema de supervisión financiera puestos de manifiesto con la crisis, tanto de carácter específico como en general, el retraso de los sistemas de supervisión nacional que regulan actuaciones en muchos casos transfronterizas, han hecho que la Comisión Europea proponga un conjunto de ambiciosas reformas sobre la arquitectura financiera europea, al tiempo que algunos países de la UE han iniciado ya reformas relativas a los sistemas de supervisión dentro de sus ámbitos

competenciales de actuación. La falta de sincronía y la diversidad de enfoques podrían poner en tela de juicio el éxito de tales reformas.

Es en este contexto de reformas en el que a nivel comunitario se crea una nueva estructura de supervisión. Así, la Comisión Europea propone un nuevo esquema de reordenación de la arquitectura financiera europea, tratando de abordar el control de riesgos (creación del European Systemic Risk Board) y de las actividades transfronterizas, al tiempo que en España se crea el FROB (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria) para facilitar el proceso de redimensionamiento del sistema financiero. Al propio tiempo, se ha avanzado en la creación de la Autoridad Bancaria Europea, la Autoridad Europea de Seguros y Pensiones de Jubilación y la Autoridad Europea de Valores y Mercados.

Ante la falta de sincronía en la actuación de algunos países europeos, existe un consenso básico en orientar las reformas hacia un mayor control y mejores sistemas de supervisión. Se precisa aumentar las exigencias de capital, especialmente en tiempos de bonanza económica, así como potenciar las reglas de control de la liquidez. El consenso se extiende a la necesidad de establecer regímenes especiales para las instituciones que comporten riesgo sistémico, es decir sean demasiado grandes (*too big to fail*) en términos relativos al mercado en el que actúan.

Al hilo de las medidas de estímulo aplicadas por la autoridad monetaria que se plasman, entre otros, en sucesivos recortes del tipo oficial del dinero (enero, marzo abril y mayo), el Euribor sufre una brusca corrección, hasta situarlo en el 1,24%, nivel con el que cerraría el ejercicio. Así el tipo a tres meses pasa del 3,29% al 0,71% (recorte de 258 pb diciembre 2009 sobre diciembre anterior) y el tipo a un año pasa de 3,45 al 1,24% (reducción de 221pb en idéntico periodo). Análogos movimientos de reducción generalizada de tipos de interés se observan en Estados Unidos, Japón, Reino Unido,...

En paralelo, el mercado de deuda pública que ha registrado elevados volúmenes de bonos para hacer frente a los crecientes déficits públicos de los países desarrollados, se ha comportado de forma estable. Pese a ello se observa una creciente volatilidad de los mercados de deuda pública a finales de año, de modo que los mercados solicitan primas de riesgo crecientes a aquellos títulos emitidos por economías con importantes desequilibrios en sus cuentas públicas. Ello se traduce en aumentos importantes en los diferenciales de tipos respecto al bono alemán a 10 años, tras un proceso de convergencia y normalización, situándose para el caso español en torno a 60 puntos básicos al cierre del año.

El tipo de cambio del dólar respecto al euro se ha mantenido bastante estable en el entorno del 1,5%.

A lo largo del presente ejercicio, los depósitos de otros sectores residentes (OSR) en las entidades de crédito españolas ascienden a 1,19 billones de euros, el aumento absoluto habido ha sido de 36.677 millones de euros, es decir un 3,2%. En el mismo periodo, el patrimonio gestionado en vehículos de inversión colectiva en España ha descendido en términos brutos un 3,7%, equivalente a 6.500 millones de euros menos que el cierre del ejercicio precedente. El saldo total asciende a 169.900 millones de euros. En términos de valoración el neto de las suscripciones y reembolsos de los ahorradores, se contrae de forma más acusada en un 8,6%.

En lo referente a la actividad de Inversión crediticia destinada a OSR, el saldo final en el ejercicio asciende a 1,84 billones de euros, que comparados con los 1,86 billones del cierre anterior suponen una reducción de 6.552 millones de euros, es decir un -0,35%. Por su parte la financiación concedida con garantía real asciende a 1,11 billones de euros, tras aumentar un 0,64% y 7.055 millones de euros, de los que los respaldados con garantía hipotecaria ascienden a 1,07 billones de euros (+0,98% y 10.450 millones de euros).

Resumen de los epígrafes principales

La actuación de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras debe inscribirse en el comportamiento decreciente experimentado por las variables macroeconómicas en general. El beneficio antes de impuestos generado en 2009 por el conjunto de entidades miembros asciende a 576 millones de euros, es decir un 9,2% inferior al del ejercicio precedente, lejos de las contracciones sufridas por el sector de Cajas de Ahorros.

El Balance Total de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras totaliza en 2009 un valor de 78.396 millones de euros, habiendo aumentado un 1,9% en relación al ejercicio anterior.

Los recursos de Acreedores presentan una contracción de 2.022 millones de euros (-3,4%), totalizando 57.803 millones de euros, que representan un 74% del total del balance.

Asimismo, en lo referente a los Recursos Comerciales Administrados que integran los recursos Acreedores junto a la captación de recursos de clientes no incluidos en balance, y referidos a la operativa con Instituciones de Inversión Colectiva y Entidades de Previsión Social Voluntaria, experimentan un avance del 3,7%, es decir 2.279 millones de euros más que en el ejercicio precedente hasta totalizar los 63.410 millones de euros.

CAJAS DE AHORROS DE LA CAPV (Valores absolutos)

Concepto	2008	2009
Recursos Propios	5.844	6.109
Acreedores	46.212	44.571
Inversión Crediticia	43.362	44.092
Fondo Obra Social	271	328
Balance Total	58.156	59.012
Beneficio antes de Impuestos	484	440
Nº Oficinas	891	883
Nº Empleados	6.078	5.642

Cifras económicas en Millones de euros

CAJAS DE AHORROS DE LA FEDERACIÓN VASCO-NAVARRA (Valores absolutos)

Concepto	2008	2009
Recursos Propios	6.977	7.319
Acreedores	59.826	57.803
Inversión Crediticia	56.679	57.388
Fondo Obra Social	286	343
Balance Total	76.904	78.396
Beneficio antes de Impuestos	634	576
Nº Oficinas	1.270	1.219
Nº Empleados	8.050	7.536

Cifras económicas en Millones de euros

Las Cajas de Ahorros de la Federación, en el entorno de dificultades por el que está atravesando la situación económica, mantienen su compromiso con los agentes económicos y sociales proporcionando recursos para la financiación de inversiones productivas, vivienda, consumo y en general las actividades destinadas a satisfacer las necesidades de los mismos. En este sentido, la Inversión Crediticia alcanza un saldo de 57.388 millones de euros, es decir 709 millones de euros más que en 2008, lo que equivale a un crecimiento del 1,3%. Las operaciones con garantía real aumentan un 2,2%. Asimismo, los activos dudosos en balance de nuestras entidades se han incrementado un 43,2%, hasta situarse en 1.618 millones de euros.

En cuanto a la cartera de valores de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras, al cierre de 2009, su valor ascendió a 12.452 millones de euros, lo que supone un aumento del 1,4% sobre el año anterior.

Recursos propios

La solvencia de las entidades financieras viene determinada por el nivel de sus recursos propios. El marco legal vigente establece que el coeficiente de garantía, que relaciona los riesgos asumidos por la entidad y los activos computables como recursos propios, ha de ser como mínimo del 8%. A efectos de cómputo se tienen en consideración principalmente el fondo de dotación, reservas y fondos afectos al conjunto de riesgos de las entidades que figuran en balance. Los recursos propios establecen el nivel de capitalización de las entidades financieras. Su reforzamiento es una de las medidas sobre las que más se está debatiendo actualmente, al objeto de dotar a los sistemas financieros en general de mayor nivel de seguridad como forma de evitar eventuales crisis futuras.

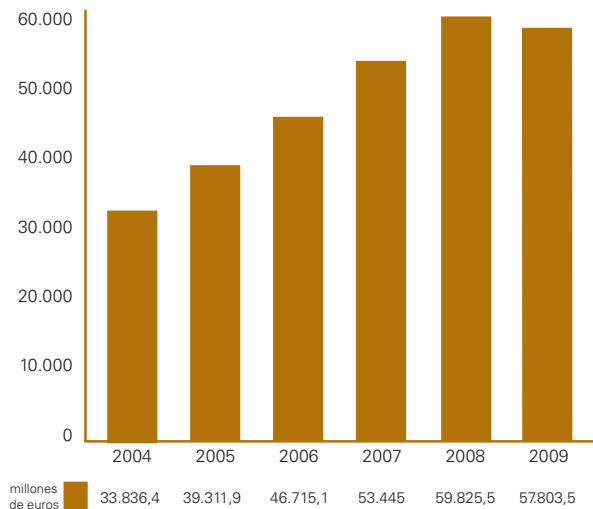
Los recursos propios contables disponibles por las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras alcanzaron al cierre de 2009 un importe de 7.319 millones de euros, tras haber crecido en 342 millones de euros, es decir un 4,9% sobre el nivel del ejercicio precedente, lo que denota el esfuerzo de capitalización realizado por estas entidades, para seguir avanzando en sus niveles de solvencia. De la cifra de recursos propios computables un 75,9% son recursos propios básicos o de 1ª categoría. La cifra total de recursos propios supone una ratio de garantía del 17%, la cual se sitúa más del doble de la correspondiente a requerimientos mínimos establecidos en la legislación vigente, magnitud que establece el elevado nivel de solvencia que posee el grupo de Cajas de Ahorros Vasco - Navarras.

Acreeedores

Los recursos acreedores que se reflejan en los balances de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras ascienden a 57.803 millones de euros, tras registrar un decrecimiento del 3,4%, equivalente a 2.022 millones de euros sobre diciembre último.

DÉBITOS A CLIENTES

Importes en Millones de euros



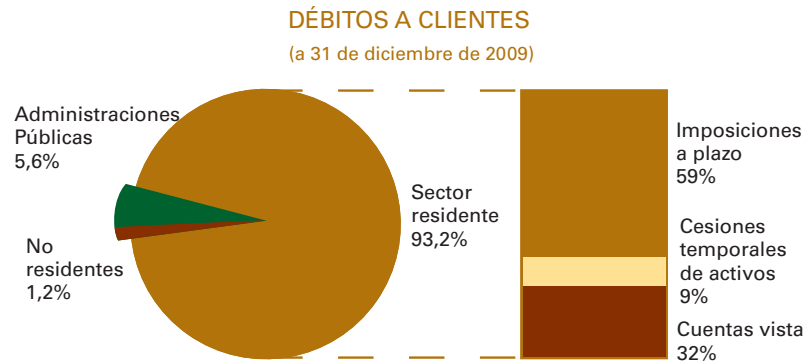
La actividad de captación de recursos se refleja en la evolución de los depósitos junto con el neto de operaciones realizadas con las instituciones de inversión colectiva y de previsión social voluntaria. Tales recursos presentan un saldo de 63.410 millones de euros, superando en 2.279 millones de euros los registros del cierre anterior; el crecimiento ha sido del 3,7%.

Los Administraciones Públicas Residentes contribuyen con el 5,6% al saldo total de Débitos a Clientes; en su composición destacan principalmente los saldos ostentados por las administraciones autonómicas. Los saldos provenientes del sector privado se reflejan en Otros Sectores Residentes que representan el 93,2% de dicha magnitud. Finalmente los saldos provenientes de los No Residentes suponen sólo el 1,2% del total.

Dentro de los saldos de Otros Sectores Residentes, la partida principal corresponde a las Imposiciones a Plazo (59%), seguida de los depósitos a la Vista (32%) y las Cesiones Temporales suponen el 9% restante. Se mantiene en líneas generales la estructura y los distintos pesos relativos de los distintos componentes de los saldos privados en balance.

Contrariamente a lo observado el ejercicio, anterior, la evolución de los recursos gestionados por las IIC ha sido muy favorable en el conjunto de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras. El patrimonio gestionado asciende a 7.473 millones de euros, tras crecer un 12,9% lo que equivale a 857 millones de euros de aumento en el año.

En la misma línea se sitúa el comportamiento positivo de las instituciones de previsión social voluntaria, EPSVs y fondos de pensiones, que experimentan un crecimiento del 11,04% equivalente a una variación positiva de 513 millones de euros. De esta manera el valor patrimonial gestionado de estas instituciones se ha situado en 5.168 millones de euros al cierre de 2009.



Finalmente los saldos correspondientes a Débitos Representados por Valores Negociables y a Pasivos Subordinados se han situado al cierre de 2009 con un saldo de 5.733,1 millones de euros. En relación al ejercicio precedente esta cifra supone un incremento absoluto de 2.430,6 millones de euros equivalente a una variación en tasa anual del 73%.

**DEPÓSITOS DE ADMINISTRACIONES PÚBLICAS
Y OTROS SECTORES RESIDENTES**

diciembre-09	Bancos	Cajas de Ahorros	Cooperativas de Crédito
Álava	23,5	51,5	25,0
Gipuzkoa	27,7	52,3	20,0
Bizkaia	36,1	50,6	13,2
CAPV	31,6	51,3	17,1
Navarra	20,1	52,8	27,1

Fuentes: Banco de España, Boletín estadístico y elaboración propia. Datos diciembre 2009.

A tenor de los datos publicados por el Banco de España, al cierre de 2009, las Cajas de Ahorros poseen la mayor cuota de mercado en términos de depósitos de las administraciones públicas y de otros sectores residentes tanto en Navarra como en la CAPV.

Según se desprende de los datos adjuntos, la cuota de mercado de depósitos de AAPP y de OSR de las Cajas de Ahorros en la CAPV asciende al 51,3% (-2,1pp), frente al 31,6%(+1,1pp) de la banca y el 17,1% de las cooperativas de crédito (+0,9pp). En Navarra por su parte, la cuota de las Cajas de Ahorros alcanza el 52,8% (-1,0), frente al 20,1% de la banca (0,0) y al 27,1% de las cooperativas de crédito (+1,0).

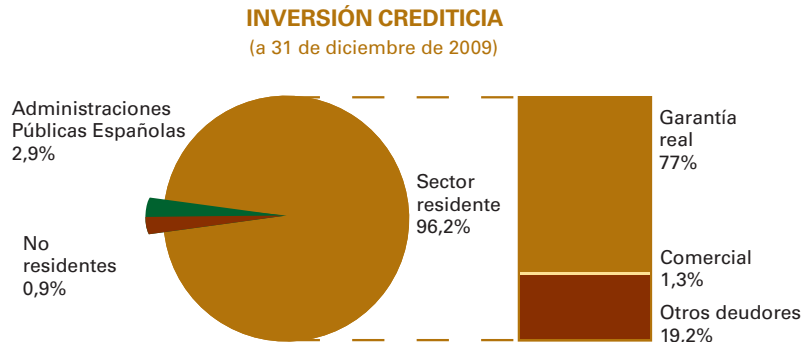
Inversión crediticia

La inestabilidad manifestada en el mercado inmobiliario a raíz de la referida crisis, ha repercutido tanto en la demanda de créditos como en la orientación de los préstamos concedidos por parte de las entidades financieras. La escasez de liquidez en el sistema, la falta de confianza entre agentes, la caída del valor de los activos inmobiliarios ha incidido de manera negativa en el mercado y ha influido en el aumento de la morosidad y comprimido los ritmos de actividad en el mismo.

En este contexto las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras han seguido apoyando y satisfaciendo las necesidades financieras de sus clientes, adecuando su actividad a las condiciones cambiantes de los mercados. De esta suerte, el total de crédito concedido por las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras alcanza los 57.387,8 millones de euros, es decir que en términos absolutos han proporcionado una financiación adicional por importe de 709 millones de euros, equivalente a una tasa interanual de crecimiento del 1,3%.

De este incremento, el 62% (440,4 millones de euros) corresponde a OSR, teniendo un destacado crecimiento las operaciones de garantía real (+2,2%) frente al 0,8% de OSR. Por su parte, el crédito de Administraciones Públicas residentes experimenta un incremento de 355,3 millones de euros, un 28% más que la cifra del ejercicio anterior. Por el contrario, Otros sectores no residentes reducen su saldo final en 86,5 millones de euros un -13,7%.

Del conjunto de la financiación al sector privado se destina el 96,2% y al sector público el 2,9% de la inversión y el resto (0,9%) el sector no residente. Por modalidades dentro del sector privado, las operaciones con garantía real absorben el 77%, seguida de otros deudores a plazo, con el 19,2% como elementos más significativos.



De la inversión crediticia total, las operaciones cuyo destino era financiar el gasto de los hogares suponían el 64% (+1,8pp) del total, habiendo experimentado un crecimiento del 4,7% en el año. La financiación destinada a las de actividades productivas supone un 33% del total, tras crecer un 2,8% sobre el importe equivalente del año anterior.

El crecimiento habido en los activos dudosos sitúa su saldo al cierre de ejercicio en 1.618 millones de euros, equivalente a un aumento de 488 millones de euros, es decir presenta una tasa de crecimiento del 43,2%.

Como era de esperar, el índice de morosidad de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras ha aumentado, si bien sigue mantenido menores niveles que el conjunto del sector de cajas de ahorros y resto de entidades financieras. El índice de morosidad al cierre del año asciende al 2,42%, siendo del 2,86% el correspondiente índice referido a operaciones OSR. Además la tasa de cobertura de estas operaciones dudosas se situó en el 83,8%.

CRÉDITOS DE ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y OTROS SECTORES RESIDENTES

diciembre-09	Bancos	Cajas de Ahorros	Cooperativas de Crédito
Álava	30,8	50,0	19,1
Gipuzkoa	34,7	46,4	18,9
Bizkaia	41,1	46,2	12,8
CAPV	37,5	46,8	15,6
Navarra	26,1	47,7	26,2

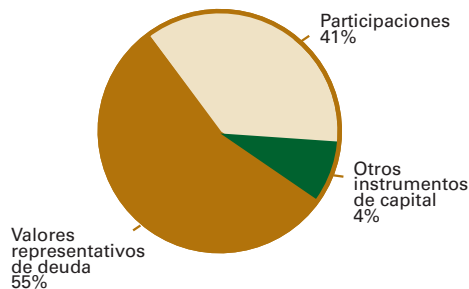
Fuentes: Banco de España, Boletín estadístico y elaboración propia. Datos diciembre de 2009.

En cuanto a la actividad crediticia se refiere, según datos últimos publicados por el Banco de España referidos a diciembre de 2009 y teniendo en cuenta la financiación concedida por las Cajas de Ahorros, tanto a las instituciones públicas como a los agentes privados, éstas ostentan la mayor cuota de mercado sea en la CAE con el 46,8% (+1,5pp) sea en Navarra con una cuota del 47,7% (+0,4pp). Seguidamente se hallan los bancos con el 37,5% (-2,7pp) en la CAPV y las cooperativas de crédito en Navarra con el 26,2% (+1,1pp). En tercer lugar, las cooperativas de crédito que canalizan el 15,6% (+1,1pp) del crédito concedido en la CAPV y la banca con el 26,1% (+0%) del correspondiente en Navarra.

Cartera de valores

CARTERA DE VALORES

(a 31 de diciembre de 2009)



A lo largo del presente ejercicio la Cartera de Valores de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras aumenta en 167,1 millones de euros, es decir un 1,4% sobre el cierre del ejercicio anterior y alcanza un saldo de 12.452,4 millones de euros.

Se produce un fuerte crecimiento de las participaciones, por importe de 198,2 millones de euros, lo que supone una tasa de variación del 4%. Este crecimiento está orientado especialmente hacia operaciones relativas a entidades del propio grupo. Por otro lado, y como origen de parte del aumento de las participaciones, se observa también una contracción por valor de 107,7 millones de euros en el apartado de Otros Instrumentos de Capital, lo que se corresponde con un 17,9% de disminución. Finalmente los Valores representativos de Deuda, aumentan en 76,6 millones de euros, es decir un 1,1%.

Activos líquidos

Las posiciones de liquidez de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras al cierre de ejercicio presentan niveles superiores al año precedente, lo que evidencia la ausencia de dificultades de liquidez en el agregado de estas entidades, aspecto éste que ha favorecido la oferta de financiación a las economías domésticas y productivas. El saldo agregado de activos líquidos asciende a 11.775,7 millones de euros, tras incrementarse a una tasa anual del 2,4% por importe de 277,2 millones de euros.

FCAVN	Valores absolutos		Variación sobre año anterior	
	2008	2009	2008	2009
1. Caja y depósitos en bancos centrales	1.201,9	2.548,4	7,3%	112,0%
2. Deudas del Estado	6.752,0	6.828,6	53,7%	1,1%
3. Entidades de crédito	3.544,6	2.398,7	0,0%	-32,3%
TOTAL	11.498,5	11.775,7	26,9%	2,4%

Importe en millones de euros
Fuente: FCAVN

En la evolución seguida han sido las posiciones más líquidas, es decir los saldos mantenidos en Caja y depósitos en bancos centrales los que experimentan mayor crecimiento (+112,0%) y en menor medida la Deuda del Estado (+1,1%). Los saldos cedidos a otras entidades a través del mercado interbancario por su parte disminuyen un 32%.

Cuenta de resultados

Durante el ejercicio de 2009, la crisis financiera ha presentado su cara más agria. Ello ha hecho que las autoridades económicas y monetarias hayan tenido que seguir con las medidas de apoyo al sistema financiero, aplicando políticas de corte expansivo, donde la reducción de los tipos de interés de referencia ha sido una constante en la mayor parte del ejercicio, como forma de restar presión a los mercados. El movimiento habido tanto en Estados Unidos como en la Unión Europea, como exponentes de las economías más avanzadas, ha sido sin embargo dispar. Lejos de sincronizar las políticas por parte de los responsables monetarios, la velocidad de reacción ha sido distinta. Las rebajas de tipos tuvieron lugar de forma más rápida y acusada al otro lado del Atlántico, mientras que el Banco Central Europeo, quizás demasiado enfocado en la contención del nivel de precios, reaccionó, en el mismo sentido, pero con mayor lentitud.

F.C.A.V.N. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA 2009	Importes absolutos	% sobre ATM	variación en % sobre ATM
Intereses y rendimientos asimilados	2.546,81	3,31	-1,26
Intereses y cargas asimiladas	1.382,66	1,79	-1,36
MARGEN DE INTERÉS	1.164,15	1,51	0,10
Rendimiento de instrumentos de capital	216,24	0,28	-0,29
Comisiones percibidas	354,04	0,46	-0,02
Comisiones pagadas	34,09	0,04	-0,01
Resultados de operaciones financieras (neto)	281,33	0,37	0,25
Diferencias de cambio (neto)	-3,93	-0,01	-0,03
Otros productos de explotación	33,69	0,04	-0,01
Otras cargas de explotación	26,91	0,03	0,01
MARGEN BRUTO	1.984,52	2,58	0,01
Gastos de administración	808,66	1,05	-0,06
Amortización	106,61	0,14	0,01
Dotaciones a provisiones (neto)	150,30	0,20	0,11
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	320,40	0,42	-0,02
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	598,55	0,78	-0,04
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	72,06	0,09	0,03
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos clasif. no corrientes en venta	51,57	0,07	-0,04
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0,00	0,00	0,00
Ganancias (pérdidas) de activos corr. en venta no clasif. Op. interrumpidas	-2,24	0,00	0,00
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	575,82	0,75	-0,11
Impuesto sobre beneficios	17,60	0,02	0,08
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0,00	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPS. CONTINUADAS	558,21	0,72	-0,19
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0,00	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	558,21	0,72	-0,19

Importe en millones de euros
Fuente: FCAVN

En un entorno de reducidos tipos de interés, de elevada desconfianza entre los agentes y volatilidad en los mercados, la gestión de las entidades financieras orientadas principalmente a actividades de intermediación en general es más compleja.

Los Intereses y Rendimientos Asimilados obtenidos por las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras durante 2009 totalizan 2.546,8 millones de euros, cifra que supone un recorte de 825,9 millones de euros respecto a 2008 (-24,5%). En términos relativos, es decir corregidos por el volumen de activos totales medios (ATMs) mantenido a lo largo del ejercicio, estos ingresos financieros suponen el 3,31%, cayendo 1,26 puntos porcentuales sobre el mismo dato del año anterior.

Los Costes Financieros incurridos en la actividad de intermediación ascienden a 1.382,7 millones de euros, lo que equivale a un contracción de los mismos del 40,6%. En términos de ATMs los Costes Financieros suponen el 1,79% tras reducirse 1,36pp.

La mayor contracción habida en los costes financieros respecto a los ingresos financieros, da como resultado una mejora en el Margen de intereses, que refleja la actividad de intermediación pura. El crecimiento conseguido es de 119,8 millones de euros, situando el saldo en 1.164,1 millones de euros. La aproximación en términos relativos de negocio arroja un Margen de intereses del 1,51% sobre ATMs, superando en 0,10pp el correspondiente al ejercicio anterior.

En 2009 los Rendimientos de Instrumentos de Capital totalizan 216,2 millones de euros, habiéndose contraído en un importe similar (202,3 millones de euros); ello equivale a un menor ingreso del 48,3%. En términos de puntos porcentuales sobre ATMs esta magnitud equivale a 0,28% inferior al año anterior en - 0,29 pp.

Como ingresos netos por comisiones se han obtenido por parte de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras apenas han variado en términos absolutos y asciende a 319,9 millones de euros, cifra equivalente a 0,42 pp sobre ATMs, tras ceder 0,01pp.

Los Resultados Netos de Operaciones Financieras presentan un crecimiento muy importante, totalizando 281,3 millones de euros (0,37% sobre ATMs), tras crecer el 229% en el ejercicio. La componente más dinámica se refiere a la contribución de los resultados de la Cartera de negociación, que aportan 99,3 millones de euros (0,13% sobre ATMs), contrastando con las pérdidas de 26 millones de euros habidas en 2008. Asimismo, el resultado neto de Otros Productos de Explotación y Otras Cargas de Explotación asciende a 6,8 millones de euros, es decir 0,01% en términos de ATMs.

El Margen Bruto totaliza 1.984,5 millones de euros, tras crecer 89,4 millones de euros (+4,7%), ello equivale a 0,01pp, al pasar del 2,57% de 2008 al 2,58%, permaneciendo por tanto a un nivel ligeramente superior al del ejercicio precedente.

Los Gastos de Administración que incluye a los gastos de personal como componente más importante ascienden a 808,7 millones de euros, situándose 7,2 millones de euros por debajo de los precedentes. Tales gastos representan un 1,05% en términos de ATMs, es decir el avance en el recorte de estos gastos ha sido de 0,06pp.

Las Dotaciones y Provisiones han crecido de manera significativa en aplicación de criterios de máxima prudencia para preservar la solvencia de las Cajas de Ahorros de la Federación. El total asciende a 150,3 millones de euros, es decir 89,1 millones de euros más que el año anterior (+145,4%). Esta circunstancia tiene su reflejo también en el análisis en términos relativos (ATMs) pasando de 0,08pp a 0,20pp en 2009. Las Pérdidas por Deterioro de Activos Financieros por su parte crecen hasta los 320,4 millones de euros, lo que en términos relativos equivale al 0,42% (-0,02pp).

La conjunción de los elementos anteriores tiene su reflejo en el Resultado de las Actividades de Explotación que logra mejorar el nivel del ejercicio anterior al situarse en 598,5 millones de euros, es decir 3,5 millones de euros menos que en 2008. Ello equivale a 0,78% sobre ATM, ligeramente inferior al 0,82% anterior.

Tras las pérdidas sufridas por el deterioro de otros activos (72,06 millones de euros; 0,09 pp) y otras ganancias de activos (51,6 millones de euros), el Resultado antes de Impuestos presenta un saldo de 575,8 millones de euros, es decir 58,1 millones menos que en 2008. Esta cifra supone un 0,75% sobre ATMs (-0,11 pp sobre el año anterior). El Resultado del ejercicio después de impuestos asciende a 558,2 millones de euros tras una reducción del 17,3% equivalente a 116,5 millones de euros en términos absolutos.

Cuenta de resultados

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA DICIEMBRE 2009	FCAVN		CECA	
	% sobre ATM	variación en % sobre ATM	ajustado % sobre ATM	variación en % sobre ATM
Intereses y rendimientos asimilados	3,31	-1,26	3,63	-1,43
Intereses y cargas asimiladas	1,79	-1,36	2,10	-1,50
MARGEN DE INTERÉS	1,51	0,10	1,53	0,07
Rendimiento de instrumentos de capital	0,28	-0,29	0,17	-0,12
Comisiones percibidas	0,46	-0,02	0,45	-0,04
Comisiones pagadas	0,04	-0,01	0,06	0,00
Resultados de operaciones financieras (neto)	0,37	0,25	0,24	0,10
Diferencias de cambio (neto)	-0,01	-0,03	0,02	0,00
Otros productos de explotación	0,04	-0,01	0,06	0,00
Otras cargas de explotación	0,03	0,01	0,04	0,01
MARGEN BRUTO	2,58	-0,01	2,36	0,00
Gastos de administración	1,05	-0,06	0,98	-0,09
Amortización	0,14	0,01	0,10	0,00
Dotaciones a provisiones (neto)	0,20	0,11	0,03	-0,02
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	0,42	-0,02	0,79	0,13
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	0,78	-0,04	0,47	0,00
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	0,09	0,03	0,13	0,10
Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	0,07	-0,04	0,05	-0,03
Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00
Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificada	0,00	0,00	-0,03	-0,08
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	0,75	-0,11	0,37	-0,20
Impuesto sobre beneficios	0,02	0,08	0,03	0,00
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales (sólo Cajas de Ahorros)	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPS. CONTINUADAS	0,72	-0,19	0,34	-0,20
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	0,72	-0,19	0,34	-0,20

*Descontando del total sectorial las cajas de ahorros incurras en el FGD

Fuente: FCAVN, CECA y elaboración propia

En 2009, el Margen de Intereses de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras, 1,51 % sobre ATMs, es algo inferior a la media ajustada del sector de Cajas de Ahorros (1,53%), tal y como ya ocurriera en el ejercicio precedente, si bien en esta ocasión la diferencia es menor. Ello se produce porque las cajas federadas, pese a tener menores rendimientos por intereses y asimilados (3,31 % s/ATM, frente al 3,63%), presentan también una mejor estructura de costes financieros (1,79% frente al 2,10% del conjunto del sector de cajas de ahorros).

Si avanzamos en la composición de la Cuenta Escalar, tenemos que los Rendimientos de Instrumentos de Capital son superiores para FCAVN (0,28% frente a 0,17%), presentando por tanto mejores resultados asociados a tales instrumentos. Ello pese a la mayor contracción habida en la FCAVN (-0,29pp frente a los -0,12pp del conjunto de cajas de ahorros).

El resultado de comisiones netas es también algo superior en las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras 0,42% sobre 0,39% para el sector.

En suma que de manera previa a la generación del Margen Bruto es reseñable el hecho de que las Cajas de Ahorros de la Federación siguen generando mejores resultados asociados a los instrumentos de capital, y ello pese a que la contracción ha sido mayor en las primeras.

El Margen Bruto obtenido por las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras constituye el compendio de la actividad de intermediación financiera y el neto de rendimientos y comisiones obtenidos. En el caso de las Cajas de Ahorros de la Federación asciende a 2,58% sobre ATM, (mejora una centésima) superando los 2,36% sobre ATM del sector que no varía respecto al dato del ejercicio anterior.

Los Gastos de Administración ascienden en las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras al 1,05%, tras contraerse en -0,06 pp respecto a 2008, mientras que en el conjunto del sector se sitúa en el 0,98%, con una reducción de -0,09 pps sobre el ejercicio previo. Las Amortizaciones del ejercicio representan el equivalente a 0,14% sobre ATMs para las cajas de ahorros de esta Federación, mientras que en el sector esta magnitud equivale a 0,10%.

Las Dotaciones a Provisiones muestran el mayor esfuerzo realizado por las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras que asciende a 0,20% sobre ATMs, creciendo 0,11 pp más que en el ejercicio anterior, mientras que el esfuerzo realizado por el conjunto del sector se sitúa en 0,03% reduciendo en relación al ejercicio anterior -0,02%. En cuanto a las Pérdidas por deterioro de Activos Financieros si bien las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras se mantienen en 0,42% sobre ATMs, mejorando levemente en -0,02 pp, en el conjunto del sector llegan a representar el 0,79%, con un sustancial incremento de 0,13 pp.

Como resultado de las operaciones anteriores, el Resultado de las Actividades de Explotación asciende en las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras a 0,78% sobre ATMs, tras una reducción de -0,04 pp sobre 2008. Esta magnitud se mantiene para el conjunto del sector, en 0,47%, en el mismo nivel que en el año anterior.

Finalmente el Resultado antes de Impuestos ha alcanzado en 2009 por parte de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras un importe equivalente a 0,75 pp, experimenta una reducción de -0,11 pp sobre 2008 y duplica al nivel logrado con el conjunto del sector que se sitúa en el 0,37%, tras contraerse el doble, es decir en -0,20 pps.

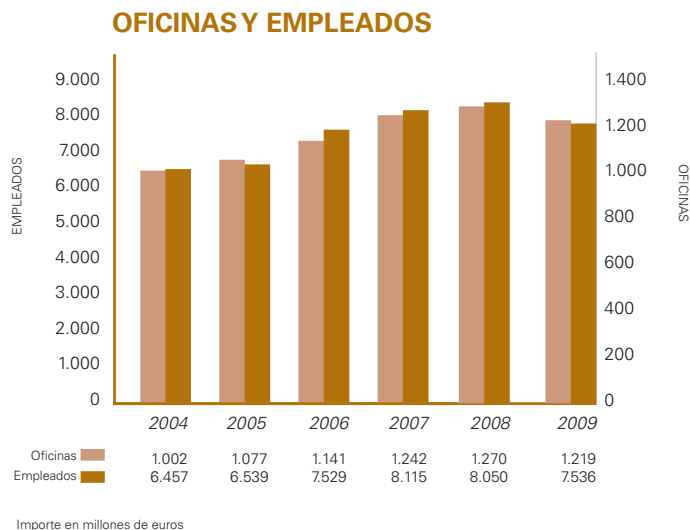
En suma, los márgenes generados por la actividad intermediadora propiamente dicha son similares en ambos casos, que en el caso de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras se refuerzan con la consecución de mejores resultados de las operaciones financieras, contención en las pérdidas en el deterioro de los activos financieros, frente al fuerte aumento en el sector, hacen que los resultados globales de la actividad reflejados en el Margen de Explotación se comparen

positivamente a favor de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras, la cuales, que tras lograr un menor impacto en las pérdidas del resto de activos, logran un Beneficio antes de impuestos que duplica a la media del sector. Todo ello hace que la valoración de los resultados obtenidos por las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras, dentro del contexto de dificultades vividas en el año, sea positiva.

Oficinas - empleados

Los empleados de las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras en 2009 ascienden a 7.536 personas (-6,4%), de los cuales el 30,4% corresponde a empleados que desarrollan su labor en oficinas situadas distintas al territorio de origen de su entidad. Esta reducción de personal se alinea con la necesaria política de racionalización y mejora de competitividad que viene impuesta por las actuales condiciones del mercado financiero.

Las oficinas físicas de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras son su principal punto de encuentro con sus clientes a la hora de prestar servicios. A finales de 2009, el número de oficinas de servicio asciende a 1.219 oficinas (-4,01%), incluidas las oficinas automatizadas. De ellas, el 46,3% se halla fuera de los territorios de origen de estas cajas, como consecuencia del fuerte proceso de expansión que han seguido en los últimos años.



Las Cajas de Ahorros Vasco - Navarras muestran un elevado dinamismo en los servicios relacionados con los medios de pago, poniendo a disposición de sus clientes una amplia gama y red de medios de pago electrónicos. Las 3.289.851 tarjetas emitidas por nuestras entidades dentro de los sistemas que operan en nuestro territorio (EURO 6000, MasterCard, VISA, Maestro, ...) son buena muestra de ello, que se completa con una red de 2.291 cajeros automáticos (2.336 en 2008) y de 26.565 terminales de punto de venta en puntos comerciales (25.158 en 2008).

Dimensión Social
6

La vinculación al territorio, la apuesta por el desarrollo económico y social del mismo junto al carácter social distinguen a las Cajas de Ahorros y se mantiene vigente desde su propia fundación. Ello se refleja en la práctica en su actuación a la hora de repartir los beneficios generados por la actividad ordinaria de intermediación y prestación de servicios. Es decir, que además de las correspondientes dotaciones para la constitución de reservas tendentes a robustecer la capitalización y solvencia de las mismas, una parte de sus beneficios revierte a la sociedad a través de la denominada Obra Social.

En 2009 las Cajas de Ahorros Vasco – Navarras han aportado 213,5 millones de euros a Obra Social, cifra que representa un 38% de su Beneficio neto.

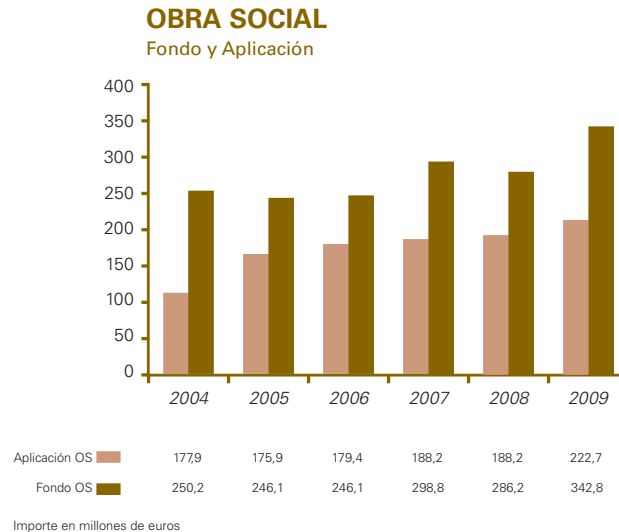
Las Cajas de Ahorros se caracterizan y distinguen del resto de entidades financieras por su elevada vinculación al territorio. Ello se traduce en una marcada vocación social y en una apuesta por el desarrollo económico y social del ámbito territorial en el que llevan a cabo su actividad, a través del desarrollo de las personas y economía de las áreas geográficas de actuación. Tan es así, que la orientación social de las mismas es uno de los rasgos distintivos de este grupo de entidades, que tiene su origen en la propia fundación de las mismas.

Esta vocación social tiene su reflejo práctico en su actuación a la hora de repartir los beneficios generados por la actividad ordinaria de intermediación y prestación de servicios. Es decir, que además de las correspondientes dotaciones para la constitución de reservas tendentes a robustecer la capitalización y solvencia de las mismas, una parte de sus beneficios revierte a la sociedad a través de la denominada Obra social.

Son múltiples las formas de materialización de esta vocación habidas a lo largo del tiempo, y todas ellas tienen en rasgo común de tratar de satisfacer las necesidades de los ciudadanos en los diversos ámbitos abordados.

Con el paso del tiempo, las necesidades de la sociedad han ido cambiando, transformándose y cabe decir que la Obra social de las cajas de ahorros ha seguido también su propio camino de transformación paralelo, tratando de adecuarse a las necesidades de la sociedad en que desarrollan su actividad, mediante una reestructuración de las áreas de interés preferente.

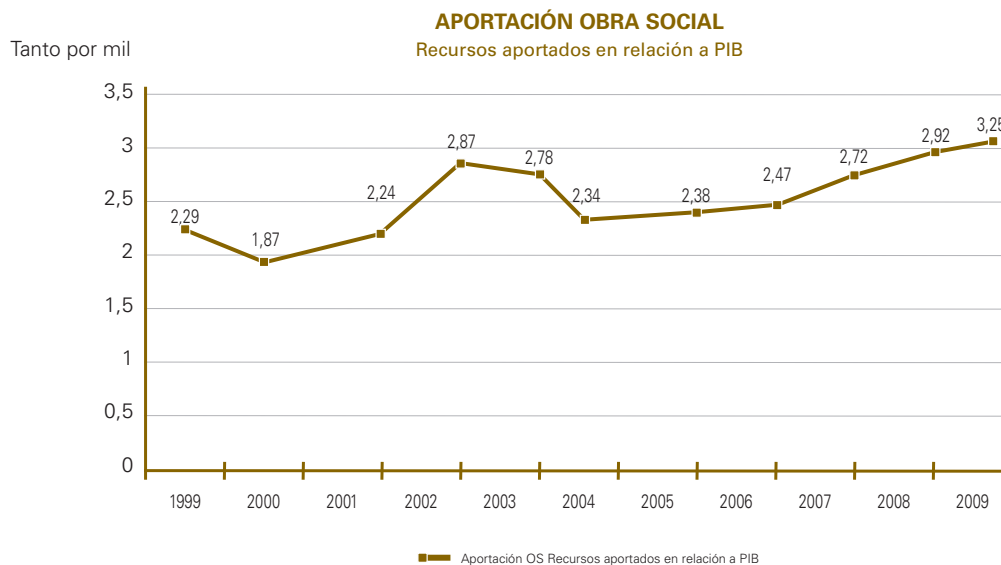
En tiempos más recientes, con la puesta en valor de la responsabilidad social corporativa por parte de las entidades financieras, no se hace sino reconocer la labor previamente desarrollada por las cajas de ahorros que desprovistas de ánimo de lucro, proveían servicios de diversa naturaleza a favor de amplias capas de población distribuidos bajo criterios de no exclusión.



En el caso de las Cajas de Ahorros de la Federación, la actividad social desplegada por todas y cada uno de sus integrantes es muy importante y se enmarca dentro de la filosofía de apoyo al territorio y a sus ciudadanos. Tres son las líneas de actuación fundamentales en que se materializa la Obra Social: la Obra Social Propia que comprende aquellas iniciativas y actividades impulsadas directamente por la propia Caja de Ahorros; la Obra Social en Colaboración, donde el esfuerzo es compartido con otras instituciones público-privadas en la promoción de actividades sociales y finalmente, la Obra Social Ajena, donde las Cajas de Ahorros contribuyen con la aportación de recursos, sin tomar parte en la gestión de los mismos, aspecto éste a cargo de promotores ajenos a la entidad financiera propiamente dicha.

La evolución habida en los últimos años, nos orienta hacia un mayor peso específico de las actividades inscritas bajo la modalidad de Obra Social Propia, que se ha convertido en el principal formato bajo el cual se desarrolla la actividad social y se materializa la responsabilidad social corporativa.

El Fondo de Obra Social de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras alcanzó un valor de 342,8 millones de euros al cierre de 2009. Además durante este ejercicio las entidades miembro de esta Federación han aportado recursos a Obra social por valor de 213,5 millones de euros. En una coyuntura contractiva como la actual, mantener una cifra prácticamente similar a la del ejercicio precedente (214 millones de euros), da una idea de la clara vocación de priorizar las actividades de Obra social por parte de las Cajas de Ahorros de la Federación.



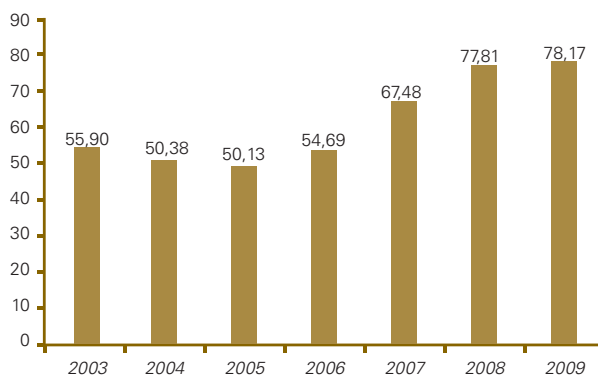
Si consideramos la aportación de las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras a la Obra Social en términos relativos al PIB conjunto de la CAE y Navarra, obtenemos que el esfuerzo y el compromiso sigue creciendo de forma sostenida, alcanzado en 2009 el 3,25 por mil, marcando un nuevo máximo en la última década.



Otra forma alternativa de constatar el compromiso con la Obra social puede hacerse teniendo en cuenta la población de los territorios beneficiaria de los esfuerzos en Obra social acometidos por estas entidades. Si tomamos los datos de estimación para cada territorio publicados por el INE, tenemos que el equivalente al "dividendo social" aportada a cada habitante de la CAE y Navarra asciende a 78,2 euros, ligeramente por encima del correspondiente al ejercicio anterior. Una vez más, también desde la perspectiva de la aportación por habitante, las Cajas de Ahorros de la Federación dejan patente su compromiso social mediante la contribución a la generación de riqueza del territorio y mediante las imputaciones por persona habitante en su zona de origen.

APORTACIÓN OBRA SOCIAL

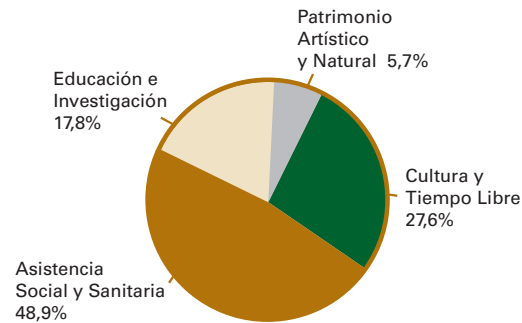
Euros por habitante en la CAPV-Navarra



Atendiendo a la tipología de actividades en las que se materializan los recursos destinados a la Obra Social, tenemos que las labores de Asistencia social y Sanitaria constituyen el principal destino con 135 millones de euros (+1,8%), es decir el 48,9% del total. Le siguen por orden de importancia las orientadas a actividades culturales a las que se ha destinado 76,3 millones de euros (+14%), lo que supone el 27,6% del total. El área de Educación e investigación es también objeto de atención importante, y a esta finalidad se han destinado 49,3 millones de euros (+19%) es decir un 17,8% del conjunto de recursos. Finalmente, aunque no por ello menos importante, se hallan las actividades relativas al Patrimonio histórico y natural, con 15,4 millones de euros orientados a esta finalidad (-15%), lo cual supone casi el 6% del total.

OBRA SOCIAL DE LAS CAJAS DE AHORROS VASCO-NAVARRAS

Distribución recursos por áreas de actividad



Por otro lado, atendiendo al capital humano preciso para llevar a cabo la vocación social, las Cajas de Ahorros Vasco-Navarras emplean a 645 personas contratadas en su plantilla fija, a los que hay que añadir 146 empleados eventuales más, de suerte que el total de personas vinculadas de manera permanente o puntualmente a la acción de Obra social se eleva a 791.



Estados Financieros Públicos

7

Balance Público. Diciembre 2009

ACTIVO	2009 valor absoluto	2008 valor absoluto
1. Caja y depósitos en bancos centrales	2.548.383	1.201.896
2. Cartera de negociación	451.880	272.803
2.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0
2.2. Crédito a la clientela	0	0
2.3. Valores representativos de deuda	72.058	48.281
2.4. Otros instrumentos de capital	32.084	34.202
2.5. Derivados de negociación	347.738	190.320
3. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	158.201	140.665
3.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0
3.2. Crédito a la clientela	0	0
3.3. Valores representativos de deuda	158.201	140.665
3.4. Otros instrumentos de capital	0	0
4. Activos financieros disponibles para la venta	6.011.564	6.073.520
4.1. Valores representativos de deuda	5.551.081	5.507.477
4.2. Otros instrumentos de capital	460.483	566.043
5. Inversiones crediticias	60.142.909	60.514.295
5.1. Depósitos en entidades de crédito	2.422.322	3.549.015
5.2. Crédito a la clientela	57.720.587	56.965.274
5.3. Valores representativos de deuda	0	6
6. Cartera de inversión a vencimiento	1.047.226	1.055.555
7. Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	0	0
8. Derivados de cobertura	444.842	224.919
9. Activos no corrientes en venta	228.240	163.641
10. Participaciones	5.140.785	4.933.017
10.1. Entidades asociadas	225.238	257.018
10.2. Entidades multigrupo	12.082	6.091
10.3. Entidades del grupo	4.903.465	4.669.908
11. Contratos de seguros vinculados a pensiones	897	781
13. Activo material	1.682.107	1.697.405
14. Activo intangible	49.707	50.257
15. Activos fiscales	418.891	342.701
16. Resto de activos	70.463	150.449
TOTAL ACTIVO	78.396.095	76.903.660

Importe en miles de euros

Balance Público. Diciembre 2009

PASIVO	2009 valor absoluto	2008 valor absoluto
1. Cartera de negociación	325.609	177.633
1.1. Depósitos de bancos centrales	0	0
1.2. Depósitos en entidades de crédito	0	0
1.3. Depósitos de la clientela	0	0
1.4. Débitos representados por valores negociables	0	0
1.5. Derivados de negociación	325.609	177.633
1.6. Posiciones cortas de valores	0	0
1.7. Otros pasivos financieros	0	0
2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0
2.1. Depósitos de bancos centrales	0	0
2.2. Depósitos de entidades de crédito	0	0
2.3. Depósitos de la clientela	0	0
2.4. Débitos representados por valores negociables	0	0
2.5. Pasivos subordinados	0	0
2.6. Otros pasivos financieros	0	0
3. Pasivos Financieros a coste amortizado	68.918.003	68.154.922
3.1. Depósitos de bancos centrales	1.720.443	1.833.185
3.2. Depósitos de entidades de crédito	3.138.016	2.616.890
3.3. Depósitos de la clientela	57.803.484	59.825.120
3.4. Débitos representados por valores negociables	4.220.284	2.141.735
3.5. Pasivos subordinados	1.512.859	1.160.749
3.6. Otros pasivos financieros	522.917	527.243
4. Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	0	0
5. Derivados de cobertura	52.173	42.034
6. Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	0	0
8. Provisiones	614.303	410.792
8.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	250.422	219.193
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	3.000	6.000
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	196.860	112.084
8.4. Otras provisiones	164.022	68.374
9. Pasivos fiscales	270.757	284.782
9.1. Corrientes	142.366	128.453
9.2. Diferidos	128.391	156.329
10. Fondo Obra Social (solo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito)	342.749	286.199
11. Resto de pasivos	103.421	76.441
12. Capital reembolsable a la vista	0	0
TOTAL PASIVO	70.627.015	69.435.973

Importe en miles de euros

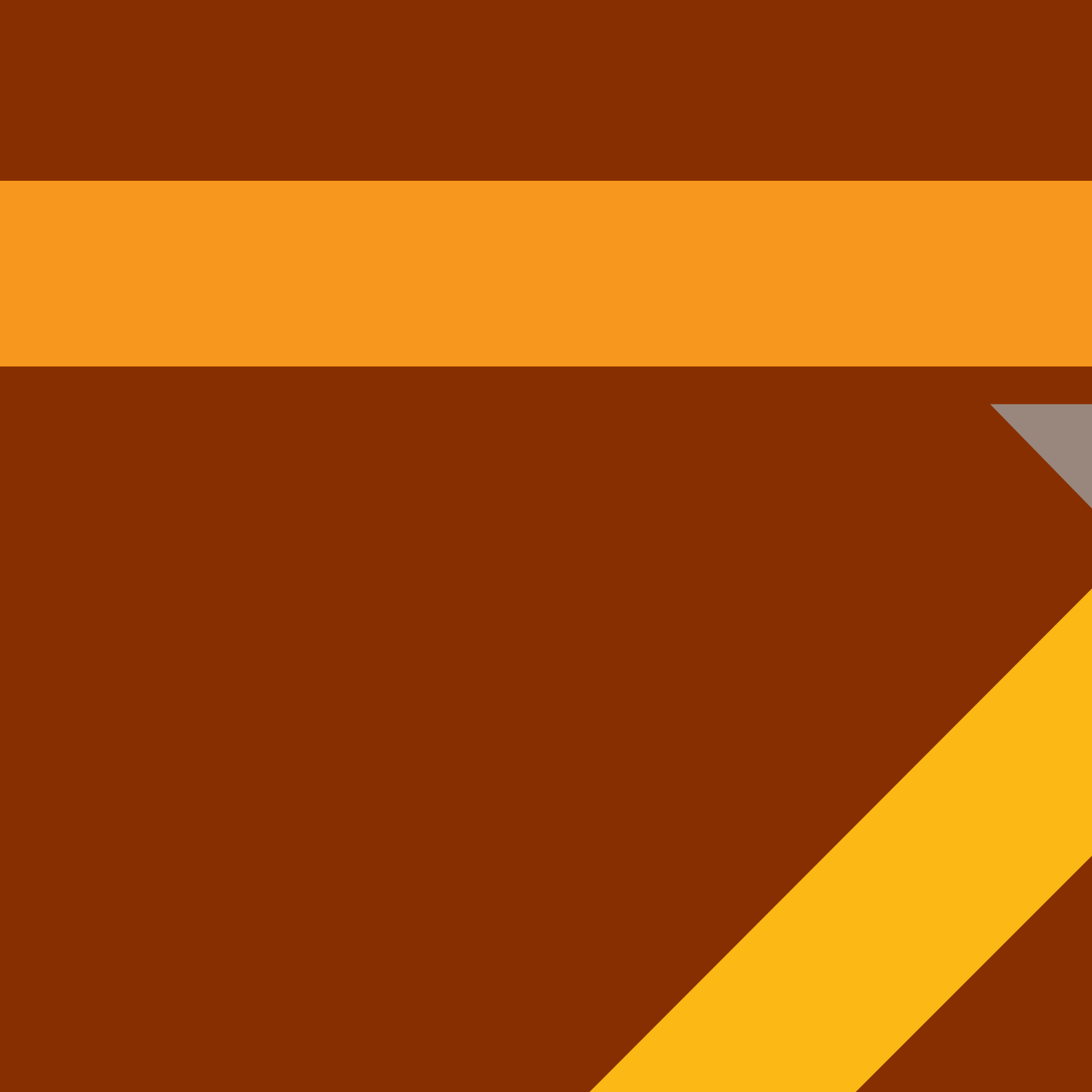
Balance Público. Diciembre 2009


PATRIMONIO NETO	2009 valor absoluto	2008 valor absoluto
1. Fondos propios	7.318.644	6.977.211
1.1. Capital o fondo de donación	180.325	180.325
1.2. Prima de emisión	0	0
1.3. Reservas	6.580.106	6.122.133
1.4. Otros instrumentos de capital	0	0
1.5. <i>Menos: Valores propios</i>	0	0
1.6. Resultado del ejercicio	558.213	674.753
1.7. <i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	0	0
2. Ajustes por valoración	450.436	490.476
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	449.721	490.892
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo	715	-416
2.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0
2.4. Diferencias de cambio	0	0
2.5. Activos no corrientes en venta	0	0
2.7. Resto de ajustes por valoración	0	0
TOTAL PATRIMONIO NETO	7.769.080	7.467.687
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	78.396.095	76.903.660
PRO-MEMORIA		
1. Riesgos contingentes	6.083.761	6.294.330
2. Compromisos contingentes	10.544.671	10.349.943

Importe en miles de euros

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS PÚBLICA valores absolutos	2008 FCAVN	2008 FCAVN
1. Intereses y rendimientos asimilados	2.546.812	3.372.750
2. Intereses y cargas asimiladas	1.382.664	2.327.782
A) MARGEN DE INTERESES	1.164.149	1.044.968
4. Rendimiento de instrumentos de capital	216.241	418.502
5. Comisiones percibidas	354.037	354.583
6. Comisiones pagadas	34.087	39.302
8. Resultados de operaciones financieras (neto)	281.325	85.351
8.1 Cartera de negociación	99.325	-26.213
8.2 Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en Py G	6.236	-41.758
8.3 Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en Py G	120.119	157.688
8.4 Otros	55.645	-4.366
9. Diferencias de cambio (neto)	-3.927	16.224
10. Otros productos de explotación	33.688	36.509
11. Otras cargas de explotación	26.910	21.700
B) MARGEN BRUTO	1.984.516	1.895.135
12. Gastos de administración	808.662	815.842
12.1 Gastos de personal	550.355	553.992
12.2 Otros gastos generales de administración	258.307	261.850
13. Amortización	106.607	97.637
14. Dotaciones a provisiones (neto)	150.295	61.244
15. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	320.399	318.389
15.1 Inversiones crediticias	309.113	307.493
15.2 Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en Py G	11.286	10.896
C) RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	598.553	602.023
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	72.060	48.196
16.1 Fondo de comercio y otro activo intangible	3.974	0
16.2 Otros activos	68.086	48.196
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos clasif. no corrientes en venta	51.565	81.470
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0	0
19. Ganancias (pérdidas) de activos corr. en venta no clasif. Op. Interrumpidas	-2.243	-1.329
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	575.815	633.968
20. Impuestos sobre beneficios	17.602	-40.785
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	0	0
E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPS. CONTINUADAS	558.213	674.753
25. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	558.213	674.753

Importe en miles de euros



The background features a complex, abstract geometric pattern composed of various polygons in shades of brown, orange, yellow, and grey, all outlined in a dark brown color. The shapes are arranged in a non-repeating, interlocking fashion, creating a textured, mosaic-like effect.

Federación de
Cajas de Ahorros
Vasco-Navarras