

# GESTIÓN DEL RIESGO



- MAPA GLOBAL DE RIESGOS
- GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO
- GESTIÓN DEL RIESGO EN ÁREAS DE MERCADOS
- RIESGOS ESTRUCTURALES
- RIESGO OPERACIONAL
- GESTIÓN DEL RIESGO EN ACTIVIDADES NO BANCARIAS



La gestión del riesgo se considera en BBVA una parte intrínseca del negocio bancario y una fuente de su ventaja competitiva.

El gobierno de la variable riesgo, como componente esencial de la creación de valor, permite articular un proceso de toma de decisiones, fundamentado en métricas relevantes, que contribuyen a la sostenibilidad de los resultados a medio y largo plazo y a asegurar a los accionistas la solvencia patrimonial de la institución.

En un grupo financiero diversificado e internacionalmente activo, la adecuada identificación, medición y valoración de las diferentes tipologías de riesgo es clave para expandir los negocios ordenadamente, de acuerdo con la estrategia corporativa y el perfil de riesgo deseado.

Las diferentes actividades de negocio que desarrolla el Grupo y las distintas tipologías de riesgos implícitas en ellos requieren una gestión fundamentada en un Sistema de Gestión del Riesgo Global, que se extiende a lo largo de toda la organización.

El Grupo BBVA viene construyendo desde hace años un Sistema de Gestión Global, que hace posible compatibilizar las necesidades de los clientes, las expectativas de los accionistas y del resto de grupos de interés, así como los requerimientos de los reguladores.

Este sistema cumple varias premisas, como son:

- Fundamentarse en criterios de valoración del riesgo prudentes, consistentes y basados en la experiencia.
- Ser homogéneo en su aplicación en todas las actividades y negocios del Grupo, empleándose metodologías corporativas adecuadas a cada tipología de riesgos.
- Basarse en un esquema de gobierno corporativo de riesgo, acorde con las recomendaciones de los organismos de tutela, que establece una clara separación de funciones y responsabilidades y que garantiza la independencia de la función de riesgos.
- Sustentarse en una cultura de riesgos común, compartida y extendida en todo el Grupo, por un equipo de riesgos competente y cualificado.
- Por último, el Sistema permite gestionar cada tipología de riesgos, de crédito, de mercado, estructural y operacional y, a la vez, facilita una visión global e integrada de los mismos.

Para ello el Sistema de gestión de riesgos del Grupo incorpora tres tipos de elementos:

- Herramientas de medición y seguimiento homogéneas, que abarcan todas las actividades de ne-

gocio y dan cobertura a los diferentes riesgos implícitos de las carteras de clientes, productos, procesos, balances, etc.

- Bases de datos, que permiten acumular la información necesaria, y motores de cálculo y sistemas de gestión que facilitan la obtención, desde los niveles más básicos de agregación, de las cifras de pérdidas esperadas y capital económico, métricas que configuran la base de la gestión global del riesgo.
- Procedimientos, circuitos y criterios de gestión, traducidos en políticas de riesgo que aseguren que el modelo de gestión está integrado en el proceso de toma de decisiones del día a día, desde el nivel más elemental, hasta los órganos superiores de decisión como son la Comisión de Riesgos del Consejo y el propio Consejo de Administración.

La adecuada integración de estos componentes permite definir, y seguir, un perfil global de riesgos, por unidades de negocio y tipos de riesgos, cuantificado en términos de capital económico y pérdidas esperadas.

Bajo este marco general, concordante con la estrategia de los negocios, el Grupo define y aplica las políticas de riesgo en el día a día, fijando techos de exposición máxima al riesgo de crédito por contrapartidas o grupos, fijando límites de exposición máxima en riesgos de mercado y estructural y analizando el riesgo operacional incurrido en las distintas actividades, con el objetivo de mitigar su impacto. Asimismo, para mejorar el proceso de toma de decisiones y retroalimentar los procesos, se realizan análisis de sensibilidad, al objeto de evaluar el riesgo derivado de alteraciones del mercado, reflejadas en diferentes escenarios simulados y movimientos de los factores de riesgo subyacentes.

Para determinar el grado de avance en la implantación del sistema de gestión del riesgo en la organización, se elaboran mapas de riesgos por unidades de negocio, en los que se identifican los *gaps* existentes entre la situación actual y la situación objetivo del modelo de riesgos. En base a ellos, se definen planes de acción encaminados a eliminar estos *gaps* y garantizar la extensión de los modos de gestión corporativos del riesgo en todas las actividades del Grupo de una manera integral y consistente.

Desde la publicación del Acuerdo de Capital, conocido como Basilea II, el Grupo ha intensificado esfuerzos y aplicado recursos para afrontar con ga-

rantías el nuevo marco regulatorio, que permitirá a partir de 2008 determinar el consumo de capital en base al uso de modelos internos.

En esta línea, y dentro de la normativa vigente, el Banco viene utilizando, con las debidas autorizaciones, su modelo interno de riesgo de mercado para el cálculo de capital.

En cuanto a los modelos de riesgo de crédito y operacional, el Grupo opta a modelos avanzados en ambos casos, aplicándolos inicialmente a la parte fundamental de la exposición al riesgo (más del 80%) como exige la normativa de Basilea, incluyendo la matriz y BBVA Bancomer (México).

En el caso de riesgo de crédito y acorde con los calendarios previstos por los Reguladores, se han entregado en 2005 las preceptivas documentaciones o “Cuadernos de Solicitud”, para optar al proceso de validación de modelos internos avanzados (IRB Advanced), cuyo calendario se extenderá a lo largo de 2006 y 2007. Este proceso, iniciado por el Regulador español, ha sido también adoptado por el Regulador mexicano, situándose ambos sistemas financieros a la cabeza de los procesos de implantación de Basilea II a nivel internacional.

En el resto de los países en los que se opera, el Grupo irá optando a la validación de modelos avanzados, de acuerdo con un calendario gradual, atendiendo a los procesos de adaptación a Basilea del Supervisor *Home* y de los Supervisores y Reguladores *Host* de cada sistema financiero.

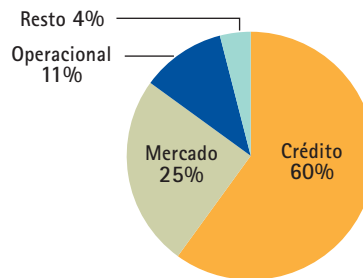
Sin duda, la progresiva adopción del Acuerdo internacionalmente, siguiendo las recomendaciones del Grupo de Implantación del Acuerdo del Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, contribuirá a mejorar la gestión del riesgo en las entidades financieras y a una mayor estabilidad y solvencia de los sistemas financieros.

## ● MAPA GLOBAL DE RIESGOS

El consumo de capital económico del Grupo se sitúa al 31-12-05 en 15.701 millones de euros, con un crecimiento durante el año del 23%.

El capital económico por riesgo de crédito es el que ha presentado un mayor dinamismo, alcanzando un peso sobre el total de riesgos del Grupo del 60% al término del ejercicio. Por su parte, el peso del riesgo de mercado se sitúa en el 25% y el operacional en un 11%.

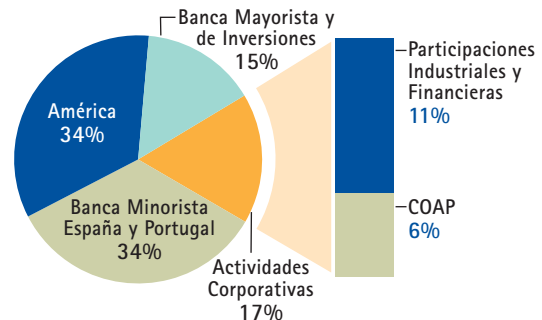
Mapa de capital económico del Grupo BBVA  
Distribución por tipo de riesgo  
(Datos en términos atribuibles, 31-12-05)



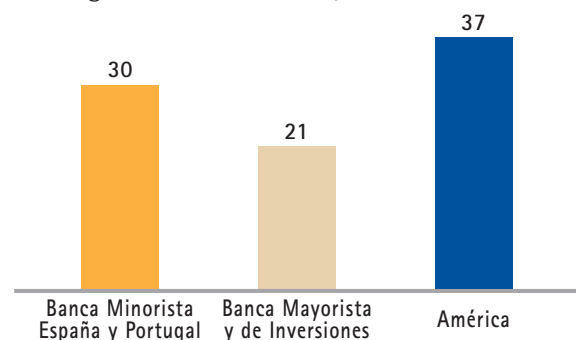
Por áreas de negocio, el 34% del consumo de capital económico corresponde a Banca Minorista España y Portugal, el 34% a América (donde Bancomer representa un 60%), un 15% a Banca Mayorista y de Inversiones y un 17% a Actividades Corporativas.

De acuerdo a la generación de resultados y a los consumos medios de capital económico y pérdidas esperadas durante el ejercicio, las áreas de negocio han tenido una rentabilidad ajustada por riesgo por encima del coste de capital, consistente con la elevada rentabilidad sobre capital del Grupo y su capacidad para generar valor.

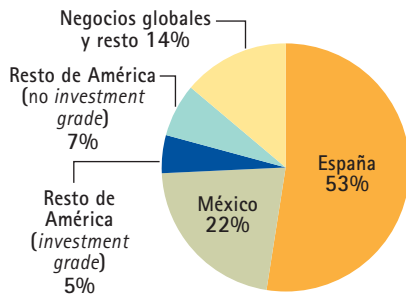
Mapa de capital económico del Grupo BBVA  
Distribución por áreas  
(Datos en términos atribuibles, 31-12-05)



Rentabilidad ajustada al riesgo por áreas de negocio (Año 2005. Porcentaje)



Mapa de capital económico del Grupo BBVA  
Distribución geográfica  
(Datos en términos atribuibles, 31-12-05)



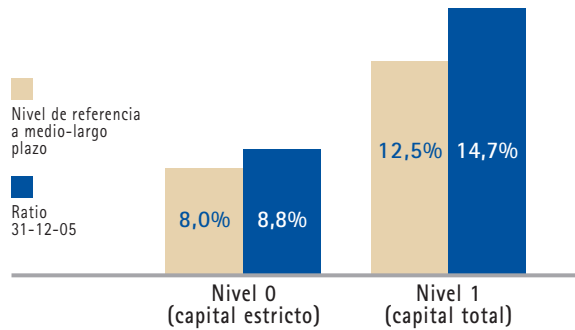
Si se analiza el consumo de capital económico por países, la mayor parte se centra en España (53%) y México (22%), mientras que el consumo de capital económico en América vinculado a países no *investment grade* supone un 7%.

El seguimiento del nivel de solvencia económico del Grupo se realiza a través de los denominados ratios económicos de capital, los cuales ponen en relación los activos ponderados por riesgo, implícitos en el consumo de capital económico, con el nivel de capital disponible, a dos niveles:

- Nivel 0. Capital estricto, equivalente al patrimonio económico del Grupo (ajustado por plusvalías latentes y por la diferencia entre las provisiones para insolvencias constituidas y las pérdidas esperadas).
- Nivel 1. Capital total, que añade a lo anterior las acciones preferentes y la financiación subordinada elegible.

Los ratios de referencia a medio y largo plazo que se han establecido, de acuerdo a los niveles de *rating* actuales de BBVA, son un 8% para el nivel 0 y un 12,5% para el nivel 1. A 31 de diciembre de 2005 los ratios se sitúan en el 8,8% y el 14,7% respectivamente, lo cual refleja una situación holgada en cuanto a la capacidad de asunción de nuevos riesgos vía crecimiento.

Ratios económicos de capital  
(31-12-05)



Por último, dentro del marco del análisis global de riesgos y como complemento al capital económico, se ha producido un gran avance durante 2005 en la sistematización del análisis de sensibilidad a factores de riesgo y de escenarios.

En este sentido, se dispone de una evaluación recurrente del impacto de diferentes escenarios de riesgo, cuantificados en las variables macroeconómicas y financieras, y cuyo impacto se mide en términos económicos, de cuenta de resultados y patrimonio. Los *shocks* se miden de manera integrada y coherente para los diferentes tipos de riesgos y negocios.

Por otro lado, se analizan sensibilidades transversales a factores de riesgo concretos: por ejemplo, cuantificación del impacto de un movimiento de la curva de tipos de interés sobre la posición estructural del balance, la posición de las tesorerías, pérdidas en las carteras de crédito y crecimiento en los márgenes de negocio.

La combinación del marco de asignación de capital económico y rentabilidad ajustada al riesgo, la evaluación de la solvencia económica y la capacidad de asunción de riesgos, y el análisis global de sensibilidad a factores de riesgo y de escenarios, permiten disponer de una visión clara del posicionamiento global de riesgos del Grupo, facilitan la optimización del portafolio de negocios y dotan de capacidad de anticipación para actuar ante cambios del entorno.

## ● GESTIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO

### Metodologías de cuantificación del riesgo de crédito

El perfil de riesgo de crédito se identifica mediante dos medidas: la pérdida esperada y el capital económico (relacionado este último con la pérdida inesperada). El Grupo tiene implantadas las herramientas de calificación crediticia (*ratings* y *scorings*) y la infraestructura de información histórica de riesgos que permiten estimar los *inputs* necesarios (probabilidades de incumplimiento, severidades, exposiciones en el momento de incumplimiento) para calcular la pérdida esperada y el capital. Estos modelos, a su vez, juegan un papel fundamental en dos ámbitos: la propia gestión interna del riesgo y el cumplimiento de los requerimientos regulatorios.

En cuanto a la gestión, estas herramientas son parte fundamental en el marco de una gestión basada en la creación de valor. Su combinación con informaciones de costes y rentabilidades permite disponer de medidas que evalúan el binomio rentabilidad-riesgo. Estas medidas cuentan con un amplio abanico de posibilidades de utilización, desde la toma de decisiones estratégicas de negocio hasta la admisión individual de operaciones.

El desarrollo del sistema de información interno RAR (soporte del modelo interno de riesgos) ha permitido la generación de unas bases de datos con las que se pueden realizar estimaciones precisas de los parámetros de riesgo necesarios en el cálculo de capital y pérdida esperada, siguiendo las mejores prácticas del mercado y las propias directrices de la Nueva Normativa de Basilea II.

Escala maestra del Grupo. BBVA dispone de una escala maestra con la finalidad de facilitar la clasificación, en términos homogéneos, de las distintas carteras de riesgos del Grupo. Existen dos versiones de dicha escala: la reducida, que clasifica los riesgos vivos en 17 grupos, y la ampliada, con un desglose de 34 grados.

Probabilidad de incumplimiento. BBVA dispone de herramientas de calificación (*scorings* y *ratings*) que permiten ordenar la calidad crediticia

### ESCALA MAESTRA BBVA (Versión reducida)

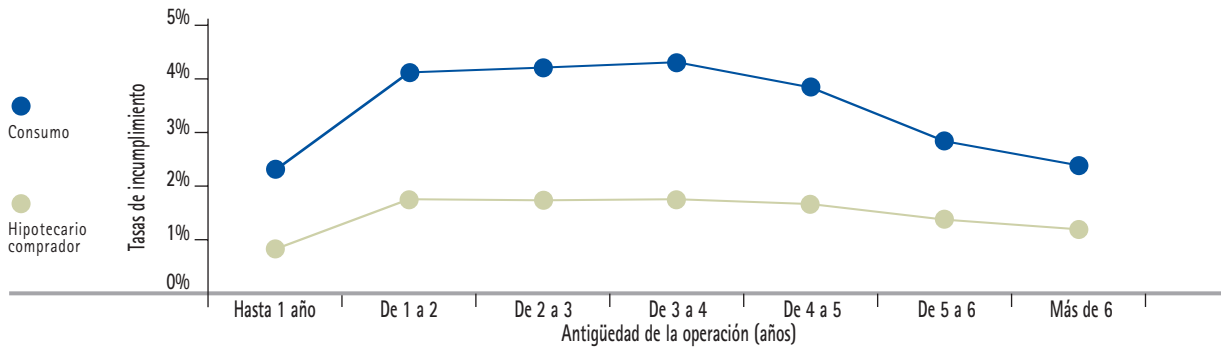
Rating escala maestra	Probabilidad de incumplimiento (en puntos básicos)		
	Medio	Mínimo desde >=	Máximo hasta <
AAA	1	0	2
AA+	2	2	3
AA	3	3	4
AA-	4	4	5
A+	5	5	6
A	8	6	9
A-	10	9	11
BBB+	14	11	17
BBB	20	17	24
BBB-	31	24	39
BB+	51	39	67
BB	88	67	116
BB-	150	116	194
B+	255	194	335
B	441	335	581
B-	785	581	1.061
C	2.122	1.061	4.243

de las operaciones o clientes, según corresponda, asignando asimismo una puntuación. A la hora de asignar probabilidades de incumplimiento, el Grupo utiliza las bases históricas desarrolladas para estudiar cómo varía esta probabilidad en función de las puntuaciones asignadas por dichas herramientas y de otros posibles ejes relevantes (por ejemplo, antigüedad de la operación).

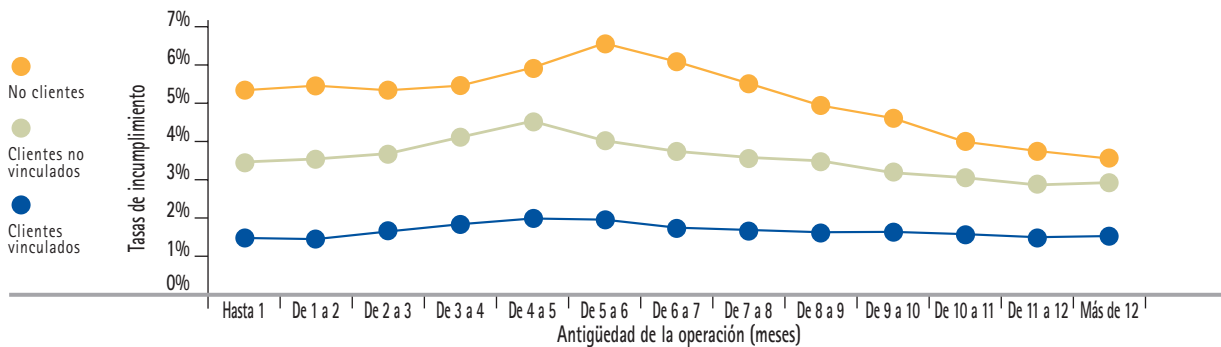
**Scorings.** Son las herramientas destinadas a puntuar las operaciones *retail* (consumo, hipotecas, tarjetas de crédito, pequeños negocios, etc.). En los gráficos siguientes se pueden observar las tasas de incumplimiento, a un año, de algunas de las herramientas del Grupo.

La antigüedad en la que se alcanza la máxima probabilidad de incumplimiento se denomina maduración. Para las herramientas de consumo e hipotecas se muestran las tasas de incumplimiento a un año en función de la antigüedad en años de los contratos. Para las herramientas de tarjetas, dado que la maduración es muy rápida, se muestran las tasas de incumplimiento a un año en función de la antigüedad en meses de los contratos.

Calibración herramientas **retail**. Tasas de incumplimiento por antigüedad



Calibración herramientas de tarjetas. Tasas de incumplimiento por antigüedad



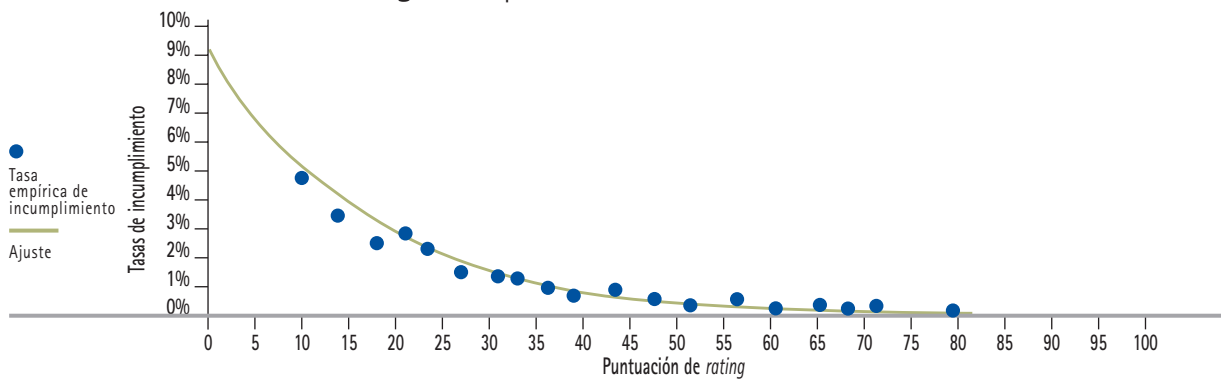
**Ratings.** Las herramientas de *rating* califican clientes (no operaciones de tipo *retail*). El Grupo dispone de distintas herramientas de *rating* para calificar los diferentes segmentos de clientes.

A modo de ejemplo, se presentan a continuación las probabilidades de incumplimiento ajustadas de la herramienta de empresas (aquellas con ventas entre 5 y 150 millones de euros) frente a las tasas de incumplimiento históricas.

En aquellas carteras mayoristas en las que el número de incumplimientos es muy reducido (como son las de soberanos, entidades financieras y corporativa) se complementa la información interna con datos de incumplimientos externos proporcionados por las agencias de calificación.

Una vez obtenida la probabilidad de mora de las operaciones/clientes y ajustada a ciclo, esta probabilidad se vincula a la escala maestra del Grupo BBVA.

Calibración herramienta **rating** de empresas



Severidad. El Grupo BBVA ha seguido profundizando en el año 2005 en el conocimiento y estudio de las severidades de sus carteras, tanto en el enfoque contrato (*retail*), como en el enfoque cliente (para las exposiciones no *retail*). Definida como el porcentaje sobre la exposición en riesgo que no se espera recuperar en caso de incumplimiento, la severidad (*loss given default*, LGD) constituye uno de los factores clave en el análisis cuantitativo del riesgo.

El método utilizado principalmente en el Grupo BBVA para calcular la severidad es el denominado Workout LGD. Este método se basa en el descuento de los flujos de las exposiciones en mora que han sido cobradas en distintos momentos del tiempo como consecuencia del proceso recuperatorio. En casos de carteras con bajo incumplimiento, sin datos suficientes para realizar una estimación fiable por el método Workout LGD, se recurre a otros métodos, como son las fuentes externas para obtener referencias del mercado de tasas de severidad adecuadas a la cartera interna.

El gráfico adjunto muestra la distribución de severidades de la cartera hipotecaria de BBVA España. Este patrón de comportamiento de la severidad bimodal se repite también para otros tipos de operativas. Se puede observar cómo para las hipotecas en un altísimo porcentaje de los casos (90%) se recupera prácticamente la totalidad de la deuda pendiente, mientras que tan sólo en un reducido número de casos las recuperaciones son pequeñas.

Al igual que ocurre con el cálculo de las probabilidades, las bases de datos desarrolladas en el pro-

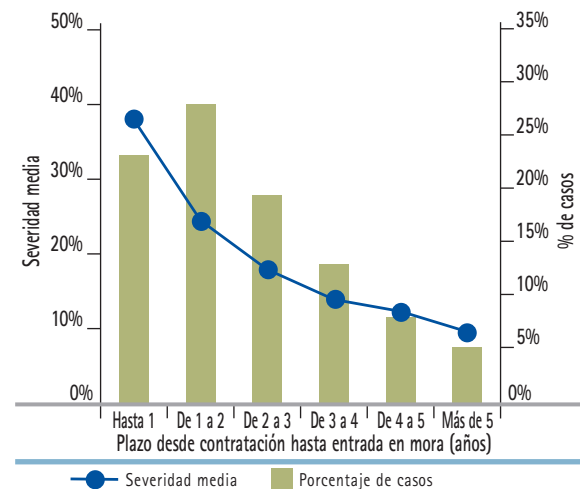
yecto RAR permiten analizar la dependencia de la severidad de las características de las operaciones o de los clientes.

A modo ilustrativo, a continuación se muestran algunos análisis efectuados sobre la cartera de BBVA España.

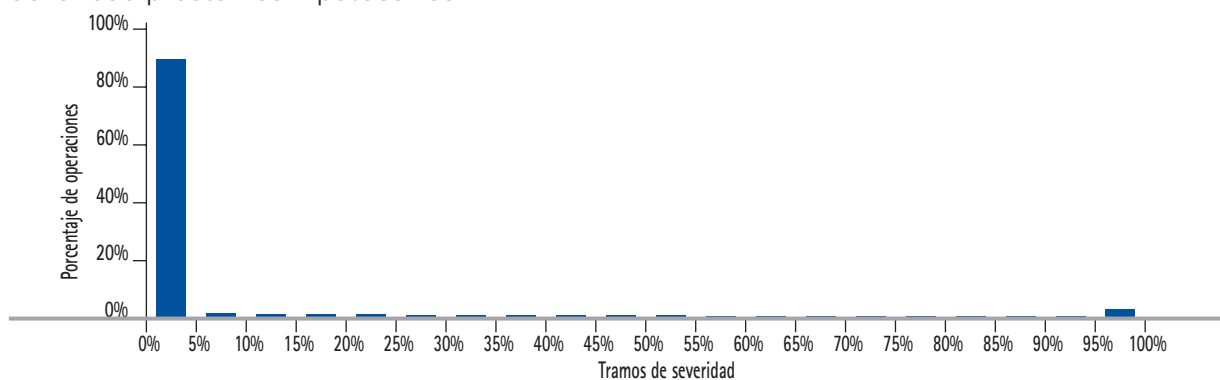
#### a) Antigüedad

Uno de los ejes que determina la severidad es el plazo transcurrido desde la contratación hasta el incumplimiento. En el gráfico se observa que cuanto mayor es la antigüedad del contrato, menor es su severidad. El eje de la izquierda corresponde a la severidad media, y el eje de la derecha al porcentaje de casos para cada tramo de antigüedad de la cartera.

Severidad consumo garantía personal



Severidad préstamos hipotecarios



**b) Relación préstamo/valor**

La relación entre el importe del préstamo y el valor del bien, o LTV (*loan to value*), es una característica propia del producto hipotecario, que cabe esperar influya en la severidad. En el gráfico se observa que la severidad aumenta en función del incremento del porcentaje de LTV. Sin embargo, esta relación se rompe para aquellas hipotecas con LTV superior al 85%, debido a la habitual presencia para estos casos de garantías adicionales o garantes.

**c) Tiempo transcurrido en mora**

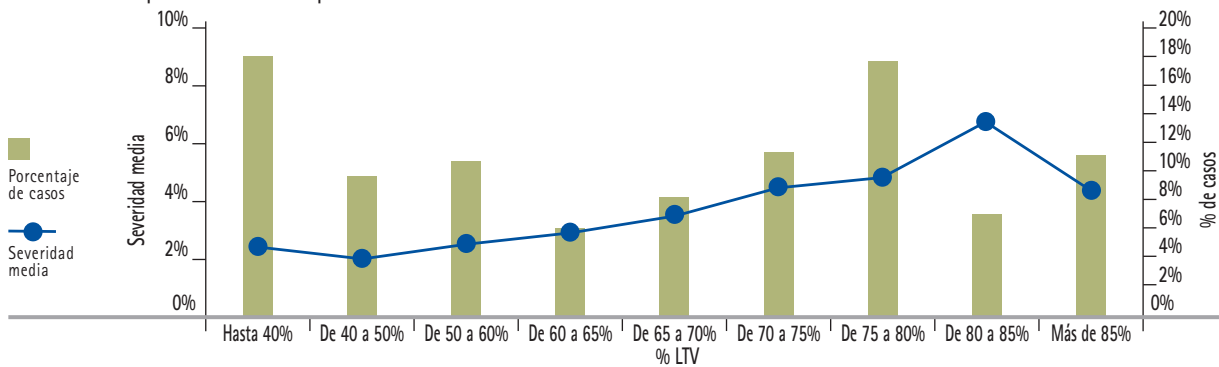
Otro eje relevante en las estimaciones de severidad es el tiempo que una operación permanece en mora. En el gráfico se compara esta relación para las carteras *retail* de consumo con garantía

personal, hipotecario comprador y tarjetas de crédito de particulares. Se observa que el perfil de las curvas para consumo y tarjetas son muy similares, mientras que la curva de hipotecas, por las características intrínsecas del producto, se sitúa a un nivel significativamente inferior.

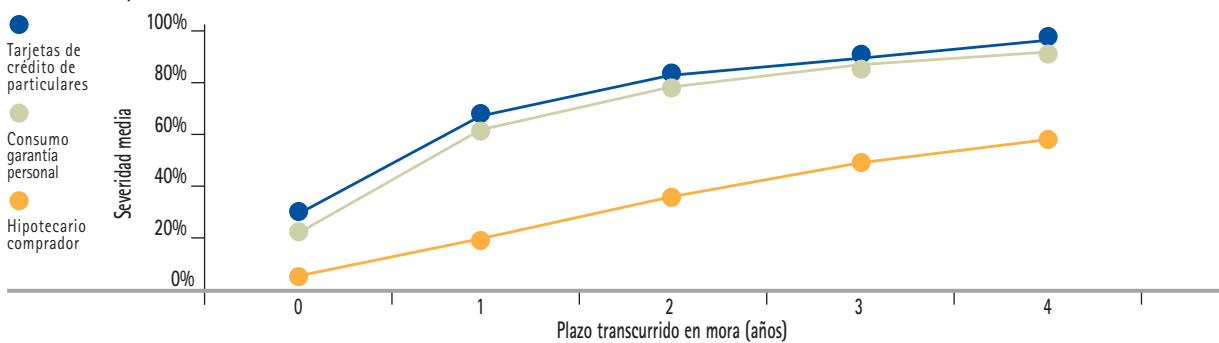
**d) Combinación de ejes relevantes**

En el gráfico se muestra de manera agregada, para los productos préstamo, crédito y cartera sin garantía, cómo la evolución de la severidad depende conjuntamente de los dos ejes relevantes: el plazo transcurrido desde la contratación hasta el incumplimiento del cliente y el plazo en mora del cliente. Cada una de las líneas del gráfico corresponde a distintas antigüedades de las operaciones.

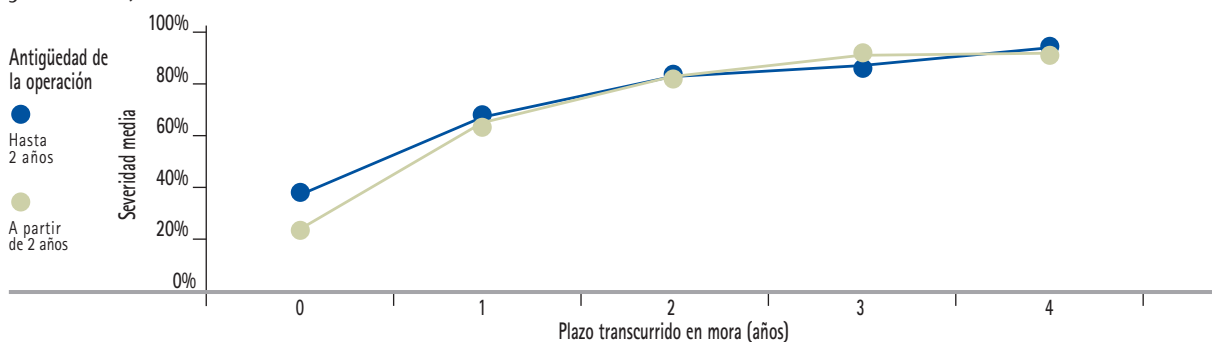
Severidad préstamos hipotecarios en función del % de LTV



Comparativa de las curvas de severidad de las operaciones morosas de diversos productos *retail* de BBVA



Evolución temporal de la severidad para productos de empresas (préstamos, créditos y cartera)



En el Grupo BBVA se imputan distintas severidades a la cartera viva (morosa y no morosa) en función de las combinaciones de los ejes relevantes, dependiendo de las características de cada producto y de la existencia o no de garantías. Estas tasas de severidad se asignan con el objetivo de determinar la pérdida esperada, el capital económico y el capital regulatorio.

A modo de ejemplo, a continuación se presenta la tabla de severidades de las hipotecas con LTV entre 65% y 85%, resultado de la combinación de ejes relevantes.

Finalmente, en el año 2005 se ha trabajado en el desarrollo de una metodología propia para incorporar en los cálculos de capital la incertidumbre relativa a la severidad. Esta metodología pretende ser una solución a los requerimientos que establece el Comité de Supervisión de Basilea acerca de la estimación de una *downturn LGD*. Ésta se materializa en un ajuste aplicado a todas las operaciones de la cartera con algunas diferencias en función de la situación de estas operaciones (morosas o no morosas).

Exposición en el momento de incumplimiento. La exposición en el momento de incumplimiento constituye otro de los *inputs* necesarios en el cálculo de la pérdida esperada y capital de las operaciones del Grupo. Durante 2005 se han llevado a cabo nuevos estudios en la estimación de factores de conversión necesarios para determinar la exposición en el momento del incumplimiento, partiendo de la misma infraestructura de datos que la utilizada en la estimación del resto de parámetros de riesgo. A lo largo del año 2006, se continuará profundizando en la estimación de dichos factores de conversión, garantizando el seguimiento de las mejores prácticas del mercado.

Ajuste a ciclo. El ajuste a ciclo es un factor clave para poder realizar estimaciones de pérdida esperada y capital estables a lo largo del ciclo económico. En el cálculo de los coeficientes de ajuste a ciclo, se relacionan las condiciones existentes durante el período de recogida de la información con la situación estructural media cíclica que se espera en el

SEVERIDAD DE PRÉSTAMOS HIPOTECARIOS CON LTV ENTRE 65% Y 85%

Antigüedad de la operación	Plazo en mora (en años)						
	No están en mora (plazo=0)	Hasta 1	Entre 1 y 2	Entre 2 y 3	Entre 3 y 4	Entre 4 y 5	Más de 6
Hasta 1 año	7,3%	27,8%	50,4%	65,1%	71,8%	75,2%	100%
Entre 1 y 2 años	5,7%	23,0%	45,3%	57,8%	63,0%	65,2%	100%
Entre 2 y 3 años	4,2%	17,4%	33,7%	54,9%	59,5%	61,5%	100%
Entre 3 y 4 años	3,4%	17,4%	33,7%	38,3%	41,3%	50,7%	100%
A partir de 4 años	3,1%	17,4%	33,7%	38,3%	41,3%	50,7%	100%

futuro. Durante el año 2005 se han actualizado los ajustes a ciclo con la nueva información disponible.

La metodología empleada ha sido complementada con análisis de estrés de las estimaciones. Se ha efectuado un estrés de los factores de riesgo subyacentes para las diferentes categorías de riesgo crediticio homogéneo. Así, se examina en qué medida las pérdidas futuras se podrían ver afectadas por escenarios económicos recesivos, de tipos de interés elevados o, en el caso concreto de la cartera hipotecaria, por correcciones en el mercado inmobiliario.

**Modelo de cartera.** A lo largo de 2005, el Grupo BBVA ha desarrollado un modelo de cartera propio, con el objetivo de realizar una mejor medición del capital económico por riesgo de crédito teniendo en cuenta los efectos de diversificación/concentración propios de la estructura de inversión. En definitiva, una medición más precisa de su perfil de riesgo. Para ello, el modelo capta las interrelaciones existentes entre los diferentes factores que condicionan las pérdidas crediticias que podría afrontar el Grupo. Este modelo, cuyo desarrollo ha sido fruto de la colaboración entre el área de Riesgos, Gestión Financiera y el Servicio de Estudios, dota a BBVA de una herramienta clave para la gestión del riesgo de crédito, que ha sido diseñada teniendo en cuenta los requerimientos del Pilar II de Basilea.

El carácter multifactorial del modelo (ver esquema adjunto) hace que el capital económico sea sensible a la posible existencia de diversificación geográfica, aspecto crucial en una entidad global como BBVA. A su vez, la herramienta es sensible a la posi-

ble concentración existente en determinadas exposiciones crediticias.

Por un lado, el modelo captura el previsible comportamiento de las tasas de incumplimiento, explicado en términos de variables macroeconómicas y financieras, en cada una de las economías en las que BBVA está presente.

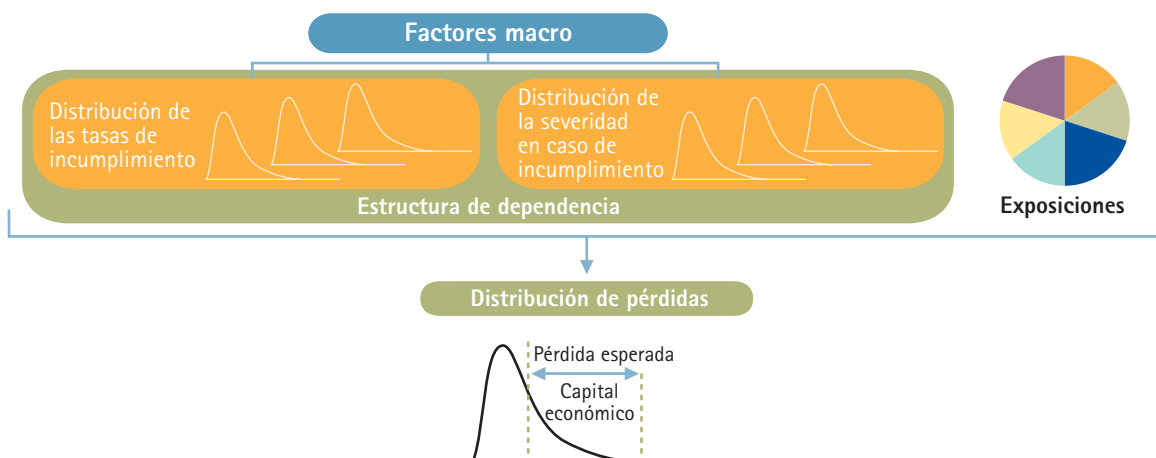
Por otro lado, el modelo considera la incertidumbre en el comportamiento de la severidad en caso de incumplimiento, así como el hecho de que la severidad pueda estar relacionada con el comportamiento de las tasas de incumplimiento. El ejemplo más evidente que ilustra este fenómeno es el caso de la cartera hipotecaria, cuya severidad se ha ligado, a través de la relación entre la exposición crediticia y el valor de la garantía hipotecaria (LTV), con la evolución del precio de la vivienda, siendo el comportamiento de esta variable el que determina la dependencia de la severidad con el incumplimiento.

Los resultados del modelo de cartera desarrollado servirán también para enriquecer los parámetros de los que se alimenta el sistema de información para la gestión del riesgo, logrando como consecuencia una mayor precisión en el análisis de la rentabilidad/riesgo de las operaciones. Este modelo constituye el núcleo central para el avance hacia un futuro modelo que permita captar todas las interrelaciones entre los diferentes tipos de riesgo, no sólo de crédito, que gestiona el Grupo BBVA.

### El riesgo de crédito en 2005

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo alcanza 455.282 millones de euros al 31-12-05, un

Estructura del modelo de cartera



## EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO

(Millones de euros. 31-12-05)

	TOTAL GRUPO	Banca Minorista	Banca Mayorista	América	Resto
<b>RIESGO CREDITICIO BRUTO (DISPUERTO)</b>	<b>252.275</b>	<b>137.914</b>	<b>69.412</b>	<b>48.522</b>	<b>(3.573)</b>
Inversión crediticia	222.413	131.114	47.724	45.720	(2.145)
Pasivos contingentes	29.862	6.800	21.688	2.802	(1.428)
<b>ACTIVIDADES DE MERCADOS</b>	<b>118.005</b>	<b>11.411</b>	<b>35.136</b>	<b>40.132</b>	<b>31.327</b>
Entidades de crédito	27.470	282	13.400	10.431	3.357
Renta fija	82.010	11.129	16.708	26.202	27.970
Derivados	8.526	-	5.028	3.498	-
<b>DISPONIBLES POR TERCEROS</b>	<b>85.001</b>	<b>33.263</b>	<b>41.845</b>	<b>21.410</b>	<b>(11.571)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>455.282</b>	<b>182.588</b>	<b>146.393</b>	<b>110.063</b>	<b>16.236</b>

24,2% más que al cierre del ejercicio anterior. Por áreas de negocio, Banca Minorista España y Portugal concentra el 40,1% de la exposición, Banca Mayorista y de Inversiones el 32,2% y América el 24,2%.

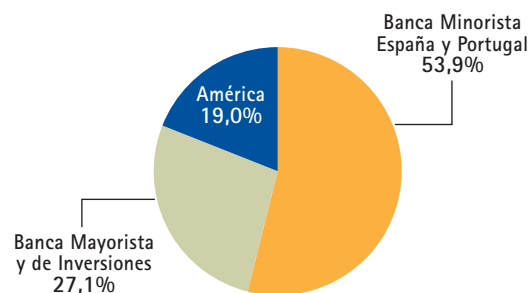
Todos los epígrafes experimentan fuertes incrementos: los riesgos crediticios con clientes (55% del total, incluidos los riesgos de firma) aumentan un 27,3%, los disponibles por terceros (suponen el 19%) un 40,0% y la exposición potencial al riesgo de crédito en actividades en mercados incluida la exposición potencial por derivados (26% del total) un 9,7%.

En lo que se refiere al riesgo crediticio, la incorporación durante el año 2005 de Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Granahorrar, así como la apreciación de las monedas americanas frente al euro, han modificado la distribución por áreas de negocio y geográficas. Así, en el ejercicio se ha incrementado el peso relativo de América y han disminuido el de Banca Minorista España y Portugal

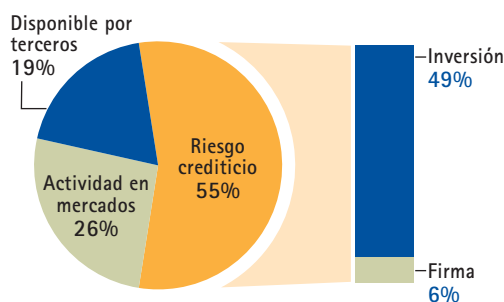
en 3,3 puntos porcentuales (hasta el 53,9% del riesgo total del Grupo) y el de Banca Mayorista y de Inversiones en 0,5 puntos hasta el 27,1% del total.

Por áreas geográficas, el Grupo en España (incluidas las sucursales en el extranjero, básicamente en Europa) supone un 78,9%, el resto de Europa

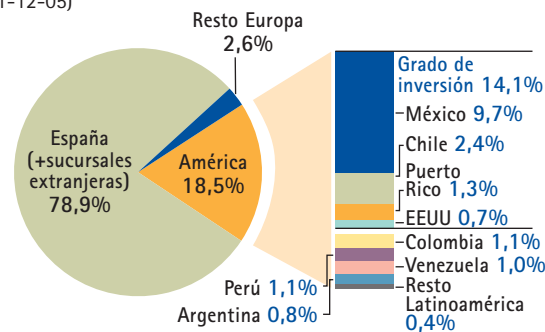
Exposición. Riesgo crediticio bruto  
Distribución por áreas de negocio  
(31-12-05)



Exposición máxima al riesgo de crédito  
(31-12-05)



Exposición. Riesgo crediticio bruto  
Distribución geográfica  
(31-12-05)



un 2,6% y la exposición en América un 18,5% (14,5% en 2004). De esta última, la gran mayoría (el 75,9%, frente al 73,9% en 2004) se concentra en países *investment grade*.

En el cuadro adjunto se detalla la distribución del crédito a la clientela por sectores al cierre de 2005. Los créditos al sector privado residente en España se elevan a 140 millardos de euros, encontrándose los riesgos altamente diversificados entre

la financiación a personas físicas (50%) y a actividades empresariales (50%), sin concentraciones relevantes en los sectores más sensibles al actual escenario económico.

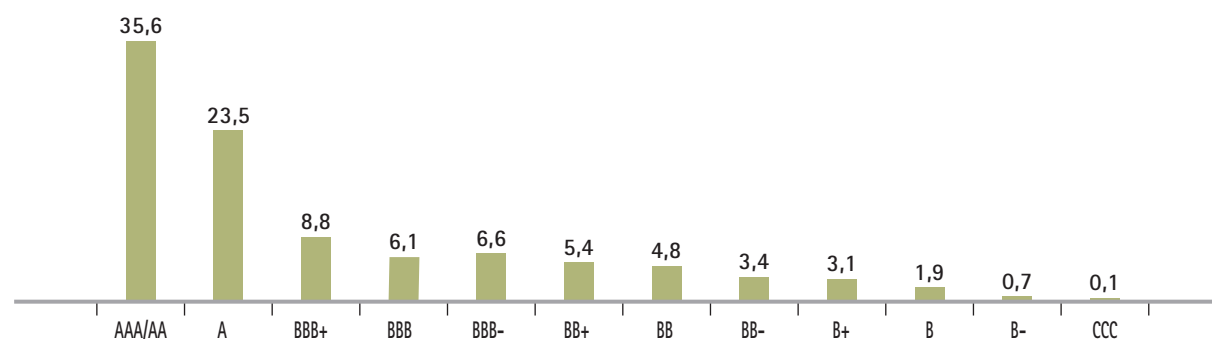
La distribución de la exposición por *ratings*, incluyendo empresas, entidades financieras, instituciones y clientes soberanos, muestra que más del 59% de la exposición a riesgo de crédito está concentrada en clientes con *rating* A o superior.

### CRÉDITOS A LA CLIENTELA POR SECTORES

(Millones de euros. 31-12-05)

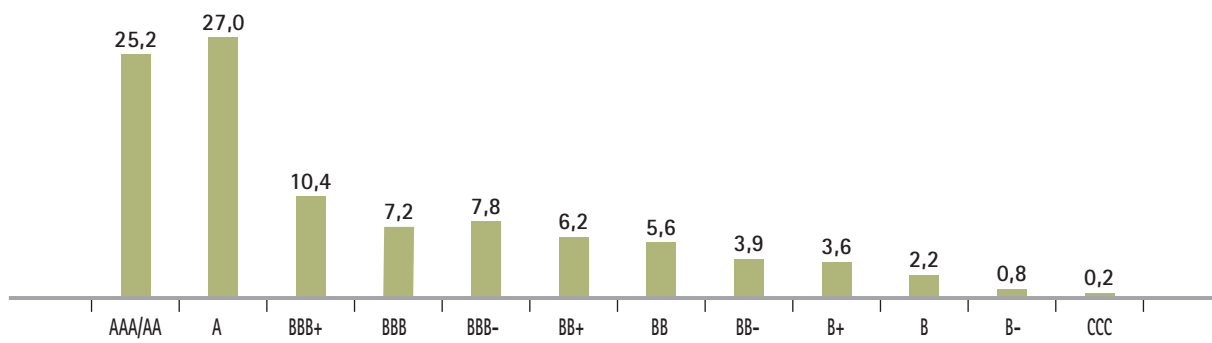
	Total	Residentes	No residentes
Sector Público	22.125	16.089	6.036
Agricultura	2.504	1.550	955
Industria	17.930	14.774	3.155
Inmobiliario y construcción	36.562	24.937	11.624
Comercial y financiero	36.194	11.736	24.459
Préstamos a particulares	82.583	67.964	14.619
Leasing	6.726	5.910	816
Otros	17.370	13.167	4.203
<b>SUBTOTAL</b>	<b>221.995</b>	<b>156.128</b>	<b>65.866</b>
Intereses, comisiones y otros	418	109	309
<b>TOTAL</b>	<b>222.413</b>	<b>156.237</b>	<b>66.176</b>

### Distribución por *ratings*<sup>(1)</sup> (Exposición 31-12-05. Porcentaje)



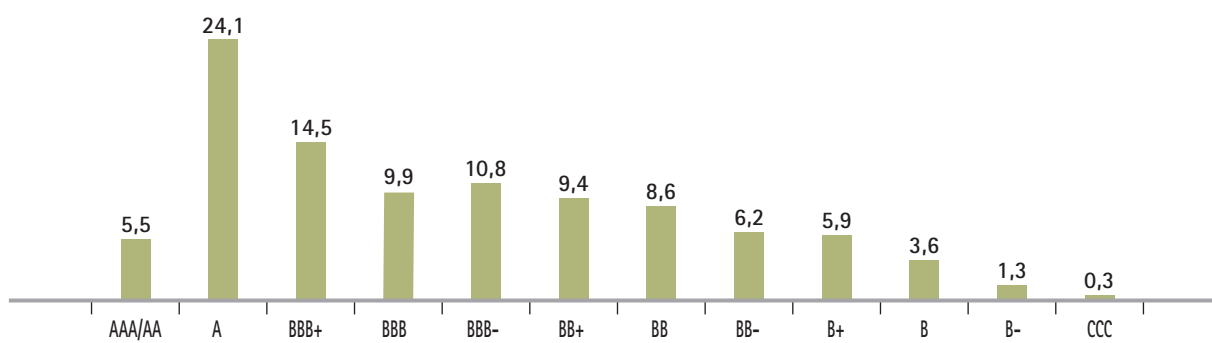
(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Empresas, entidades financieras, instituciones y riesgos soberanos.

Distribución por **ratings**<sup>(1)</sup>. Excluidos riesgos soberanos (Exposición 31-12-05. Porcentaje)



(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Empresas, entidades financieras e instituciones.

Distribución por **ratings**. Empresas<sup>(1)</sup> (Exposición 31-12-05. Porcentaje)



(1) Actividades de la matriz y filiales en España. Incluye sólo *Banking Book*.

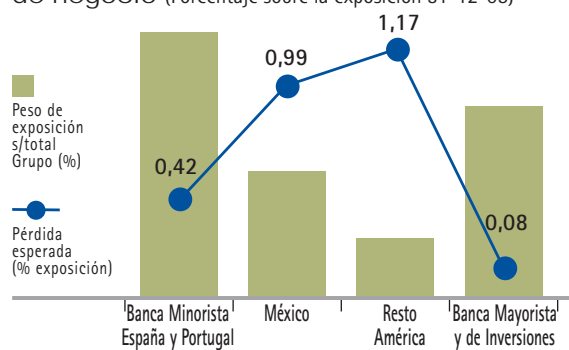
Si se excluyen los riesgos soberanos, el 52% continúa concentrado en el nivel A o superior y el 77% de la exposición tiene un *rating* igual o mejor que BBB-.

Se muestra asimismo la distribución por *ratings* del segmento empresarial correspondiente a la matriz.

**Pérdidas esperadas.** De acuerdo con la distribución por *ratings* anterior, las pérdidas esperadas del Grupo (ajustadas al alza por ciclo económico) se estiman en 1.664 millones de euros.

Como se aprecia en el gráfico, la pérdida esperada atribuible de las principales áreas de negocio según su exposición –Banca Minorista España y Portugal representa el 41% de la exposición y Banca Mayorista y de Inversiones el 30%– se cifra en 0,42% y 0,08%, respectivamente, siendo la pérdida esperada de México del 0,99% y del resto de América el 1,17%.

Pérdidas esperadas atribuibles por áreas de negocio (Porcentaje sobre la exposición 31-12-05)



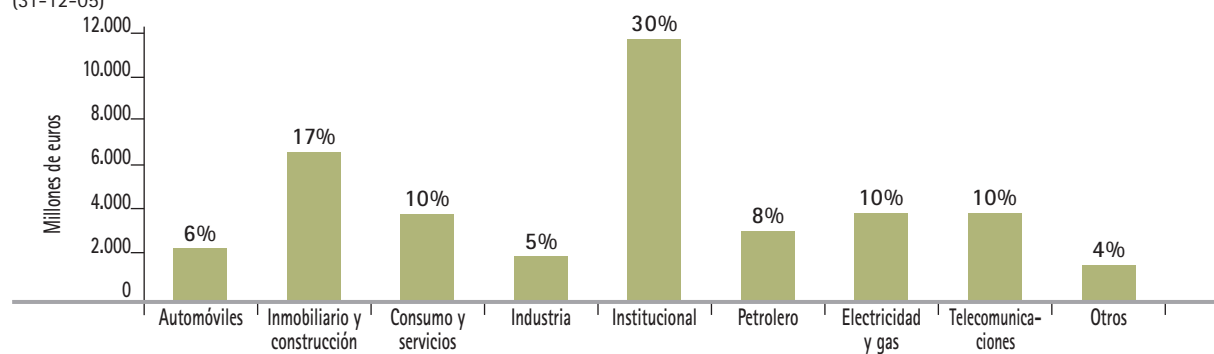
Se detallan a continuación los consumos de capital económico y pérdida esperada de las principales carteras de la matriz en España. Cabe destacar que durante 2005 se ha incluido en el capital económico de crédito un componente vinculado a la volatilidad de la severidad.

ESTADÍSTICAS DE RIESGO DE LAS PRINCIPALES CARTERAS DE BBVA, S.A.  
(31-12-05)

Carteras	Exposición <sup>(1)</sup>		Pérdida esperada		Capital económico	
	Millones de euros	Millones de euros	%	Millones de euros	%	
Consumo	6.278	62	0,99	285	4,54	
Hipotecario	56.826	98	0,17	978	1,72	
Empresas	15.952	63	0,40	571	3,58	
Corporativa	39.273	28	0,07	803	2,04	

(1) Incluye posiciones "fuera de balance" a los que se aplican los correspondientes factores de conversión. Segmentación según herramienta utilizada para calificación.

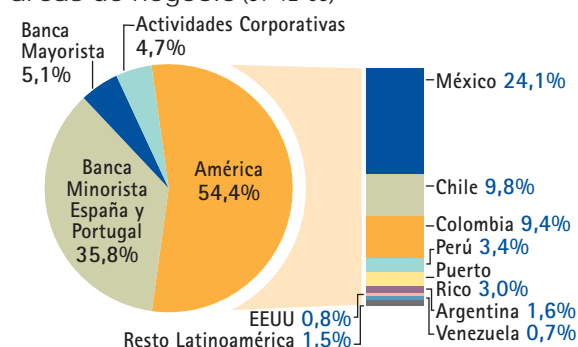
Concentración. Distribución por sector  
(31-12-05)



Concentración. En el Grupo BBVA, existen 79 grupos con riesgo crediticio dispuesto (inversión + avales) superior a 200 millones de euros, que suman un riesgo total de 37.151 millones, el 14,7% del total del riesgo del Grupo, de los que el 95% tiene calificación crediticia de grado de inversión. Se concentra, desde el punto de vista de origen de la operación, el 67% en España, el 21% en la red exterior y el 12% en Latinoamérica (9% en México). Por sectores destacan: institucional (30%), inmobiliario y construcción (17%), telecomunicaciones (10%) y electricidad y gas (10%).

Riesgos dudosos. En el ejercicio, BBVA ha mantenido la senda de mejora de los indicadores de calidad del riesgo crediticio, que es una constante en la evolución del Grupo. El volumen de dudosos (créditos a la clientela y pasivos contingentes) se sitúa en 2.382 millones de euros a 31-12-05, frente a 2.248 millones doce meses antes, si bien, descontando el efecto de la ampliación del perímetro en México, EEUU y Colombia y de la variación de los tipos de cambio, se ha producido una reducción de los dudosos de 189 millones de euros.

Riesgo crediticio dudoso. Distribución por áreas de negocio (31-12-05)



Esta disminución es consecuencia de una nueva reducción de la tasa de entradas en mora sobre el riesgo crediticio, a pesar de los criterios más rigurosos de contabilización de los dudosos, que pasa de un 1,08% en 2004 a un 0,86% en 2005, y de la mejora de la tasa de recuperaciones hasta el 36,5% de la masa crítica (saldos dudosos más entradas del año), frente al 31,4% del ejercicio 2004.

En el cuadro adjunto se muestran los movimientos de los riesgos dudosos en los ejercicios 2005 y 2004 por conceptos.

### EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS

(Millones de euros)

	2005	2004
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>2.248</b>	<b>3.028</b>
Entradas	1.943	1.988
Recuperaciones	(1.531)	(1.575)
<b>ENTRADA NETA</b>	<b>412</b>	<b>413</b>
Trasposos a fallidos	(667)	(713)
Diferencias de cambio y otros	389	(480)
<b>SALDO FINAL</b>	<b>2.382</b>	<b>2.248</b>

Todas las áreas de negocio han experimentado un buen comportamiento, apoyándose en la evolución de las entradas netas, tal y como se muestra en la tabla adjunta.

Como consecuencia del fuerte crecimiento de los créditos y de la contención de los saldos dudo-

sos se produce una nueva reducción de la tasa de mora del Grupo en 19 puntos básicos hasta alcanzar el 0,94% al cierre de 2005, frente al 1,13% del 31-12-04.

Todas las áreas de negocio disminuyen su ratio de mora: Banca Minorista España y Portugal en 20 puntos básicos hasta un 0,62%, Banca Mayorista y de Inversiones en 12 puntos básicos hasta el 0,18% y América en 77 puntos básicos hasta el 2,67%.

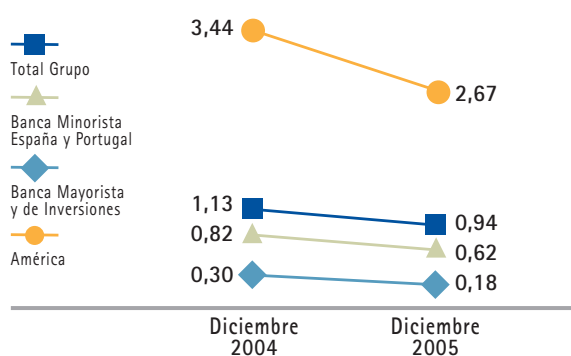
Dado que los fondos de cobertura del riesgo de insolvencia de la cartera crediticia con clientes se incrementan un 21,8% hasta 6.015 millones de euros, la tasa de cobertura del Grupo BBVA aumenta hasta el 252,5% (219,7% al 31-12-04), con lo que se refuerza la fortaleza patrimonial del Grupo. Este comportamiento se ha producido de forma generalizada en todas las áreas de negocio, hasta el 315,7% en Banca Minorista, el 728,7% en Banca Mayorista y el 183,8% en América.

### EVOLUCIÓN DE LOS RIESGOS DUDOSOS POR ÁREAS DE NEGOCIO

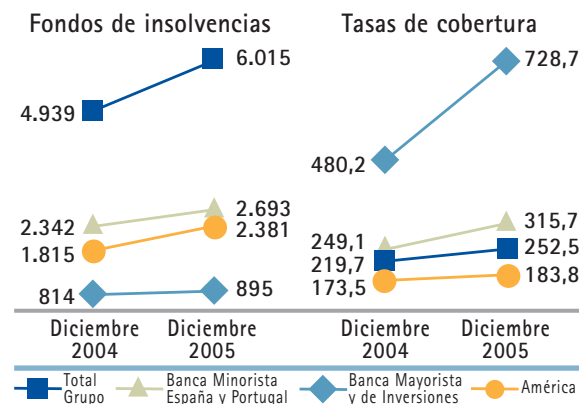
(Millones de euros)

	Banca Minorista		Banca Mayorista		América		Resto	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>940</b>	<b>1.040</b>	<b>169</b>	<b>255</b>	<b>1.046</b>	<b>1.687</b>	<b>93</b>	<b>46</b>
<b>ENTRADA NETA</b>	<b>121</b>	<b>170</b>	<b>(39)</b>	<b>(44)</b>	<b>326</b>	<b>260</b>	<b>4</b>	<b>27</b>
Trasposos a fallidos	(205)	(219)	(15)	(36)	(443)	(458)	(4)	-
Diferencias de cambio y otros	(3)	(51)	8	(6)	367	(443)	17	20
<b>SALDO FINAL</b>	<b>853</b>	<b>940</b>	<b>123</b>	<b>169</b>	<b>1.296</b>	<b>1.046</b>	<b>110</b>	<b>93</b>

#### Tasas de morosidad



#### Cobertura



## ● GESTIÓN DEL RIESGO EN ÁREAS DE MERCADOS

El Grupo BBVA gestiona en las áreas de mercados o tesorerías riesgos de crédito y mercado conjuntamente, dentro del marco de un sistema de límites aprobados por la Comisión Delegada Permanente adecuados a la actividad de negocio desarrollada.

El modelo de medición principalmente utilizado es el de Value-at-Risk, VaR (pérdida máxima que podrían experimentar las carteras para un nivel de confianza, como resultado de las variaciones adversas en las variables de mercado), con un nivel de confianza del 99%, y un horizonte temporal de un día. Esa medición incluye los riesgos de base, *spread*, la convexidad y otros riesgos asociados a opcionalidades y productos estructurados.

En 2005 se ha complementado y reforzado la estructura de límites en riesgos de mercado, que incluye un VaR global por unidad de negocio y se desarrolla en sublímites específicos por tipologías de riesgos, actividades y mesas.

El seguimiento del riesgo en términos de VaR se lleva a cabo utilizando dos metodologías complementarias y de carácter dinámico. Se prioriza el consumo de límites basado en las mediciones de VaR 1 día con observaciones equiponderadas de la información diaria de los mercados del último año (VaR sin alisado), y adicionalmente se monitoriza el VaR que otorga mayor importancia al pasado más reciente (con alisado exponencial). Se establecen, asimismo, límites de capital económico y de VaR en situaciones de estrés, considerando el impacto de crisis financieras ocurridas en el pasado y escenarios potenciales y previsionales que podrían darse en el futuro.

El carácter dinámico de los límites permite vincular los niveles de riesgo autorizados a las unidades de negocio de mercados con su desempeño en el transcurso del año, reduciéndose los límites en caso de resultados negativos acumulados. Para anticipar y paliar los efectos de estas situaciones se establecen adicionalmente límites a las pérdidas y otras medidas de control, como sensibilidades delta. La gestión proactiva de esta estructura de límites se acompaña de una serie amplia de indicadores y señales de alerta que activan de manera inmediata procedimientos diseñados para afrontar aquellas situaciones que eventualmente pudieran

repercutir negativamente en las actividades del área de negocio.

Para evaluar los impactos en mercados menos profundos o con mayor probabilidad de estrechez transitoria, se realizan cálculos periódicos del VaR de liquidación en algunas carteras, atendiendo a las diferentes condiciones de liquidez que afecten a los mercados financieros. El modelo de medición de los riesgos de mercado finalmente incorpora un *back-testing* o contraste *a posteriori*, que ayuda a precisar las mediciones del riesgo que se efectúan, comparando los resultados de gestión diarios a diferentes niveles con la medida VaR correspondiente.

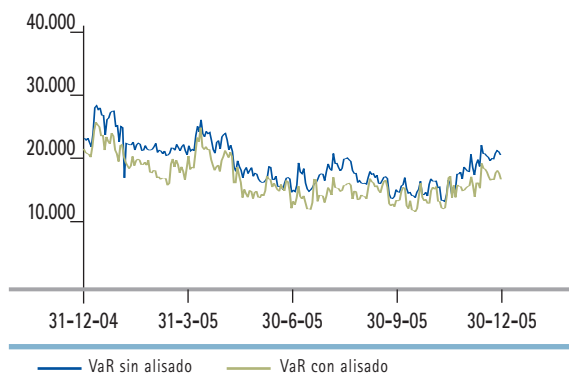
La extensión a México de la implantación de la nueva plataforma de medición del riesgo, ya plenamente operativa en la unidad de Negocios Globales Europa y EEUU, permite la integración del riesgo de mercado con el de crédito para la totalidad del perímetro sobre el que se ha solicitado la aplicación del Modelo Interno Avanzado de imputación de capital. Esta nueva plataforma más potente utiliza la simulación histórica y de Monte Carlo, aplicando *full-valuation* a los productos opcionales, con la consiguiente ganancia en la precisión del riesgo estimado.

Está en curso la próxima extensión de plataforma y perímetro del Modelo Interno Avanzado al resto de unidades latinoamericanas del Grupo BBVA.

### El riesgo de mercado en 2005

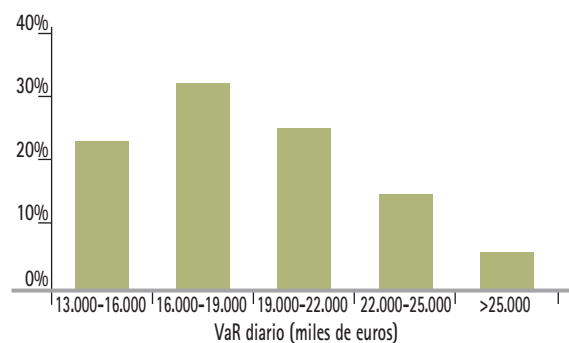
Durante 2005 el riesgo de mercado del Grupo BBVA ha permanecido en general en niveles moderados, con tendencia decreciente en los tres primeros trimestres y repuntando ligeramente los últimos meses del año, como consecuencia, fundamentalmente, del incremento de posición. El año se ha cerrado con un consumo medio ponderado de los límites del 33% (29% para la metodología con alisado exponencial) con baja volatilidad respecto a ese valor medio. Los principales mercados maduros cerraron el año con significativos avances en las bolsas, mientras que en los mercados emergentes ha continuado el recorte de los *spreads* por riesgo-país, la deuda pública experimentaba un rendimiento positivo y las bolsas anotaban avances considerables. La mayor liquidez en los mercados de renta fija ha sido la característica común en todos los países latinoamericanos durante 2005.

Evolución del riesgo de mercado  
(Miles de euros)



El riesgo de mercado del Grupo BBVA en el año 2005, en términos de VaR, ha sido en promedio de 19.040 miles de euros.

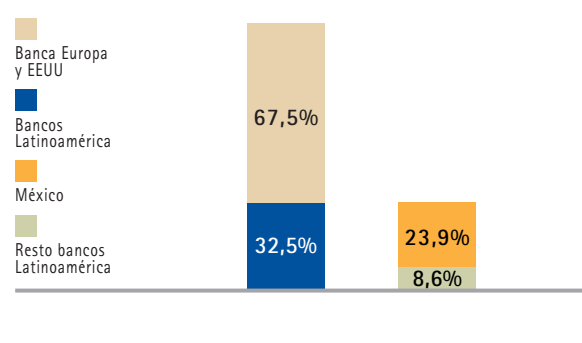
Distribución de frecuencias del riesgo de mercado en 2005



El principal riesgo en el Grupo es el de interés (62% del total al 31-12-05), que incorpora el riesgo sistemático y el riesgo específico ligado a los *spreads*. Los riesgos vega y de correlación representan un 18% y un 7% del total, respectivamente, y el riesgo bursátil y el cambiario suponen un 9% y un 7%.

Por áreas geográficas, un 67,5% del riesgo de mercado corresponde a la banca en Europa y Estados Unidos y un 32,5% a los bancos latinoamericanos del Grupo, del cual un 23,9% se concentra en México.

Riesgo de mercado por áreas geográficas  
(Media 2005)



### RIESGO DE MERCADO POR FACTORES DE RIESGO EN 2005

(Miles de euros)

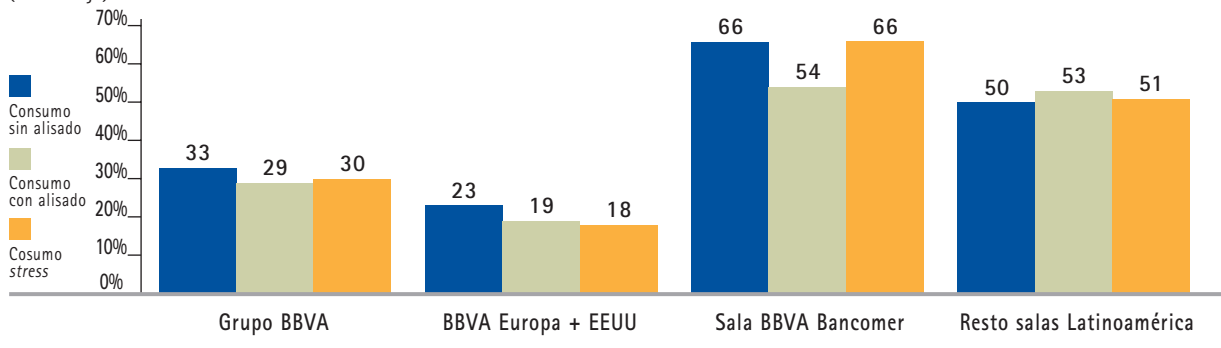
	31-12-05	VaR Diario		
		Medio	Máximo	Mínimo
Interés <sup>(1)</sup>	14.232	12.150	20.178	7.005
Cambio <sup>(1)</sup>	1.717	1.646	5.692	475
Renta variable <sup>(1)</sup>	2.024	2.113	4.751	1.026
Vega y correlación	5.009	5.487	6.985	4.243
Efecto diversificación	(2.559)	(2.357)	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>20.424</b>	<b>19.040</b>	<b>28.314</b>	<b>12.918</b>

(1) Incluye el riesgo gamma de las opciones sobre renta fija, tipos de cambio o renta variable, respectivamente. El riesgo de interés incluye el de *spread*.

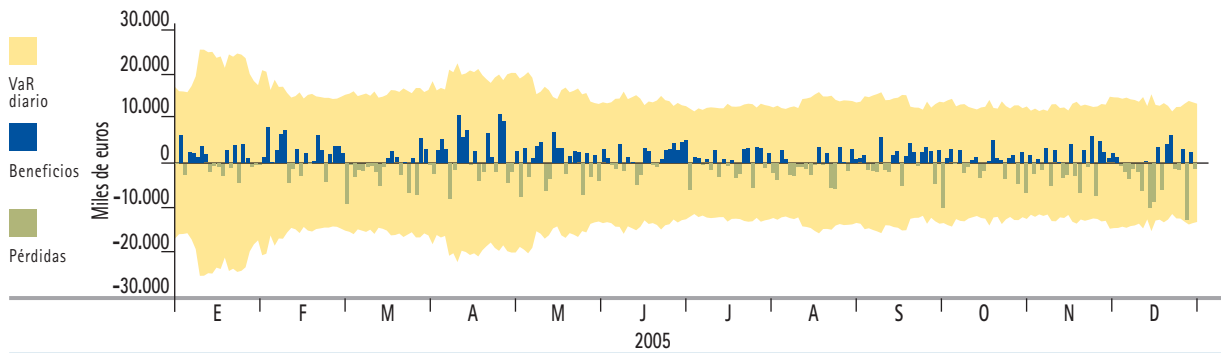
En cuanto al consumo medio de límites por las principales unidades de negocio del Grupo, la utilización media de los mismos alcanzó, en el cálculo sin alisado exponencial, el 23% para salas en mercados maduros, el 66% para la sala de Bancomer y un 50% para el resto de salas latinoamericanas.

El contraste de *back-testing* realizado con resultados de gestión para el riesgo de mercado del perímetro BBVA, SA en el año 2005, que compara para cada día los resultados de las posiciones con el nivel de riesgos estimado por el modelo, confirma el correcto funcionamiento del modelo de gestión de riesgos.

Riesgo de mercado. Consumo medio de límites en 2005 (Porcentaje)



**Back-testing** modelo interno BBVA, SA (Riesgo global. VaR versus resultados diarios)



### Riesgo de crédito en actividades de mercados

El riesgo de crédito en instrumentos financieros OTC se calcula considerando la valoración diaria a precios de mercado de las posiciones contratadas, más una estimación del aumento de valor máximo hasta el vencimiento.

El sistema de medición está basado en la simulación Monte Carlo para el conjunto de las operaciones:

- Tiene en cuenta el efecto cartera considerando las posibles correlaciones que existen entre las distintas variables de mercado y recoge de esta manera el efecto compensador entre operaciones.
- Incorpora el efecto plazo, de modo que al considerar una cartera compuesta por operaciones a corto y largo plazo se tratan de manera conjunta.
- Mide el riesgo de las operaciones realizadas con contrapartidas con las cuales se tienen firmados contratos legales de *netting* y colateral (contratos ISDA, CSA, CMOF, etc.).

- Permite la medición adecuada de los productos exóticos.

La cifra de exposición máxima equivalente en riesgo de crédito con contrapartidas se sitúa al cierre de 2005 en 15.777 millones de euros, con un incremento del 25% sobre el ejercicio precedente.

Ha continuado la política de suscripción de contratos con acuerdos de compensación (*netting*) y acuerdos de colaterales. La reducción global –en términos de exposición– que se debe a los contratos marco es de 10.749 millones de euros, que reducen la cifra bruta de 15.777 millones de euros para llegar a un riesgo neto de 5.028 millones de euros.

El valor de mercado neto de los instrumentos citados de la cartera al 31-12-05 es de 1.254 millones de euros, con un plazo medio de 75 meses, mientras que el valor de reposición, medido en términos brutos, es de 12.951 millones de euros.

En el cuadro adjunto se detalla la distribución por plazos de los importes de exposición máxima equivalente con instrumentos financieros OTC.

### DERIVADOS OTC. EXPOSICIÓN MÁXIMA EQUIVALENTE

(Millones de euros)

Instrumentos financieros OTC	Valor reposición bruto	Valor reposición neto	Exposición máxima equivalente	Plazo medio ponderado (meses)
IRS	10.032	1.715	12.120	68
Fras	24	13	31	12
Opciones tipo interés	509	(154)	606	56
Diversificación OTC tipo interés			(25)	
<b>TOTAL OTC TIPO INTERÉS</b>	<b>10.565</b>	<b>1.575</b>	<b>12.732</b>	<b>68</b>
FX plazo	633	42	1.308	31
Permutas tipo cambio	419	58	788	66
Opciones tipo cambio	102	(92)	92	23
Diversificación OTC tipo cambio			(309)	
<b>TOTAL OTC TIPO CAMBIO</b>	<b>1.155</b>	<b>8</b>	<b>1.879</b>	<b>58</b>
OTC renta variable	623	(588)	728	31
Renta fija y otros	609	260	986	121
Diversificación OTC renta variable y otros			(146)	
<b>TOTAL OTC RENTA VARIABLE Y OTROS</b>	<b>1.231</b>	<b>(328)</b>	<b>1.569</b>	<b>110</b>
<b>DIVERSIFICACIÓN TOTAL</b>			<b>(404)</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>12.951</b>	<b>1.254</b>	<b>15.777</b>	<b>75</b>

### DISTRIBUCIÓN POR PLAZOS. EXPOSICIÓN MÁXIMA EN INSTRUMENTOS FINANCIEROS OTC

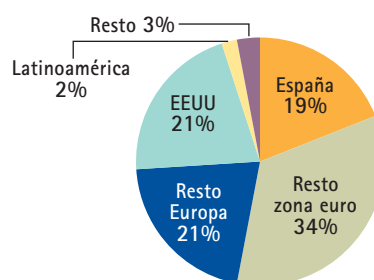
(Millones de euros)

Tipo de producto	2005							
	Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Hasta 3 años	Hasta 5 años	Hasta 10 años	Hasta 15 años	Hasta 25 años	Más de 25 años
OTC tipo interés	12.732	12.540	11.171	6.802	4.098	1.071	718	185
OTC tipo cambio	1.879	1.202	798	438	248	79	58	1
OTC renta variable y otros	1.522	1.569	1.527	1.071	734	543	425	91
Diversificación total	(358)					(1)		
<b>SALDO FINAL</b>	<b>15.777</b>	<b>15.312</b>	<b>13.496</b>	<b>8.311</b>	<b>5.080</b>	<b>1.692</b>	<b>1.201</b>	<b>277</b>

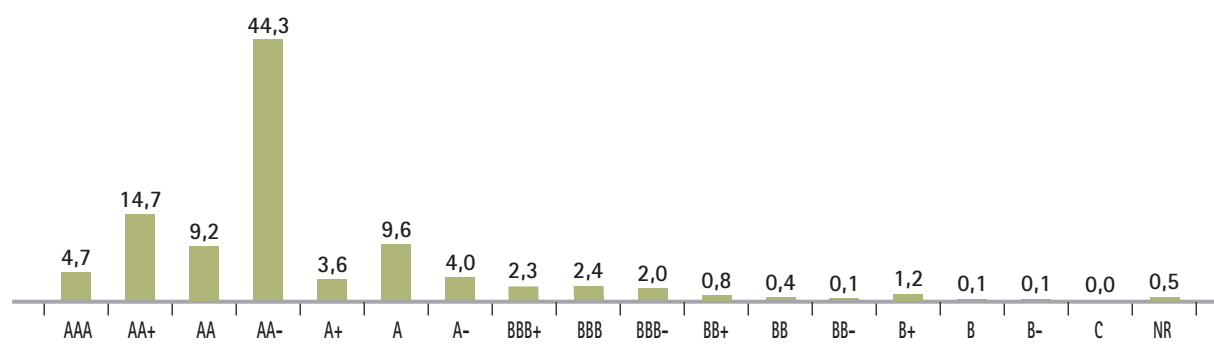
El riesgo de contrapartida asumido en esta actividad se realiza con entidades con una alta calidad crediticia, igual o superior a A- en el 90% de los casos. La exposición se concentra en entidades financieras (89%) y el resto (11%) en corporaciones y clientes, y se halla adecuadamente diversificada.

Por zonas geográficas, el mayor peso reside en Europa (74%) y Norteamérica (21%), que representan el 95% del total.

Distribución por zonas geográficas de la exposición máxima equivalente (Porcentaje)



Distribución por **ratings** de la exposición máxima equivalente (Porcentaje)



## ● RIESGOS ESTRUCTURALES

### Riesgo de interés estructural

La exposición del Grupo BBVA a variaciones en los tipos de interés de mercado constituye uno de los tradicionales riesgos financieros asociados al desarrollo de su actividad bancaria. Tanto los movimientos paralelos de la curva de tipos como los cambios en su pendiente, así como el riesgo de opcionalidad, presente en determinadas operaciones bancarias, se tienen en cuenta al medir el riesgo.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) gestiona activamente el riesgo del balance estructural del Grupo BBVA, excluida la actividad de Tesorería, en coherencia con el perfil de exposición establecido por el Grupo BBVA. En la toma de decisiones se conside-

ran explícitamente las medidas de riesgo de interés, cuyo seguimiento y control realiza el área de Riesgos, como unidad independiente encargada de dicha medición, así como de diseñar los sistemas de medición, seguimiento, información y control y las políticas de límites. La sofisticación creciente de los productos bancarios y estrategias desarrolladas por el COAP, así como de los modelos de medición de riesgo, han impulsado al Grupo BBVA a incorporar a lo largo de 2005 nuevas herramientas de medición para profundizar en las capacidades de cálculo y análisis.

La siguiente tabla de *gaps* muestra la distribución de las diferentes partidas de balance por tramos temporales de acuerdo a su fecha de vencimiento o reprecación, según se trate de operaciones a tipo fijo o variable.

### MATRIZ DE VENCIMIENTOS O REPRECIACIONES DEL BALANCE CONSOLIDADO EN EUROS SIN TESORERÍA

(Miles de euros)

	Saldo	1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-2 años	2-3 años	3-4 años	4-5 años	Más de 5 años
<b>ACTIVO</b>									
Mercado monetario	22.152.972	11.371.856	6.368.653	2.998.655	53.257	107.798	430.407	613.376	208.969
Inversión crediticia	151.893.957	26.451.775	38.874.654	70.207.121	4.563.639	3.365.508	2.083.676	1.384.401	4.963.182
Cartera de títulos	31.892.613	5.904.803	1.544.025	8.305.483	4.554.387	2.467.314	2.397.515	570.977	6.148.109
Resto activo sensible	15.020.690	12.665.504	48.275	185.180	49.118	807.063	892.497	203.784	169.268
Derivados	59.138.298	5.939.477	6.213.714	3.702.912	7.224.242	3.052.961	6.919.629	8.832.821	17.252.542
<b>TOTAL ACTIVO SENSIBLE</b>	<b>280.098.530</b>	<b>62.333.416</b>	<b>53.049.322</b>	<b>85.399.351</b>	<b>16.444.644</b>	<b>9.800.644</b>	<b>12.723.723</b>	<b>11.605.360</b>	<b>28.742.071</b>
<b>PASIVO</b>									
Mercado monetario	11.889.969	8.579.119	2.638.078	603.658	-	-	-	-	69.114
Recursos de clientes	78.986.774	16.906.164	6.087.826	6.517.900	589.579	11.164.717	1.169.648	18.569.199	17.981.740
Financiación mayorista	70.514.749	7.202.093	28.074.446	2.547.345	3.500.734	536.475	5.287.789	7.588.348	15.777.519
Resto pasivo sensible	53.614.098	36.098.031	4.861.219	5.724.512	1.303.269	953.372	619.974	487.765	3.565.957
Derivados	62.016.353	19.350.156	29.744.088	7.718.755	588.303	613.016	677.039	323.511	3.001.486
<b>TOTAL PASIVO SENSIBLE</b>	<b>277.021.944</b>	<b>88.135.562</b>	<b>71.405.658</b>	<b>23.112.169</b>	<b>5.981.885</b>	<b>13.267.581</b>	<b>7.754.450</b>	<b>26.968.822</b>	<b>40.395.816</b>
<b>GAPS</b>	<b>3.076.587</b>	<b>(25.802.146)</b>	<b>(18.356.336)</b>	<b>62.287.182</b>	<b>10.462.759</b>	<b>(3.466.937)</b>	<b>4.969.273</b>	<b>(15.363.463)</b>	<b>(11.653.745)</b>

Esta caracterización del balance permite realizar una primera aproximación al riesgo de reprecia- ción, complementada con la cuantificación poste- rior del impacto en el margen financiero y en el va- lor económico del Grupo BBVA ante cambios en los tipos de interés de mercado. En el gráfico adjunto se muestra el perfil de riesgo de interés de las prin- cipales entidades del Grupo BBVA.

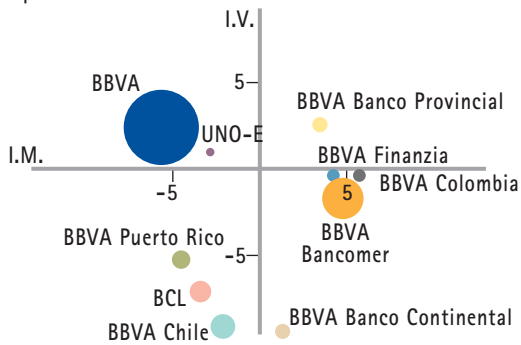
Teniendo en cuenta que las medidas de sensibi- lidad no recogen todas las fuentes de riesgo de inte- rés, a lo largo de 2005 se ha ahondado en el aná- lisis de escenarios previsionales y en mediciones de riesgo a partir de procesos de simulación de curvas, permitiendo evaluar el impacto de cambios en pen- diente, curvatura y paralelos de diferente magnitud.

A través de estas simulaciones se obtienen distribu- ciones estadísticas de impacto en margen financiero y valor económico, pudiendo concretar las máxi- mas variaciones negativas para un nivel de con- fianza predeterminado.

La estructura de límites de riesgo de interés es- tructural se amplió en 2005 para incorporar un lí- mite de capital económico por riesgo de interés es- tructural, adicional a los límites de sensibilidad de margen financiero y valor económico, que permite acotar para un nivel de confianza del 99% las pér- didas económicas inesperadas por riesgo de interés. Esta estructura de límites, que es aprobada anual- mente por la Comisión Delegada Permanente, cons- tituye una de las principales herramientas de control del riesgo de interés estructural en el Grupo BBVA. En el gráfico adjunto se recogen los consumos me- dios de límites durante el año 2005, en el que el riesgo de interés ha experimentado una evolución creciente en un contexto alcista de tipos de interés.

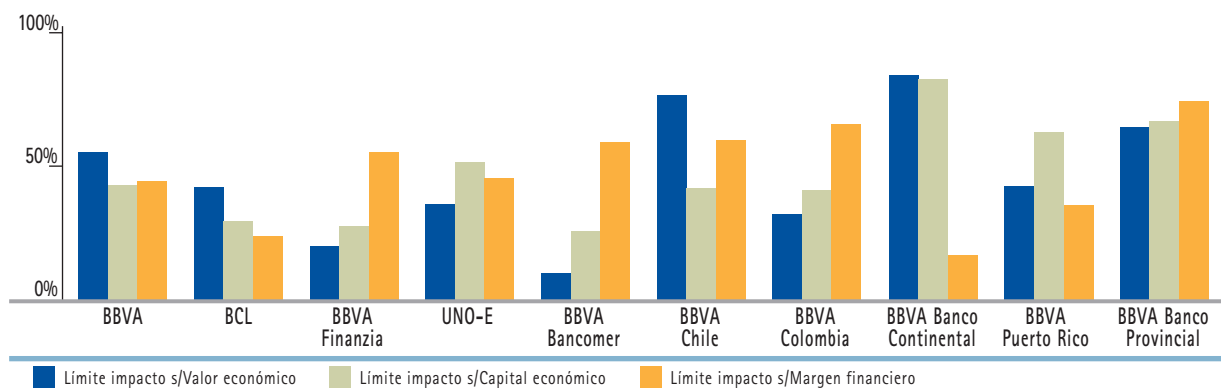
En el ejercicio 2005, la unidad COAP ha gestio- nado de manera activa el riesgo estructural de tipo de interés, tanto con derivados de cobertura como con instrumentos de balance. A 31-12-05 se man- tiene una cartera de activos a tipo de interés fijo de 31.249 millones de euros, con el fin de compensar o reducir el efecto negativo en el margen financiero del Grupo del descenso de los tipos de interés. Esta cartera ha generado en el ejercicio 264 millones de euros de margen de intermediación y 80 millones de resultados de operaciones financieras.

Perfil de riesgo de interés estructural Grupo BBVA



I.M.: Impacto en margen financiero (%) I.V.: Impacto en valor económico (%)

Riesgo de interés estructural. Consumo medio de límites



### Riesgo de cambio estructural

La medición del riesgo de cambio estructural permite cuantificar la exposición a pérdidas en el valor de las posiciones estratégicas del Grupo BBVA ante variaciones en los tipos de cambio. Las participaciones latinoamericanas, que representan una posición larga en divisas, constituyen la principal fuente de riesgo de cambio estructural en el Grupo BBVA.

El área de Riesgos realiza mediciones periódicas en base a un modelo de valor en riesgo al 99% basado en simulaciones estocásticas que incorporan adicionalmente la posibilidad de crisis cambiarias, ajustado a las características específicas de los mercados de cambio y a la naturaleza de las posiciones cambiarias estructurales. El horizonte temporal se ajusta en cada divisa en función de la liquidez del mercado y las posibilidades de gestión existentes. Esta medida constituye el capital económico o pérdida inesperada por riesgo de cambio estructural, obteniéndose de forma desagregada la contribución al riesgo de cada una de las divisas.

Este procedimiento de cálculo se aplica tanto sobre las posiciones netas derivadas del valor patrimonial de las participaciones, como a la previsión de sus resultados, teniendo en cuenta las posibles coberturas de la posición cambiaria que el COAP pueda realizar.

La gestión del riesgo de cambio se ha desarrollado durante 2005 en un entorno de apreciación de las divisas latinoamericanas frente al dólar, así como del dólar frente al euro. La exposición neta de la inversión se ha incrementado en este período por el aumento de valor de las participaciones. Por ello, el nivel de riesgo ha seguido una tendencia creciente, siempre dentro del límite de capital económico autorizado por la Comisión Delegada Permanente y que, en promedio, se ha consumido un 64% a lo largo de 2005. El riesgo de cambio de los resultados de 2005 también se ha gestionado activamente, cerrándose una parte significativa de la exposición por los resultados previstos para 2006.

Al cierre de 2005, BBVA mantiene una cobertura global del patrimonio de BBVA en América del 44%, con niveles de cobertura perfecta del 39% en México, del 100% en Estados Unidos, del 75% en Chile y del 29% en Perú. Estos niveles de cobertura no contemplan las posiciones largas en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. En 2005, el abono a reservas como consecuen-

cia de la apreciación de las divisas base de los bancos filiales del Grupo frente al euro se ha elevado a casi 700 millones de euros, mientras que el coste financiero de la política de coberturas de capital ha sido de 57 millones netos de impuestos. Adicionalmente, la política de coberturas de resultados ha reducido en 2005 los resultados de operaciones financieras en 70 millones de euros netos de impuestos, importe que se ha visto compensado por los mayores resultados, expresados en euros, que sobre las previsiones han registrado las unidades del Grupo en América.

### Riesgo de liquidez

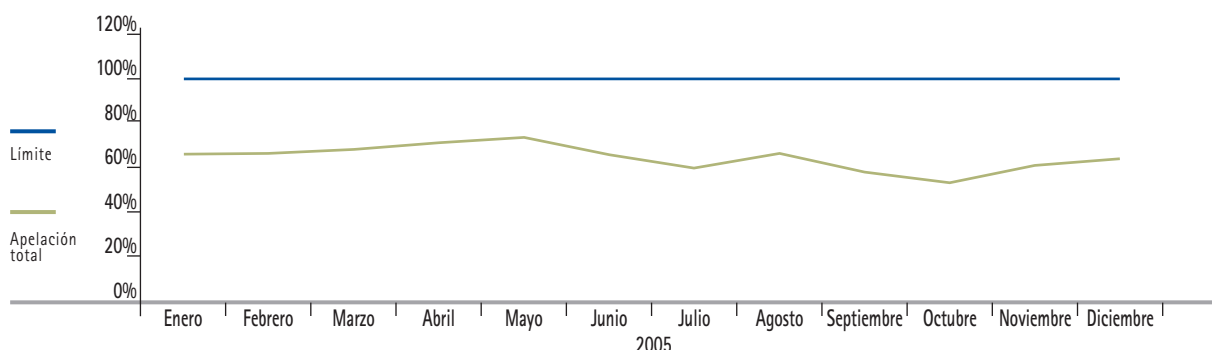
El objetivo último de la gestión y control del riesgo de liquidez en el Grupo BBVA es asegurar el cumplimiento de los compromisos de pago de cada entidad, sin recurrir a la obtención de fondos en condiciones gravosas.

El área de Riesgos ejerce labores de medición y seguimiento de la liquidez de carácter marcadamente diferenciado del de la gestión. Para ello, realiza el seguimiento permanente de los indicadores cuantitativos y cualitativos que reflejan el posicionamiento global en términos de liquidez, anticipando las posibles tensiones tanto en el corto plazo, básicamente hasta 90 días, como en el medio plazo, y en un horizonte temporal de doce meses, así como en el perfil de liquidez previsible de los próximos años.

La estructura de límites autorizada, como todos los límites de riesgo del Grupo, por la Comisión Delegada Permanente e informada y seguida en la Comisión de Riesgos del Consejo, es una de las piezas básicas de la política de gestión y control de la liquidez en BBVA. Abarca aspectos distintos, como son, por ejemplo, el grado de concentración, la capacidad de apelación al mercado, las repercusiones futuras del modelo de negocio y diferentes elementos cualitativos que determinan la situación del mercado y la percepción que éste tiene de la entidad.

Adicionalmente, se realizan análisis de escenarios de *stress*, simulando cobros y pagos para evaluar el impacto de escenarios hipotéticos, tanto en masas como en el resultado contable. Estos análisis forman parte del modelo de control de la liquidez en situaciones de crisis, contenidos en el Plan de Contingencias, donde se describen las responsabilidades y la operativa a seguir ante posibles situaciones de tensión sistémica o propia de la liquidez.

Riesgo de liquidez. Consumo de límite total de apelación BBVA (Promedio mensual)



En términos generales, en el año 2005 no se han apreciado situaciones de tensión de liquidez. En este sentido, el consumo de los límites autorizados en BBVA ha sido moderado, con niveles promedio entre el 40% y el 65% en los principales parámetros.

### Gestión del riesgo estructural de renta variable

La exposición del Grupo BBVA al riesgo estructural de renta variable se deriva fundamentalmente de las participaciones mantenidas en empresas industriales y financieras con horizontes de inversión de medio/largo plazo, minorada por las posiciones netas cortas mantenidas en instrumentos derivados sobre los mismos subyacentes al objeto de limitar la sensibilidad de la cartera ante potenciales movimientos adversos en los precios de mercado de las acciones o en los índices bursátiles.

En cuanto a la gestión interna del riesgo estructural de renta variable, la Comisión Delegada Permanente establece las políticas de riesgo de las unidades de negocio y aprueba los límites máximos para el riesgo asumido en las posiciones de esta naturaleza. El área de Riesgos lleva a cabo el seguimiento efectivo de los niveles de riesgo asumidos, midiéndolo y controlando el cumplimiento de los límites y políticas vigentes. En las posiciones discretivas se establece, además de límites de *stop-loss* por estrategia y por cartera, un sistema de alarmas tempranas de resultados (*loss-triggers*) que permitan anticiparse a posibles excedidos de dichos límites.

El modelo interno de medición del capital económico imputado a las posiciones con riesgo de renta variable estructural del Grupo se basa en un análisis estadístico de los activos, para un horizonte

determinado por la liquidez de las posiciones y con el nivel de confianza correspondiente al *rating* objetivo de la entidad.

El consumo medio de los principales límites de capital económico se ha situado en el 53% en 2005. La favorable evolución de los precios en los mercados bursátiles en el año ha llevado consigo un aumento moderado de la sensibilidad de las posiciones de renta variable estructural del Grupo en relación al cierre del año anterior, que ha sido parcialmente compensado por las desinversiones realizadas y la gestión activa mediante instrumentos derivados. La cifra agregada de sensibilidad de las posiciones de renta variable del Grupo ante un descenso del 1% en el precio de las acciones asciende al cierre de 2005 a 84 millones de euros, concentrada en un 75% en renta variable de la Unión Europea de muy elevada liquidez.

### ● RIESGO OPERACIONAL

Modelo de gestión. BBVA es uno de los bancos pioneros en la articulación de un modelo de gestión de procesos que contempla el riesgo operacional como una forma de riesgo distinta de la de crédito y de mercado. Este aspecto queda reflejado en la definición interna que el Grupo utiliza: riesgo operacional es todo aquel cuyo origen no es de crédito o de mercado.

Se trata de una tipología de riesgo muy compleja, tanto por las causas que lo originan como por sus consecuencias. A diferencia del riesgo de crédito, no existe un área de admisión. De hecho, todos los procesos que acontecen en el Grupo, en mayor o menor medida, tienen riesgo operacional.

Dado de que el riesgo operacional está presente en todos los procesos del Grupo, se define como el responsable de que el resultado final de un proceso no se produzca tal y como se había planeado, no pudiendo atribuirse la desviación al riesgo de crédito o de mercado. Esta definición centra mejor el significado del riesgo operacional, toda vez que lo sitúa en su entorno natural, es decir, en los procesos.

Para facilitar su gestión, el riesgo se debe identificar, medir, valorar y buscar su mitigación. A tales efectos se han diseñado un conjunto de herramientas que ayudan a tomar conciencia del mismo y que permiten medir su evolución en el tiempo. Las herramientas se dividen en dos grupos: cualitativas y cuantitativas. Las primeras sirven para identificar y medir el riesgo operacional sin que para ello sea necesario que se produzcan eventos. Por el contrario, las cuantitativas miden el riesgo operacional una vez los eventos se han producido.

Todas ellas comparten una tipificación del riesgo en ocho grandes categorías:

- 1) Procesos: fallos humanos, errores en la operativa.
- 2) Fraude externo: hechos de carácter delictivo cometidos por personas ajenas a la Institución.
- 3) Fraude interno: hechos de carácter delictivo cometidos por personal del Grupo y actividades no autorizadas.
- 4) Tecnología: fallos en informática (*hardware* y *software*) o en las comunicaciones.
- 5) Recursos humanos: fallos en la política de recursos humanos. Seguridad e higiene laboral.
- 6) Prácticas comerciales: malas prácticas de venta y productos defectuosos.
- 7) Desastres: daños en activos por causas naturales y provocadas.
- 8) Proveedores: incumplimiento de servicios contratados.

La gestión del riesgo operacional en las unidades de negocio y soporte se articula mediante un Comité de Riesgo Operacional en cada área, formado por las personas responsables de la gestión de los procesos y con capacidad de decisión para cambiar los mismos. En cada área existe una función llamada Gestor del Riesgo Operacional (GRO), que actúa como coordinadora de todas estas labores. Tomando como punto de partida la información disponible en las distintas herramientas corporativas implantadas en cada unidad, el Comité de

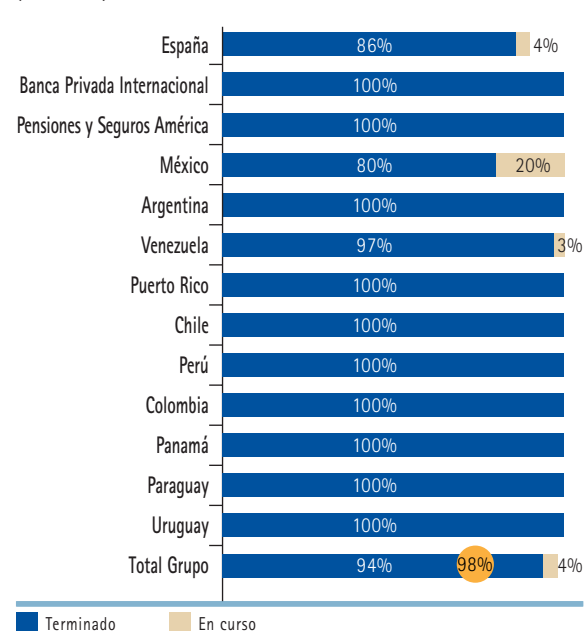
Riesgo Operacional se reúne periódicamente a instancias del GRO y toma las decisiones de mitigación oportunas, teniendo en cuenta el coste de las mismas.

Implantación de las herramientas. Durante el ejercicio 2005, el Grupo ha seguido un plan de implantación ambicioso con el objetivo de completar el mapa de riesgos. Se detalla a continuación la situación a 31 de diciembre de 2005:

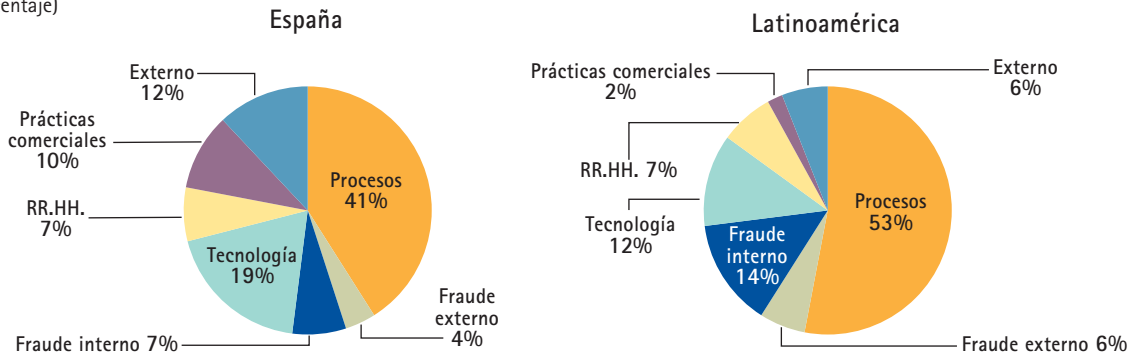
**Ev-Ro:** es la herramienta cualitativa básica de identificación y valoración de factores de riesgo operacional por áreas de negocio o de recursos compartidos. Con los datos obtenidos se elaboran mapas de riesgo (distribución del mismo por clases de riesgo y áreas de negocio/apoyo). Esta herramienta del Grupo contempla la identificación de factores de riesgo que provocan pérdidas con reflejo contable, así como otros factores cuya consecuencia es un lucro cesante, es decir, la pérdida de ingresos futuros.

De los factores de riesgo que se han censado hasta la fecha, un 20% son considerados de alta prioridad. Estos factores de riesgo no son todos distintos, puesto que típicamente algunos de ellos se repiten en diferentes áreas. Al cierre del ejercicio, el grado de implantación en el Grupo se eleva al 98% (94% finalizado y 4% en curso), como se muestra en el gráfico adjunto.

Grado de implantación Ev-Ro por países (31-12-05)



Distribución histórica del riesgo evaluado por clases de riesgo (Porcentaje)



Arriba se muestra la distribución de la cuantificación de los factores de riesgo, por clases de riesgo, en España y Latinoamérica. La cuantificación de los factores de riesgo operacional facilita el desarrollo e implantación de medidas de mitigación de dicho riesgo.

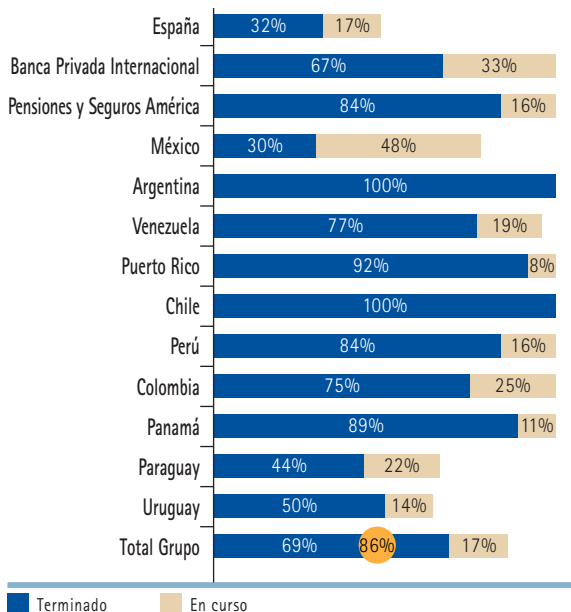
**TransVaR:** es la herramienta de gestión del riesgo operacional mediante el uso de indicadores. Se trata de una herramienta híbrida, ya que comprende aspectos cualitativos y cuantitativos. La alimentación de los datos se produce en el seno de las unidades que gestionan los procesos, mediante la recopilación de indicadores básicos que vuelcan datos sobre 22 indicadores genéricos comunes a todo el Grupo. Se ha observado que el nivel de riesgo

operacional disminuye claramente en las unidades que tienen implantada esta herramienta. El grado de implantación de la misma al cierre de 2005 es del 86%, como se detalla en el gráfico adjunto.

**SIRO:** es la herramienta cuantitativa fundamental. Se trata de una base de datos corporativa donde, desde enero de 2002, se recogen todos aquellos eventos de riesgo operacional que suponen un quebranto o coste para la Organización. Los eventos están clasificados por clases de riesgo y líneas de negocio. Existe un SIRO local en cada país que vuelca mensualmente su información en un SIRO Global donde se consolidan todos los datos.

En el Grupo, también se utilizan bases de datos externas. Así, BBVA es uno de los miembros fundadores de la primera base de datos creada en el mundo a estos efectos: Operational Risk Exchange (ORX), sociedad sin ánimo de lucro domiciliada en Zúrich cuyo propósito es intercambiar, de forma anónima, eventos de riesgo operacional superiores a 20.000 euros. Esta información tiene una doble utilidad: por un lado sirve para completar los datos propios a la hora de calcular capital y, por otro, se utiliza como un *benchmark*. ORX se creó en 2002 con 12 miembros, y en la actualidad la integran 23 bancos de primera línea a nivel mundial.

Grado de implantación TransVaR por países (31-12-05)

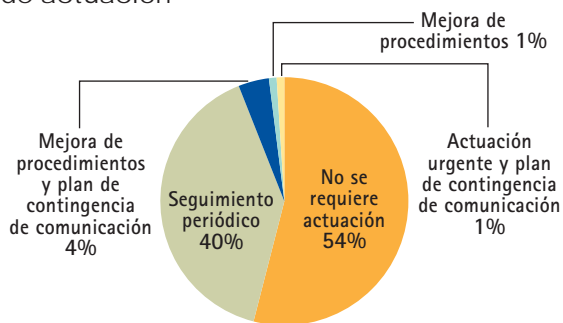


**Riesgo reputacional.** RepTool es la herramienta de gestión cualitativa del riesgo reputacional en el Grupo. La reputación corporativa es un bien intangible que cada empresa proyecta sobre sus inversores, clientes y empleados (actuales y potenciales), que genera en ellos atracción, rechazo o indiferencia. En BBVA se entiende el riesgo reputacional como el que nos expone a la incertidumbre como

consecuencia de la percepción que determinados grupos de interés puedan tener acerca de nuestra Entidad. Los grupos de interés más destacados son los clientes, los accionistas y los empleados. El riesgo reputacional es una consecuencia de la materialización de otras clases de riesgo, principalmente el riesgo operacional.

En 2005 ha continuado el plan de implantación de la herramienta RepTool, y a 31 de diciembre ya se ha completado en las siguientes unidades: Mercados Globales y Distribución, Banca Privada Internacional, Banca Corporativa Global, Productos y Negocios y Servicios Financieros Especiales. En total se han identificado 334 factores de riesgo reputacional, que son circunstancias que potencialmente podrían convertirse en eventos reputacionales. La herramienta RepTool clasifica dichos factores de riesgo en función del tipo de acción requerida para mitigarlos. El gráfico adjunto ilustra la distribución del riesgo en función de plan de actuación.

Factores de riesgo reputacional por tipo de actuación



Basilea II. El Grupo BBVA ha comunicado al Banco de España su intención de calificar en los modelos AMA (gestión avanzada de riesgo operacional). Esta metodología es la más exigente en términos de recogida de información y gestión de la misma. Para ello, es necesario pasar con éxito un período de transición de dos años, a partir de enero de 2006. Durante este tiempo, se deben tener implantadas las herramientas cualitativas y cuantitativas, calcular el capital en riesgo y demostrar que existen en el Grupo mecanismos de gestión que sean capaces de mitigar el riesgo, allí donde éste sea importante.

Capital por riesgo operacional. Durante el ejercicio 2005 se han realizado las primeras estimaciones de capital por riesgo operacional de acuerdo a los modelos AMA. Dentro del abanico de posibles enfoques, se ha utilizado la metodología LDA (*Loss Distribution Approach*), que trata de estimar la distribución de pérdidas por eventos operacionales a la que se enfrenta una entidad, ajustando para ello los dos factores que, a su vez, la determinan: la frecuencia de los eventos y el impacto de los mismos.

Los cálculos que se han realizado utilizan SIRO como fuente principal de información. Para enriquecer los datos provenientes de esta base interna e incorporar el impacto de posibles eventos todavía no recogidos en la misma, se ha recurrido a la base de datos externa ORX y también se ha incluido simulación de escenarios, utilizando para ello información de la herramienta Ev-Ro.

## ● GESTIÓN DEL RIESGO EN ACTIVIDADES NO BANCARIAS

Seguros. BBVA opera en el sector seguros en diferentes países y con múltiples productos. Dado que la actividad principal de las compañías de seguros es la cobertura de riesgos de terceros, la actividad de gestión de riesgos tiene un triple objetivo:

- 1) Mejorar continuamente las técnicas de medición y gestión del riesgo para permitir que los productos actuales sean cada vez más competitivos y, por tanto, generen mayor valor para el cliente y la compañía.
- 2) Permitir el lanzamiento de productos que cubran nuevos riesgos, con una óptica conjunta de control del riesgo y aportación de valor.
- 3) Establecer controles y métricas que garanticen en todo momento la solvencia de las compañías al nivel exigido por el Grupo.

En la actividad de seguros, a los riesgos de crédito y mercado, a los que están sometidos las compañías por la inversión de sus reservas matemáticas y sus recursos propios, se les suman riesgos técnicos, englobando los relativos al comportamiento de los riesgos que aseguran a terceros. En cuanto a los riesgos técnicos, se analizan: a) los de mortalidad, que afectan a los seguros de vida y accidentes; b) los de longevidad, que afectan a los seguros de rentas temporales y vitalicias; c) otros riesgos técnicos de productos de "riesgo general" (automóviles, hogar, etc.).

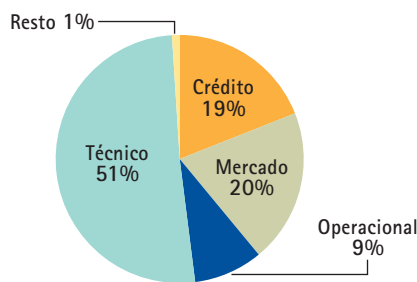
Por otro lado, es muy importante el control del riesgo operacional, ya que en la compañía coexisten varios procesos: a) gestión de inversiones, en los que la actividad es similar a una gestora de activos; b) gestión de clientes, debido a la comercialización de los productos a través de las redes del Grupo, redes propias de las compañías o terceros; c) gestión de siniestros, por el tratamiento de los eventos que habían sido cubiertos previamente por la compañía.

A lo largo del ejercicio se han analizado los productos más importantes de las compañías y se han revisado los cálculos de capital económico, afinando metodologías y métricas, conforme a los criterios corporativos.

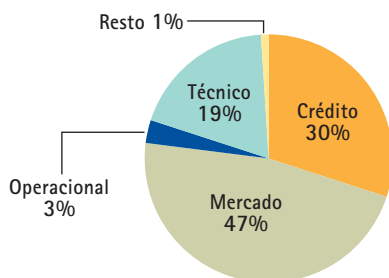
En cuanto a los nuevos productos, en cada lanzamiento se analiza el valor intrínseco (*embedded value*) y su rentabilidad ajustada a riesgo, así como el capital económico que consume.

Se han establecido asimismo límites de riesgo de crédito y mercado aprobados por la Comisión Delegada Permanente del Grupo y controlados por las unidades de Riesgos (centrales y de las áreas de negocio).

Seguros Europa. Distribución capital económico por tipo de riesgo



Seguros América. Distribución capital económico por tipo de riesgo



Gestión de Activos. BBVA está presente en el negocio de gestión de activos en varias líneas: fondos de inversión, fondos de pensiones, fideicomisos, SICAV's y carteras discrecionales.

El Grupo tiene entidades dedicadas a la gestión de activos de terceros (gestión fiduciaria) en bastantes países, cuyo objetivo es gestionar, a cambio de una comisión, riesgos por cuenta de terceros con dos posibles mandatos de inversión: maximizar rentabilidad para un nivel de riesgo esperado u optimizar riesgos para un nivel de rentabilidad esperado.

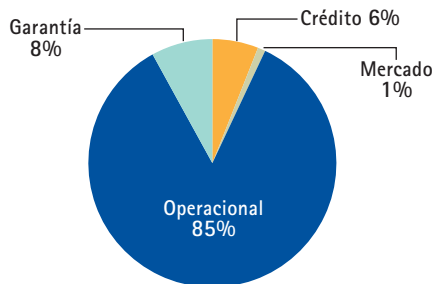
Por ello, desde el punto de vista de riesgos, el deber fiduciario frente al cliente obliga a: emplear la mejor tecnología disponible para buscar el adecuado binomio riesgo-rentabilidad para cada perfil y mandato del inversor; garantizar la capacidad de identificación, medición y valoración de los riesgos que asume el inversor; identificar y gestionar los posibles conflictos de interés que pudieran surgir en el ejercicio de la actividad; e informar al inversor de forma comprensible sobre los riesgos asumidos y la rentabilidad obtenida.

Dado que en esta actividad el riesgo de mercado y el riesgo de crédito, en general, los asume el cliente, el riesgo más importante es el operacional, que procede de dos vías fundamentales: la gestión de inversiones (por la selección, ejecución de operaciones, seguimiento, etc.) y la gestión de clientes (por la actividad de cálculo y proceso de valoración, información, suscripciones y reembolsos, etc.).

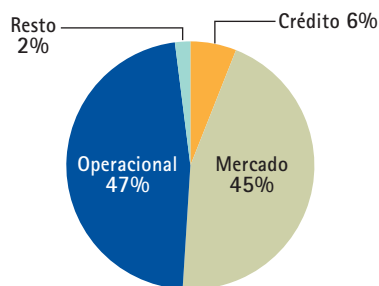
En la actualidad, el Grupo está profundizando en el proceso de adaptación del cliente a su perfil de riesgo, así como en facilitar información de forma comprensible de los resultados obtenidos en término de riesgo-rentabilidad. La inclusión de métricas de volatilidad, rentabilidad frente al índice, valor en riesgo, etc., todavía no se han erigido como estándar en el mercado, y el enfoque está dirigido a informar de la que más se adapte a cada tipo de producto y sea más entendible por el inversor final.

En cuanto a fondos garantizados, se valora y sigue el otorgamiento de la garantía por parte del Banco, en términos de opcionalidad y teniendo en cuenta tanto el riesgo de mercado como el de crédito. Esta valoración se complementa con un procedimiento de admisión de cada nuevo fondo garantizado.

Gestión de Activos y Banca Privada España y Portugal. Distribución capital económico por tipo de riesgo



Pensiones América. Distribución capital económico por tipo de riesgo



Se han establecido límites de riesgo de crédito y mercado para la inversión en recursos propios aprobados por la Comisión Delegada Permanente del Grupo y controlados por las unidades de Riesgos.

El modelo de gestión. En la gestión del riesgo en unidades de Seguros y Gestión de Activos, el Grupo tiene dos objetivos: a) utilizar metodologías

y procesos homogéneos con el estándar corporativo; b) realizar la medición a través de departamentos de riesgos integrados en las compañías.

La consecución de este doble objetivo conlleva una organización en dos niveles:

- 1) Unidad Central de Riesgos no Bancarios, unidad especializada del Grupo cuya misión es transferir a las compañías toda la experiencia y metodología corporativa de riesgos, así como garantizar la correcta identificación, medición, valoración y control de riesgos realizados en cada compañía. El Grupo, por tanto, es quien define las metodologías a utilizar en todas las actividades, garantizando la homogeneidad en el tratamiento de cada tipo de riesgo y haciendo posible su agregación.
- 2) Unidades de Riesgos de las áreas de negocio, centradas en identificar, medir y valorar los riesgos, siguiendo metodologías corporativas y reportando funcionalmente a la Unidad Central. Para ello, implantan las metodologías y procedimientos que se deciden a nivel central y ejecutan todas las tareas necesarias para un correcto seguimiento del riesgo que facilite el desarrollo del negocio.

Esta organización permite un control centralizado con una medición descentralizada, lo que supone una mayor agilidad en el proceso.

Una pieza clave del modelo de gestión de riesgos en estas áreas es el Comité de Nuevos Productos, donde, convocados por unidades de Riesgos de las áreas de negocio, todos los departamentos revisan y validan desde un enfoque pluridisciplinar los nuevos productos para ofrecer al cliente, los nuevos activos para las carteras y las nuevas actividades a realizar.