

América

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

	1 ^{er} Sem. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 03
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.467	0,6	15,5	1.458
Comisiones netas	840	(0,2)	11,8	841
MARGEN BÁSICO	2.306	0,3	14,1	2.299
Resultados de operaciones financieras	57	(69,7)	(66,5)	190
MARGEN ORDINARIO	2.364	(5,0)	7,8	2.489
Gastos de personal	(570)	(7,6)	4,6	(617)
Otros gastos administrativos	(450)	(5,5)	7,2	(476)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.020)	(6,7)	5,7	(1.093)
Amortizaciones	(100)	(15,5)	(5,8)	(118)
Otros productos y cargas de explotación	(70)	(7,4)	7,3	(76)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.173	(2,4)	11,2	1.202
Resultados netos por puesta en equivalencia	27	60,5	73,9	17
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	1	n.s.	n.s.	-
Saneamiento crediticio neto	(161)	(41,8)	(32,6)	(277)
Resultados extraordinarios netos y otros	(125)	(16,3)	(4,8)	(150)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	914	15,5	30,6	792
Impuesto sobre sociedades	(265)	19,5	35,4	(222)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	649	13,9	28,7	570
Intereses minoritarios	(122)	(43,9)	(36,0)	(218)
BENEFICIO ATRIBUIDO	527	49,8	68,3	352

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-06-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-06-03
Inversión crediticia	26.759	(2,7)	8,1	27.502
Cartera de valores	24.690	(9,1)	4,6	27.158
Activos líquidos	19.777	11,2	26,1	17.784
Posiciones inter-áreas	355	(36,8)	(34,0)	561
Inmovilizado	1.840	(23,2)	(13,4)	2.397
Otros activos	4.187	(46,3)	(39,0)	7.802
TOTAL ACTIVO/PASIVO	77.608	(6,7)	5,5	83.204
Acreeedores	48.700	(4,6)	7,7	51.068
Empréstitos	2.003	32,7	45,9	1.509
Fondos propios imputados	5.328	3,1	14,8	5.169
• Fondos propios estrictos	4.647	40,9	55,6	3.297
• Otros recursos computables	681	(63,6)	(58,9)	1.871
Pasivos líquidos	13.898	(2,3)	11,4	14.227
Posiciones inter-áreas	707	(22,5)	(19,9)	912
Otros pasivos	6.972	(32,4)	(22,2)	10.319
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES				
• Fondos de inversión	8.727	(10,7)	(0,3)	9.772
• Fondos de pensiones	26.900	0,7	5,3	26.701
• Carteras de clientes	17.371	(4,2)	2,7	18.134

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	30-06-04	30-06-03
ROE	24,6	21,0
Ratio de eficiencia	43,2	43,9
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	3,88	5,08
Tasa de cobertura	145,9	156,6

El área de negocio de América incluye las diez entidades bancarias que el Grupo BBVA gestiona en aquel continente, junto con las compañías de seguros que se controlan en siete países y las administradoras de pensiones de otros diez países. Asimismo, dentro del área, se incluye el negocio de banca privada internacional (Andorra, Miami y Suiza).

El año 2004 está siendo de alto crecimiento económico en Latinoamérica, incluso en los países que han atravesado crisis en periodos recientes. Los tipos de interés están situados en niveles relativamente bajos, aunque muestran una incipiente tendencia al alza que se acentuará en los próximos meses. En cuanto a los tipos de cambio, en general, no hay fuertes depreciaciones de las divisas locales frente al dólar, pero en la comparación interanual semestral sí que se aprecia una significativa caída del dólar frente al euro, lo que afecta a los datos contables. Por ello, las tasas de evolución se facilitan en monedas locales –o euros constantes– para apreciar adecuadamente las tendencias subyacentes.

En el primer semestre de 2004 el área de América ha obtenido un beneficio atribuido de 527 millones de euros, lo que supone un 49,8% más en euros corrientes y un 68,3% más en euros constantes, sobre idéntico período de 2003. Estas tasas de crecimiento están impulsadas por el incremento de participación en Bancomer tras la OPA realizada en el primer trimestre. Pero incluso el beneficio neto antes de minoritarios muestra un crecimiento muy fuerte, que se sitúa en el 28,7% en euros constantes.

Como consecuencia de la mayor actividad económica en la región, se observa una continua aceleración de los ritmos de crecimiento de la inversión gestionada por el conjunto de bancos del Grupo en la región (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los activos dudosos), que al cierre de junio muestra una tasa interanual del 15,8%, frente al 9,6% que presentaba al 31-3-04. Asimismo, el incremento se apoya en los países *investment grade* (México, Chile y Puerto Rico) que crecen el 19,2%. Por su parte, los recursos de clientes (captación tradicional, repos colocados por la red y fondos de inversión) crecen un 11,7%, destacando el incremento del 14,4% de los depósitos y especialmente de las cuentas corrientes y de ahorro (+20,5%). Adicionalmente, los patrimonios administrados por las gestoras de pensiones crecen un 5,5% y las primas emitidas por las compañías de seguros un 36,7%.

El margen de intermediación del área crece un 15,5% y las comisiones un 11,8%. En cambio, los resultados de operaciones financieras registran un descenso importante debido, sobre todo, a la elevación de tipos de interés en el segundo trimestre en México. Los gastos de personal y

generales sólo crecen un 5,7% (7,7% en el primer trimestre de 2004), variación que se limita al 4,6% si se incluyen las amortizaciones. Todo ello determina que el margen de explotación crezca en un 11,2%. Pero la parte más recurrente de la generación de resultados –el margen de explotación sin resultados de operaciones financieras– crece un 26,1%, mostrando así la calidad de los resultados generados.

El ratio de recurrencia (comisiones sobre gastos) se sitúa ya en el 82,4%, es decir 5,4 puntos porcentuales más que hace un año. El ratio de eficiencia no avanza tanto por la mencionada evolución de los resultados de operaciones financieras, aunque mejora en 0,7 puntos, hasta el 43,2%.

La parte inferior de la cuenta de resultados muestra un descenso del saneamiento crediticio y también de los resultados extraordinarios negativos. Las causas de este comportamiento son, en primer lugar, la mejora de la calidad del riesgo, que se aprecia en un descenso de la tasa de mora en más de un punto porcentual, hasta el 3,88%, así como en la alta cobertura existente, que se sitúa actualmente en el 145,9%. Además, en el primer semestre de 2003 se practicaron dotaciones extraordinarias de cierta importancia y de carácter no recurrente.

Todo ello lleva a que el beneficio antes de impuestos crezca un 30,6% y el beneficio después de impuestos el 28,7%, alcanzando 649 millones de euros, tras un segundo trimestre en el que, con 353 millones de euros, se ha obtenido la cifra trimestral más elevada de los últimos años, incluso en euros corrientes. Como se comentó previamente, el beneficio atribuido se incrementa en un 68,3% por el descenso de minoritarios.

En México, el primer semestre del año se ha caracterizado por una sensible mejoría del clima económico, con perspectivas de un mayor crecimiento para el año, aunque también por una elevada volatilidad de los tipos de interés, especialmente en los meses de abril y mayo. En este contexto, BBVA Bancomer ha aprovechado la mayor actividad económica para acelerar considerablemente el ritmo de crecimiento de su actividad, lo que ha permitido compensar con creces el efecto negativo de la volatilidad de los tipos de interés sobre los resultados de mercados. Como consecuencia de ello, el beneficio neto de las entidades mexicanas del Grupo se incrementa un 35,0% respecto al primer semestre de 2003. Adicionalmente, el incremento de la participación del Grupo en BBVA Bancomer, que alcanza el 99,7% tras la oferta pública de adquisición de los minoritarios realizada en el primer trimestre de este año, permite que el beneficio atribuido se eleve a 346 millones de euros, un 107,7% más que el año anterior

CUENTAS DE RESULTADOS

(MILLONES DE EUROS)

Promemoria:	México			Banca en América		
	1 ^{er} Sem. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Sem. 04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	931	(2,2)	14,3	506	6,6	19,3
Comisiones netas	506	(5,4)	10,6	152	10,6	20,3
MARGEN BÁSICO	1.437	(3,3)	13,0	658	7,5	19,6
Resultados de operaciones financieras	(1)	n.s.	n.s.	41	(57,1)	(53,2)
MARGEN ORDINARIO	1.436	(7,8)	7,7	700	(1,3)	9,5
Gastos de personal	(330)	(9,4)	5,9	(179)	(6,8)	3,2
Otros gastos administrativos	(248)	(9,6)	5,7	(162)	(1,2)	9,6
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(578)	(9,5)	5,8	(341)	(4,2)	6,1
Amortizaciones	(54)	(20,1)	(6,6)	(35)	(15,1)	(10,1)
Otros productos y cargas de explotación	(55)	(12,2)	2,6	(16)	19,8	32,6
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	749	(5,1)	10,9	307	3,2	15,4
Resultados netos por puesta en equivalencia	14	375,8	n.s.	-	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(144)	(40,1)	(30,0)	(16)	(55,8)	(51,7)
Resultados extraordinarios netos y otros	(77)	(0,9)	15,8	(24)	(63,3)	(59,0)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	542	14,4	33,7	268	35,7	52,4
Impuesto sobre sociedades	(160)	11,8	30,6	(88)	33,9	44,5
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	382	15,5	35,0	180	36,5	56,6
Intereses minoritarios	(36)	(73,6)	(69,2)	(60)	17,9	37,6
BENEFICIO ATRIBUIDO	346	77,7	107,7	120	48,2	68,1

BALANCES

(MILLONES DE EUROS)

	30-06-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	30-06-04	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante
Inversión crediticia	12.863	(6,4)	10,2	12.337	1,8	7,7
Cartera de valores	19.216	(11,0)	4,8	4.846	(1,1)	5,7
Activos líquidos	12.495	18,2	39,2	3.881	12,9	32,4
Posiciones inter-áreas	98	n.s.	n.s.	24	n.s.	n.s.
Inmovilizado	1.146	(23,8)	(10,3)	569	(25,7)	(21,2)
Otros activos	2.612	(54,4)	(46,3)	1.388	(21,2)	(17,1)
TOTAL ACTIVO/PASIVO	48.430	(8,8)	7,3	23.046	(1,0)	6,5
Acreeedores	29.508	(7,2)	9,2	15.382	2,4	10,1
Empréstitos	589	(32,4)	(20,5)	1.414	121,9	123,8
Fondos propios imputados	2.986	10,7	30,3	1.588	(1,0)	7,4
• Fondos propios estrictos	2.980	98,4	133,6	1.220	0,3	8,2
• Otros recursos computables	6	(99,5)	(99,4)	368	(5,2)	4,6
Pasivos líquidos	10.293	1,6	19,6	2.858	(11,9)	(5,1)
Posiciones inter-áreas	98	n.s.	n.s.	45	n.s.	n.s.
Otros pasivos	4.956	(37,0)	(25,9)	1.760	(29,2)	(22,5)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES						
• Fondos de inversión	5.347	(18,3)	(3,9)	1.072	8,5	12,6
• Fondos de pensiones	6.381	(3,9)	13,2	-	-	-
• Carteras de clientes	7.051	(10,2)	5,7	85	(45,9)	(32,1)

RATIOS RELEVANTES

(PORCENTAJE)

	30-06-04	30-06-04
ROE	27,2	19,0
Ratio de eficiencia	40,2	48,8
Tasa de morosidad (dudosos sobre riesgos totales)	3,47	4,84
Tasa de cobertura	226,5	82,4

(77,7% con tipos de cambio corrientes). De esta cifra de beneficio, 291 millones corresponden al negocio bancario, 35 millones a la gestora de pensiones y 20 millones a las compañías de seguros.

La mayor actividad en el semestre es especialmente evidente en el mayor ritmo de crecimiento de la cartera crediticia. Así, la inversión crediticia gestionable (es decir, sin considerar la cartera hipotecaria histórica ni los activos dudosos) presenta un incremento interanual del 22,1%, frente al 17,5% de marzo de 2004 y el 14,6% de diciembre de 2003. Como en períodos anteriores, los créditos al consumo y las tarjetas de crédito son las modalidades de mayor crecimiento, un 42,0% respecto a junio de 2003, destacando también los créditos a pequeñas y medianas empresas, que aumentan por encima del 30%, y los créditos a la vivienda (excluida la cartera histórica), que crecen ya un 18,3%.

Por su parte, a 30-6-04, el conjunto de recursos (captación bancaria tradicional, repos de red y fondos de inversión) presenta un incremento del 12,7% respecto a la misma fecha del año anterior (frente a un crecimiento del 11,8% al 31-3-04 y un 10,0% al 31-12-03). Los depósitos aumentan un 17,7% y, al igual que en los últimos trimestres, son las cuentas a la vista y de ahorro en pesos, de menor coste, las que mejor evolución presentan, con un crecimiento interanual del 18,4%, lo que sigue permitiendo abaratar la estructura de recursos.

Favorecido por esta aceleración de la actividad, el margen de intermediación se ha situado en 931 millones de euros, con un crecimiento interanual del 14,3%, a pesar de que el nivel medio de tipos de interés en México en el primer semestre de 2004 ha sido casi 2 puntos porcentuales inferior al del mismo período del año anterior.

El mayor ritmo de actividad también tiene reflejo en la evolución de las comisiones, que avanzan un 10,6% respecto al primer semestre de 2003 hasta alcanzar 506 millones de euros. Como en períodos precedentes, son las modalidades más ligadas al negocio transaccional (especialmente tarjetas, mantenimiento de cuentas, cheques y órdenes de pago) las que muestran un mayor dinamismo. Como se ha comentado con anterioridad, la elevada volatilidad de los tipos de interés en los últimos meses ha tenido un efecto muy negativo sobre los resultados de mercados de todo el sector financiero mexicano. A pesar de este efecto, BBVA Bancomer ha logrado evitar cifras negativas significativas en sus resultados por operaciones financieras del semestre.

El nivel de eficiencia de BBVA Bancomer ha vuelto a mejorar, alcanzando en este primer semestre un 40,2%, con un avance de 0,7 puntos porcentuales respecto del mismo

período del año anterior. En esta mejora de la eficiencia influye no sólo el buen comportamiento de los ingresos, sino también la evolución del conjunto de gastos de administración, bastante moderada a pesar de la mayor actividad comercial desplegada en el semestre. Esta moderación de los gastos permite que el 87,6% de los mismos esté ya cubierto con comisiones, 3,7 puntos porcentuales más que en el primer semestre de 2003.

El descenso interanual de los resultados por operaciones financieras ha limitado sensiblemente el crecimiento del margen de explotación del semestre, de tal forma que la tasa de incremento de este margen (+10,9%) pasaría a ser un 22,1% si no se considerasen dichos resultados de mercados. En la parte inferior de la cuenta de resultados se observa un descenso en el volumen de saneamiento crediticio, tanto por la existencia de dotaciones extraordinarias en el primer semestre de 2003 como por las menores necesidades de saneamiento derivadas de la mejora de la calidad de los activos. En este sentido cabe señalar que, al 30 de junio de 2004, la tasa de mora se ha situado en 3,47%, 65 puntos básicos menos que la existente un año atrás, con un nivel de cobertura del 226,5%.

Se indica a continuación lo más relevante de la evolución del resto de países en el semestre.

El Banco Provincial de Venezuela ha completado un muy buen semestre, con un crecimiento del beneficio atribuido del 36,9% a tipo de cambio constante, hasta 43 millones de euros. Esta evolución se sustenta en el elevado crecimiento de las comisiones (+47,6%), en mayores resultados por operaciones financieras y en la aportación positiva de los saneamientos y extraordinarios (por recuperaciones crediticias y venta de inmuebles adjudicados), que compensan el descenso del margen financiero, afectado, a pesar del fuerte crecimiento en volúmenes, por la significativa disminución de tipos de interés, que caen a menos de la mitad en el país.

En Chile, el Banco mantiene un fuerte dinamismo en términos de actividad que se traduce en una continua ganancia de cuota de mercado tanto en créditos (+67 puntos básicos en los últimos doce meses), como en depósitos (+78 puntos). Este crecimiento en volúmenes permite compensar un entorno de tipos de interés adverso y alcanzar un beneficio atribuido de 11 millones de euros en el semestre. El fuerte impulso comercial de la entidad, y su creciente nivel de penetración en los diferentes segmentos de negocio, tienen su reflejo en el buen comportamiento de las comisiones, que aumentan el 11,7%. Por su parte, la AFP Provida ha obtenido en el semestre un beneficio atribuido de 4 millones de euros, afectado por un cargo extraordina-

rio por mayor coste del seguro sobre la tasa provisionada, correspondiente a pólizas vencidas y pendientes de liquidar que, con criterio de prudencia, se regularizó de forma anticipada. Al margen de lo anterior, se observa una positiva evolución del negocio, que logra compensar vía mayores comisiones una menor aportación del encaje a los resultados del período.

El Banco Continental de Perú ha tenido también un semestre muy positivo, con un beneficio atribuido de 11 millones de euros que crece interanualmente un 31,5% gracias a la favorable evolución de todas las líneas de la cuenta de resultados. Así, al crecimiento en ingresos –margen financiero y comisiones– se suman un efectivo control de gastos y unas menores necesidades de saneamientos por la continua mejora en la calidad de la cartera. Por su parte, la AFP Horizonte ha obtenido un beneficio atribuido de 5 millones de euros, resultado del dinamismo mostrado por el negocio que se traduce en un continuo crecimiento en comisiones.

En Argentina, se observa una positiva evolución del negocio gestionable que se traduce en un beneficio atribuido de 13 millones de euros en el semestre. La efectiva gestión de precios y el fuerte impulso al negocio transaccional y a la prestación de servicios determinan un fuerte crecimiento del margen financiero y de las comisiones, que se ven además favorecidos por una paulatina recuperación del negocio de intermediación. A ello se suman un riguroso control de costes y la aportación positiva de los saneamientos, que se benefician de la efectiva gestión del riesgo y de la recuperación crediticia desarrollada por la entidad. Por lo que se refiere al negocio de pensiones y seguros, el Grupo Con-

solidar ha obtenido en el semestre un beneficio atribuido de 8 millones de euros.

BBVA Colombia ha cerrado el que, sin ninguna duda, cabe considerar como mejor semestre de su historia. Así, el beneficio atribuido se ha situado en 18 millones de euros, cifra que compara muy favorablemente con las pérdidas netas de 4 millones de euros del primer semestre de 2003. El buen comportamiento de las líneas de ingresos, en especial del margen de intermediación, que crece interanualmente un 21,8%, junto con la moderada evolución de los gastos, son los elementos clave que explican el cambio radical experimentado por la entidad. Las restantes sociedades en Colombia, AFP Horizonte y las compañías de seguros, contribuyen con 5 millones de euros al beneficio atribuido del Grupo.

Dentro del resto de países, Puerto Rico, en un contexto de reducido nivel de tipos de interés y unos mayores saneamientos, obtiene un beneficio atribuido de 15 millones de euros (18 millones en el primer semestre de 2003), Panamá aporta un beneficio atribuido de 9 millones de euros (un +8,1% más) y Paraguay 4 millones (+29,8%), mientras que Uruguay reduce las pérdidas a 3 millones (6 millones en igual período del anterior).

Finalmente, en los resultados de Banca Privada Internacional se observa una mejora de los resultados recurrentes, especialmente en la línea de comisiones, que presentan un incremento interanual del 5,2% (con tipos de cambio constantes). El beneficio atribuido obtenido en el primer semestre se sitúa en 34 millones de euros.