

> Aspectos destacados

La información financiera incluida en este Informe Trimestral se presenta siguiendo los criterios establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por la Unión Europea. Los datos correspondientes al ejercicio 2004 han sido elaborados con los mismos criterios y, por tanto, son homogéneos, por lo que difieren de los publicados durante dicho ejercicio. Las cifras contenidas en este Informe no se encuentran auditadas, por lo que podrán experimentar modificaciones en el futuro. En este sentido, y respecto a la información que figuraba en el anterior Informe Trimestral, se han producido determinadas reclasificaciones entre epígrafes de la cuenta de resultados de 2004 y 2005, sin impacto en el beneficio y con un efecto muy limitado en el margen de explotación, así como cambios no significativos en los balances, patrimonio y en las reconciliaciones correspondientes. El presente Informe recoge la totalidad de estos cambios.

Se exponen a continuación los aspectos más relevantes de la evolución financiera del Grupo BBVA en el ejercicio 2005:

- En 2005 el Grupo BBVA ha registrado avances significativos en los principales indicadores de gestión, situados ya previamente en niveles muy destacados en el contexto internacional. Los fuertes incrementos del negocio en todos los segmentos y áreas geográficas se han compatibilizado con mejoras adicionales de la calidad y cobertura de los riesgos y se han traducido en un nivel de resultados récord en la historia de BBVA. Con los incrementos logrados en el ejercicio en beneficio por acción, eficiencia, rentabilidad sobre recursos propios y activos y calidad de los riesgos, BBVA se consolida en las primeras posiciones entre los grandes grupos financieros europeos.
- El beneficio atribuido obtenido en el ejercicio 2005 se eleva a 3.806 millones de euros, con un incremento del 30,2% respecto de los 2.923 millones de 2004. Tanto el nivel del beneficio del conjunto del año como el del último trimestre marcan máximos históricos.
- El beneficio por acción, 1,12 euros, crece un 29,5% y el ROE se incrementa hasta alcanzar el 37,0% (33,2% en 2004).
- El significativo crecimiento del beneficio en 2005 se explica básicamente por la positiva evolución de todas las líneas de ingresos. El margen de explotación se eleva a 6.823 millones de euros, con un aumento del 22,0%.
- Junto al elevado importe del beneficio obtenido, a su significativo crecimiento y a la alta calidad de los resultados generados, es de destacar la aceleración trimestre a trimestre de las tasas interanuales de incremento de todos los márgenes de la cuenta y del propio beneficio.
- El margen ordinario se incrementa un 17,1%, con un comportamiento favorable de todos sus componentes, entre los que destacan el margen de intermediación, que crece un 17,0%, y los ingresos por comisiones y seguros, que aumentan un 16,4%. Los gastos de explotación incluidas las amortizaciones crecen en menor proporción, un 12,0%, que se reduce al 8,4% a igualdad de perímetro.
- De esta forma, el ratio de eficiencia incluidas amortizaciones se sitúa en el 46,7%, con una mejora de 1,9 puntos sobre el 48,6% de 2004, y sin amortizaciones se reduce al 43,2%.
- El fuerte incremento de los créditos a clientes ha sido compatible con una nueva mejora de la calidad de los activos, reduciéndose la tasa de morosidad hasta el 0,94% al 31-12-05, desde el 1,13% de diciembre 2004, y aumentando la tasa de cobertura hasta el 252,5% (219,7% al 31-12-04).
- Al cierre del ejercicio, el *core capital* se sitúa en el 5,6%, el Tier 1 en el 7,5% y el ratio Bis en el 12,0%. Excluidas las adquisiciones realizadas en el ejercicio, el *core capital* se situaría en el 6,2%.
- El 10 de enero se ha distribuido el tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2005, por un importe de 0,115 euros por acción, que como los abonados en julio y octubre supone un incremento del 15% sobre el distribuido por el mismo concepto en el ejercicio anterior.

- En Banca Minorista España y Portugal, el dinamismo de la actividad comercial, con aumentos del 20,1% en créditos (apoyado en la financiación a pymes y en hipotecas) y del 10,0% en recursos, se traduce en un aumento del margen ordinario del 8,3%. Tanto el margen de explotación como el beneficio atribuido registran incrementos interanuales del 13,1%. El beneficio del área se eleva a 1.614 millones de euros.
- En Banca Mayorista y de Inversiones, la capacidad de generación de ingresos de la franquicia del Grupo se refleja en los aumentos del margen ordinario en un 24,4% y del margen de explotación en un 33,9%. Con unas menores necesidades de saneamientos, el beneficio atribuido crece un 46,6% hasta 592 millones de euros.
- El área de América mantiene fuertes crecimientos de negocio, en especial de la inversión crediticia, que se trasladan a los ingresos, con incrementos del margen de intermediación del 32,6% y del margen de explotación del 35,4%, que impulsan el beneficio atribuido hasta 1.820 millones de euros, un 52,3% más que en 2004. A perímetro constante (excluyendo Hipotecaria Nacional, Laredo National Bancshares, BBVA Bancomer USA y, desde diciembre, Granahorrar en Colombia), el margen de explotación aumenta un 32,3% y el beneficio atribuido un 45,4%.
- Es especialmente significativa la aportación de Banco-mer. Su margen de explotación aumenta un 46,2%, apoyado en el margen de intermediación (+39,7%, gracias a los mayores volúmenes en las modalidades más rentables) y las comisiones (+26,1%), y el beneficio neto crece un 56,3% hasta 1.192 millones de euros (un 46,1% si se excluye Hipotecaria Nacional).
- Es de señalar por último que, a finales de diciembre, el Grupo ha implantado una nueva estructura organizativa con el fin de impulsar la aplicación de su estrategia global de crecimiento rentable e intensificar la transformación mediante la innovación de los modelos de negocio.

> ENTORNO ECONÓMICO

El año 2005 ha supuesto una continuación de la fase expansiva en la economía mundial que, con un crecimiento superior al 4%, ha mostrado una notable resistencia al

alza de los precios del petróleo. A medida que la expansión económica se consolidaba y crecía el riesgo de inflación, la Reserva Federal de Estados Unidos aumentó paulatinamente sus tipos de interés oficiales, desde el 1% en que se encontraban en junio de 2004 hasta el 4,25% al cierre de 2005, a pesar de lo cual los tipos de interés de largo plazo han continuado en niveles muy bajos (en promedio de 2005, el tipo de 10 años fue el mismo que el año anterior), aplanándose la curva de tipos.

El 1 de diciembre, el Banco Central Europeo dio también una señal de inicio del ciclo alcista de tipos, situando su tasa oficial en el 2,25% tras dos años y medio con los tipos de interés en el 2%, lo que ha provocado un repunte del Euribor en el cuarto trimestre, a pesar de lo cual los tipos a 10 años han sido inferiores, en promedio anual, a los de 2004. En cuanto a crecimiento, la economía europea ha registrado una expansión inferior a la del año anterior. Sin embargo, la economía española ha crecido el 3,4%, tres décimas más que en 2004, impulsada por el dinamismo de la demanda nacional de consumo e inversión de hogares y empresas, aunque con una aportación negativa del sector exterior y una mayor inflación.

América Latina ha sido una de las regiones favorecidas por el contexto internacional, logrando un crecimiento por encima del 4% en 2005, en lo que constituye el tercer año de notable dinamismo, caracterizado además por una sincronía en el crecimiento de todos los países de la zona. El aumento del precio de las materias primas, la apreciación del tipo de cambio nominal y una significativa reducción de las primas de riesgo han favorecido a la región. En México, los tipos de interés alcanzaron un máximo en mayo, para comenzar a descender a finales de agosto, y el peso se apreció frente al dólar, lo que ha favorecido que la inflación haya alcanzado un mínimo histórico.

En lo que se refiere a la evolución de los tipos de cambio, en el cuarto trimestre el euro se ha depreciado un 2,1% frente al dólar, efecto que se ha trasladado a buena parte de las monedas latinoamericanas. Con ello, en los últimos doce meses el euro se ha depreciado frente a las principales monedas de América, lo que supone un efecto tipo de cambio positivo en las variaciones interanuales del balance del Grupo al 31-12-05. En cuanto a los tipos de cambio medio acumulados del ejercicio 2005, empleados para la conversión a euros de las magnitudes de la cuenta de resultados, el impacto global es de signo positivo, por primera vez en los últimos

> Tipos de cambio ⁽¹⁾

| | Cambios finales | | | Cambios medios | |
|----------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|----------------|-----------------------|
| | 31-12-05 | $\Delta\%$ sobre 31-12-04 | $\Delta\%$ sobre 30-09-04 | 2005 | $\Delta\%$ sobre 2004 |
| Peso mexicano | 12,6357 | 20,2 | 3,1 | 13,5575 | 3,5 |
| Peso argentino | 3,5907 | 12,8 | (2,7) | 3,6382 | 0,8 |
| Peso chileno | 606,80 | 25,1 | 5,9 | 696,86 | 8,7 |
| Peso colombiano | 2.695,42 | 18,9 | 2,2 | 2.890,17 | 12,7 |
| Nuevo sol peruano | 4,0434 | 10,7 | (0,3) | 4,0976 | 3,5 |
| Bolívar venezolano | 2.531,65 | 3,1 | 2,1 | 2.617,80 | (10,5) |
| Dólar estadounidense | 1,1797 | 15,5 | 2,1 | 1,2441 | - |

(1) Expresado en divisa/euro.

> Tipos de interés (Medias trimestrales)

| | 2005 | | | | 2004 | | | |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | 4º Trim. | 3º Trim. | 2º Trim. | 1º Trim. | 4º Trim. | 3º Trim. | 2º Trim. | 1º Trim. |
| Tipo Oficial BCE | 2,08 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 | 2,00 |
| Euribor 3 meses | 2,34 | 2,13 | 2,12 | 2,14 | 2,16 | 2,12 | 2,08 | 2,06 |
| Euribor 1 año | 2,63 | 2,20 | 2,19 | 2,33 | 2,31 | 2,35 | 2,29 | 2,14 |
| Deuda a 10 años España | 3,38 | 3,23 | 3,36 | 3,64 | 3,79 | 4,15 | 4,31 | 4,14 |
| Deuda a 10 años EEUU | 4,48 | 4,20 | 4,15 | 4,29 | 4,16 | 4,29 | 4,58 | 3,99 |
| Tasas fondos federales EEUU | 3,97 | 3,43 | 2,92 | 2,45 | 1,95 | 1,43 | 1,00 | 1,00 |
| TIIE (México) | 9,10 | 9,88 | 10,05 | 9,40 | 8,54 | 7,45 | 6,73 | 5,90 |

años, aunque de escasa magnitud, como resultado de las apreciaciones frente al euro del peso mexicano en un 3,5%, del peso colombiano en un 12,7%, del peso chi-

leno en un 8,7% y del sol peruano en un 3,5%, el mantenimiento del dólar estadounidense y la depreciación del bolívar venezolano en un 10,5%.