

> 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.

Se destacan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución financiera del Grupo BBVA en los nueve primeros meses de 2005:

- En el tercer trimestre del ejercicio, el Grupo ha obtenido un beneficio atribuido de 914 millones de euros, importe superior en un 35,7% a los 674 millones del mismo período de 2004. El positivo comportamiento de los ingresos más recurrentes constituye, al igual que en trimestres anteriores, el motor principal del aumento del beneficio.
- Con aceleración de los ritmos de crecimiento de todos los márgenes de la cuenta de resultados respecto a períodos anteriores, se alcanza un beneficio atribuido en el período enero-septiembre de 2.728 millones, con un crecimiento interanual del 24,9%. El beneficio por acción crece un 24,0% y el ROE se sitúa en el 35,2%.
- La favorable evolución de las rúbricas de ingresos, especialmente del margen de intermediación y de los ingresos por comisiones y seguros, con crecimientos interanuales más elevados que los registrados en el primer semestre, determina un incremento del 19,7% del margen de explotación (+17,7% en el primer semestre). En todas las áreas de negocio se acelera el crecimiento de los ingresos y del margen de explotación.
- El margen ordinario aumenta un 14,3% en enero-septiembre, superando el 11,8% del primer semestre, como consecuencia del incremento del 14,5% del margen de intermediación (11,1% en el primer semestre), impulsado por el mayor volumen de negocio gestionado, y de los ingresos por comisiones y seguros cuyo crecimiento es del 13,6% (10,5% hasta junio).
- Los gastos de explotación incluidas las amortizaciones aumentan en menor medida que los ingresos: un 10,3%. A perímetro constante, excluyendo los gastos correspondientes a Laredo National Bancshares, Hipotecaria Nacional y Valley Bank, su incremento es del 7,4%.
- Con ello, el ratio de eficiencia se sitúa en el 43,6%, frente al 44,7% de enero-septiembre de 2004. Incluyendo las amortizaciones el ratio es del 47,0% y la mejora interanual se amplía hasta 1,9 puntos porcentuales.
- La reducción de los saldos dudosos, con un mayor volumen de inversión crediticia, determina que la tasa de morosidad se reduzca hasta el 0,98% al 30-9-05, frente al 1,29% doce meses antes. Por su parte, la tasa de cobertura alcanza el 246,4% (211,7% al 30-9-04).
- En línea con el objetivo establecido, al 30-9-05 el *core capital* se sitúa en el 5,9%, el Tier 1 en el 7,9% y el ratio Bis en el 12,7%.
- El 10 de octubre se ha distribuido el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2005, por un importe de 0,115 euros por acción, que es igual al primer pago a cuenta efectuado el 11 de julio y supone un incremento del 15% sobre el distribuido por el mismo concepto en el ejercicio anterior.
- Banca Minorista España y Portugal mantiene el crecimiento interanual de los créditos por encima del 20%, apoyado en la financiación a pymes y en hipotecas, e incrementa hasta el 11,6% el ritmo de aumento de los recursos. Con crecimientos interanuales más elevados que en el primer semestre tanto del margen de intermediación como de las comisiones y seguros, el margen ordinario aumenta un 8,5%, el margen de explotación un 14,3% y el beneficio atribuido un 13,3%, hasta situarse en 1.204 millones de euros.

- Banca Mayorista y de Inversiones ha obtenido en el tercer trimestre unos resultados superiores a los del mismo período de 2004, especialmente en la unidad de Mercados, con lo que en términos acumulados sus tasas de crecimiento se elevan al 25,3% en el margen ordinario y al 42,6% en el margen de explotación. El beneficio atribuido se sitúa en 447 millones de euros y registra un aumento del 59,8%.
- El área de América sigue mostrando altos crecimientos tanto en el negocio bancario como en los de seguros y pensiones, que se traducen en una nueva aceleración de las tasas de aumento interanual del margen de intermediación hasta el 29,3% y del margen de explotación hasta el 36,4%. El beneficio atribuido se incrementa un 60,2% hasta 1.335 millones de euros. A perímetro constante el margen de explotación crece un 31,3% y el beneficio atribuido un 53,2%.
- Continúa destacando la trayectoria de Bancomer, con fuertes incrementos de negocio en las líneas más rentables (consumo y tarjetas del lado de la inversión y cuentas transaccionales del lado de los recursos) e ingresos crecientes (+37,7% en el margen de intermediación y +19,8% en comisiones), con lo que el margen de explotación aumenta un 50,2% y el beneficio neto un 62,9% hasta 836 millones de euros (un 53,0% si se excluye Hipotecaria Nacional).

> ENTORNO ECONÓMICO

El panorama económico internacional se ha visto afectado en los últimos meses por nuevas subidas de los precios del petróleo y sus derivados, y por los efectos de los hur-

canes Katrina y Rita, que pueden suponer también una ligera reducción del crecimiento económico en Estados Unidos. En este contexto, la Reserva Federal, ante el riesgo de aumento de la inflación, ha seguido elevando los tipos de interés oficiales hasta situarlos en el 3,75% al cierre del tercer trimestre, alza que se ha trasladado en menor medida a los tipos a largo plazo, acentuando el aplanamiento de la curva de tipos. También la zona euro, en donde en un contexto de moderado crecimiento el BCE ha mantenido en el 2,0% el tipo de interés oficial, presenta una curva de tipos más plana, con ligeros incrementos en el tercer trimestre en los plazos intermedios y estabilidad en los más largos. Por su parte, la economía española mantiene un significativo diferencial de crecimiento respecto de la eurozona, aunque también una inflación más elevada y un creciente déficit de la balanza por cuenta corriente.

En América Latina se observa en los últimos meses un repunte en el ritmo de crecimiento, así como una reducción de los diferenciales de rentabilidad de la deuda y una inflación controlada, que ha facilitado el inicio de un proceso de descensos de los tipos de interés. Así, en México la TIE ha disminuido hasta el 9,48% al cierre de septiembre y el promedio trimestral hasta el 9,88%, frente al 10,05% del segundo trimestre, si bien aún se mantiene por encima del 7,45% del tercer trimestre de 2004.

Los tipos de cambio de las monedas con más peso en los estados financieros del Grupo han experimentado escasas variaciones en el tercer trimestre. Al 30-9-05, el euro presenta una depreciación respecto al 30-9-04 frente a las principales monedas de América Latina excepto el bolívar venezolano, lo que supone un efecto tipo de cambio positivo en las variaciones interanuales del balance del Grupo.



Tipos de cambio ⁽¹⁾

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-09-05	Δ% sobre 30-09-04	Δ% sobre 30-06-05	Δ% sobre 31-12-04	Enero-Sep. 05	Δ% sobre Enero-Sep. 04
Peso mexicano	13,0212	8,7	0,1	16,6	13,8318	(0,1)
Peso argentino	3,4937	6,4	(0,4)	15,9	3,6686	(1,8)
Peso chileno	642,67	18,0	8,9	18,1	720,46	4,7
Peso colombiano	2.754,82	17,9	2,0	16,3	2.949,85	10,8
Nuevo sol peruano	4,0329	2,8	(2,4)	11,0	4,1195	2,5
Bolívar venezolano	2.583,98	(7,9)	0,5	1,0	2.645,50	(13,3)
Dólar estadounidense	1,2042	3,0	0,4	13,1	1,2626	(3,0)

(1) Expresados en divisa/euro.

> Tipos de interés (Medias trimestrales)

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

En cuanto a los tipos de cambio medio acumulados hasta septiembre, utilizados para la conversión a euros de las magnitudes de la cuenta de resultados, el impacto global sigue siendo ligeramente negativo –aunque inferior al de trimestres anteriores–, con depreciaciones frente al euro

del 13,3% en el bolívar, del 3,0% en el dólar estadounidense y del 1,8% en el peso argentino, mantenimiento del peso mexicano en un nivel similar y apreciaciones del peso colombiano en un 10,8%, del peso chileno en un 4,7% y del sol peruano en un 2,5%.