

# El Grupo BBVA en 2004

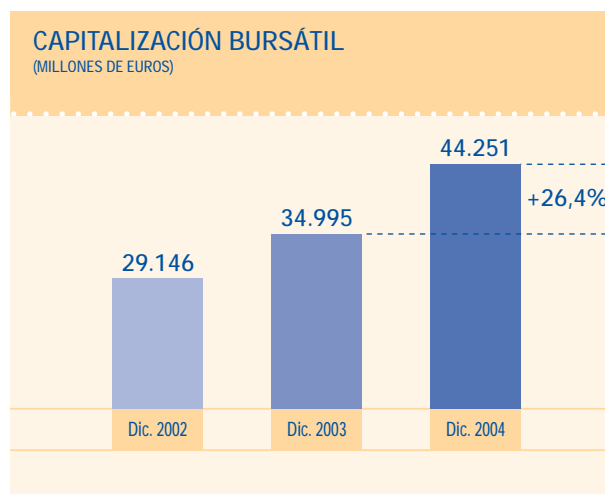
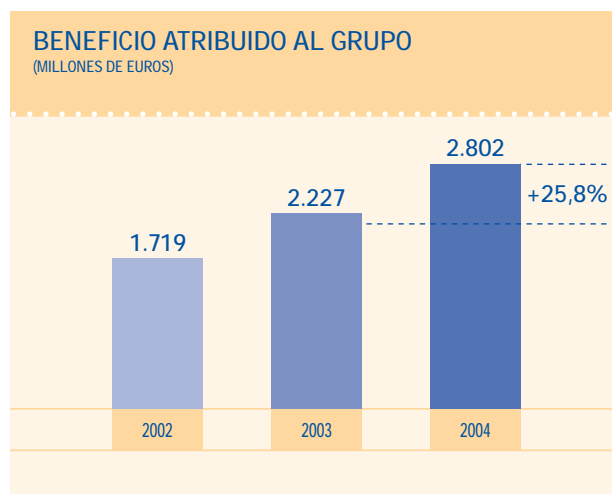
En el año 2004, la economía mundial ha mejorado la evolución del ejercicio precedente, con China y Estados Unidos como principales motores de crecimiento y el alto precio del petróleo como principal elemento de incertidumbre. América Latina ha vivido el mejor de los últimos años, con tasas apreciables en todos los principales países, mientras que la Unión Europea ha logrado un avance más modesto, con España creciendo a un ritmo similar al 2,5% del ejercicio 2003. En este contexto, la Reserva Federal ha elevado paulatinamente el tipo de interés de referencia hasta el 2,25%, mientras que el Banco Central Europeo lo ha mantenido en el 2,0%. Con ello, en la zona euro los tipos de interés de mercado han permanecido estables en los plazos cortos, mientras que los tipos a largo plazo han disminuido, con lo que se ha aplanado la pendiente de la curva. En cambio, en México los tipos a corto han mantenido una tendencia creciente a partir del segundo trimestre.

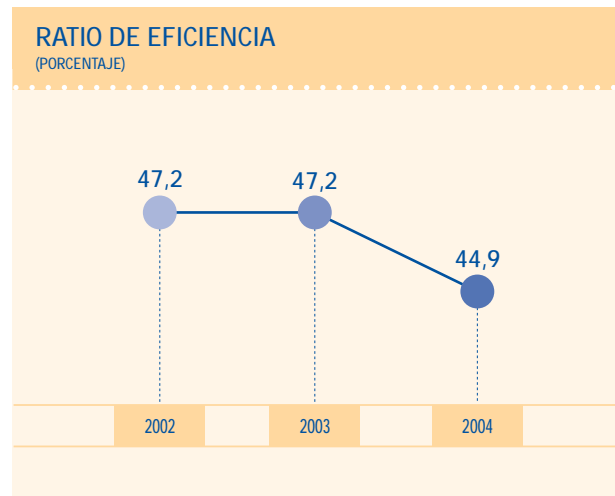
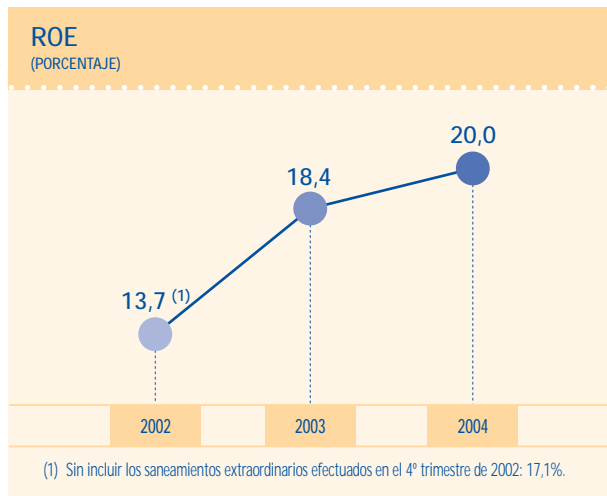
Los mercados de divisas se mantuvieron relativamente estables hasta los últimos meses del año, en los que el dólar se depreció de nuevo frente al euro, lo que se trasladó a las principales monedas latinoamericanas. En el cuadro de la página siguiente se detallan los tipos de cambios finales al 31-12-04 (utilizados para convertir el balance y las magnitudes de negocio de moneda local a euros), así como los cambios medios de 2004 (utilizados para la conversión de las cuentas de resultados), así como sus respectivas variaciones interanuales. Destacan las depreciaciones frente al euro del peso mexicano (la divisa con mayor incidencia sobre los estados contables del Grupo) en un 13,0%, el bolívar venezolano en un 21,9%, el peso argentino en un 9,0% y el dólar estadounidense en un 9,1%, mientras que el peso chileno se ha revalorizado un 2,9%.

Para facilitar el análisis de la evolución de las distintas líneas de la cuenta de resultados sin el efecto de la variación de los tipos de cambio, se incluyen las tasas de variación interanual a tipo de cambio constante, a las que se hace referencia cuando resulta significativo. Asimismo, en los comentarios sobre la evolución del balance y las magnitudes de negocio, se indican también las variaciones a tipo de cambio constante en los casos en que resulta relevante.

Se detallan a continuación los aspectos más significativos de la evolución del Grupo BBVA en el ejercicio 2004:

- El beneficio atribuido asciende a 2.802 millones de euros, un 25,8% más que en el ejercicio 2003 y la cifra más alta de la historia de BBVA (+30,4% a tipo de cambio constante). El beneficio atribuido trimestral ha seguido una senda creciente durante todo el ejercicio hasta alcanzar en el cuarto trimestre el nivel más elevado obtenido por BBVA desde su creación.
- El beneficio por acción crece un 19,2%, el ROE alcanza el 20,0%, frente al 18,4% de 2003, y el ROA es del 1,05%.
- Los resultados del Grupo se caracterizan por su elevada calidad, ya que se apoyan en el crecimiento del margen de explotación, que aumenta un 11,1% hasta 5.440 millones de euros (+17,3% a tipos constantes), tasa que ha ido creciendo trimestre a trimestre durante todo el ejercicio.
- Todas las áreas de negocio logran crecimientos importantes del margen de explotación: +13,3% en Banca Minorista, +7,2% en Banca Mayorista y +11,6% en América (26,0% a tipos constantes).





- El margen de intermediación se eleva a 7.069 millones de euros, un 4,9% más que en 2003 (+10,5% a tipos de cambio constantes), gracias al creciente ritmo de incremento del volumen de negocio, tanto en España como en América, en un contexto de tipos de interés históricamente bajos en el mercado doméstico y crecientes en México.
- La evolución de las comisiones también refleja los mayores niveles de actividad, aumentando el 3,6% hasta 3.379 millones de euros (+9,4% a tipos constantes).
- Los gastos de explotación disminuyen el 1,3% y aumentan tan sólo el 3,6% a tipos constantes, lo que, junto con el incremento de los ingresos, determina una nueva mejora del ratio de eficiencia hasta el 44,9%, frente al 47,2% del ejercicio 2003, mejora que se produce en todas las áreas de negocio.
- Banca Minorista España y Portugal ha mantenido una trayectoria creciente a lo largo del ejercicio, tanto en lo que se refiere a volumen de negocio gestionado como a generación de resultados. La inversión crediticia aumenta un 20% y los recursos de clientes un 10,1%.

La combinación de un crecimiento del margen ordinario del 6,5% y de una evolución plana en gastos da lugar a incrementos del 13,3% en margen de explotación y del 13,8% en beneficio atribuido hasta 1.410 millones de euros.

- Banca Mayorista y de Inversiones también mejora los ritmos de incremento de créditos y depósitos. El aumento del margen de intermediación y las comisiones y la disminución de los gastos neutralizan los menores resultados de operaciones financieras, con lo que el margen de explotación se incrementa un 7,2% y el beneficio atribuido un 10,1% hasta 515 millones de euros.
- América ha logrado crecer trimestre a trimestre en todos los márgenes de la cuenta de resultados y generar beneficios también crecientes, obteniendo al cierre, por primera vez en los últimos años, tasas de variación positivas a tipos de cambio corrientes en todos ellos. El aumento del volumen de negocio (30,1% los créditos y 12,3% la captación tradicional en el conjunto de bancos en moneda local) y la evolución de los tipos de interés han impulsado con fuerza los ingresos más recurrentes,

**TIPOS DE CAMBIO <sup>(1)</sup>**

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-04	Δ% sobre 31-12-03	Δ% sobre 30-09-04	2004	Δ% sobre 2003
Peso mexicano	15,1823	(6,5)	(6,8)	14,0382	(13,0)
Peso argentino	4,0488	(8,1)	(8,2)	3,6664	(9,0)
Peso chileno	759,30	(1,4)	(0,2)	757,58	2,9
Peso colombiano	3.205,13	9,5	1,3	3.257,33	(0,3)
Nuevo sol peruano	4,4745	(2,1)	(7,3)	4,2399	(7,2)
Bolívar venezolano	2.610,97	(22,6)	(8,8)	2.341,92	(21,9)
Dólar estadounidense	1,3621	(7,3)	(8,9)	1,2438	(9,1)

(1) Expresados en divisa/euro.

particularmente el margen de intermediación. El margen de explotación anota un aumento interanual del 11,6% (26,0% a tipos de cambio constantes), el beneficio después de impuestos crece un 24,6% y el beneficio atribuido, influido por la disminución de minoritarios de Bancomer, un 70,8% (91,4% a tipos constantes) hasta 1.239 millones de euros.

- México presenta una evolución especialmente positiva, con crecimiento del negocio (37,6% la inversión crediticia y 11,4% los recursos de clientes en moneda local) centrado en las modalidades más rentables, un ratio de eficiencia inferior al 40% y tasas de incremento interanual positivas en todos los márgenes de la cuenta de resultados. El margen de explotación crece un 11,2% (27,9% a tipo de cambio constante) y el beneficio después de impuestos un 28,9% (48,2% a tipo constante), mientras que el beneficio atribuido se sitúa en 841 millones de euros, más del doble que en 2003.
- El Grupo ha mejorado de nuevo la calidad del riesgo, alcanzando al cierre del ejercicio una tasa de mora del 0,95%, frente al 1,37% del 31-12-03 y una cobertura del 247,2% (184,9% doce meses antes).
- La base de capital mantiene su solidez, con un *core capital* del 6,0% al 31-12-04 –con lo que se alcanza el objetivo establecido para el ejercicio–, un Tier I del 8,1% y un ratio BIS del 12,5%.
- La consistente evolución financiera y la estrategia desarrollada por BBVA han sido reconocidas por el mercado: la acción se ha revalorizado un 19,2% en el ejercicio. Este incremento es el más elevado entre los mayores grupos bancarios europeos y superior asimismo al registrado por los índices de referencia, tanto generales como sectoriales. Este positivo comportamiento de la cotización, junto con la ampliación de capital realizada, eleva la capitalización bursátil en un 26,4% hasta 44.251 millones de euros al 31-12-04.
- El dividendo por acción correspondiente al ejercicio 2004, cuya aprobación se someterá a la Junta General de Accionistas, asciende a 0,442 euros por acción, lo que supone un incremento del 15,1% sobre los 0,384 euros distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2003.

El Grupo BBVA tiene como uno de los pilares básicos de su estrategia la búsqueda del crecimiento rentable, tanto orgánico como inorgánico. En el primero de dichos ejes, en el ejercicio 2004 se ha avanzado en el desarrollo de

numerosos proyectos en todas las áreas de negocio, entre los que destacan: en Banca Minorista España y Portugal, el Plan de Servicios Financieros, el Proyecto Cliente o el lanzamiento de BBVA Patrimonios; en Banca Mayorista y de Inversiones, la ampliación de la franquicia de mercados a Latinoamérica o Anida (marca a través de la cual BBVA desarrolla su nueva estrategia en el negocio inmobiliario); y en América, la creación del centro tecnológico de Monterrey, el nuevo planteamiento de negocio de Finanzia México o el mayor aprovechamiento de sinergias entre los negocios bancarios, de seguros y pensiones en Chile.

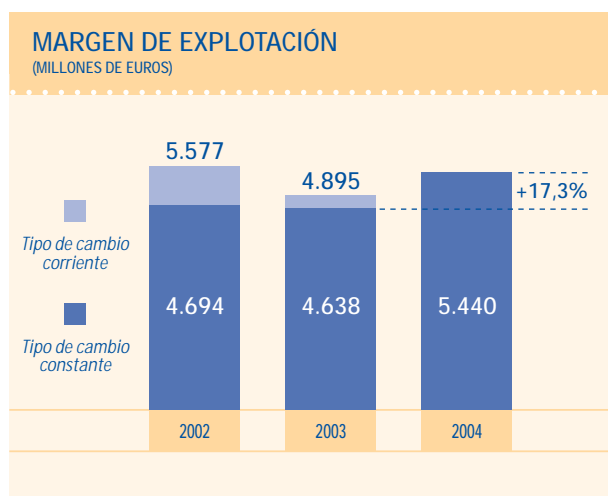
Entre las operaciones de crecimiento no orgánico, destaca la oferta pública de adquisición de los minoritarios de Bancomer, que supuso una inversión de 4.100 millones de dólares y fue financiada en parte por una ampliación de capital de casi 2.000 millones de euros, y tras la cual la participación de BBVA en Bancomer ha llegado hasta el 99,7%. También en México se ha llegado a un acuerdo para adquirir el 100% de Hipotecaria Nacional, la mayor entidad privada especializada en el negocio hipotecario, por 375 millones de dólares, operación que se ha cerrado en enero de 2005.

Otra línea de expansión internacional se ha dirigido hacia el mercado hispano de Estados Unidos, con la compra de Valley Bank en California por 17 millones de dólares y la adquisición de Laredo National Bancshares (LNB), grupo financiero de Texas, por un importe de 850 millones de dólares, operación cuyo cierre está previsto para principios de 2005. Con el fin de potenciar y coordinar este conjunto de iniciativas dentro del área de negocio de América, se ha creado una nueva unidad de negocios minoristas de Estados Unidos, constituida por LNB, Valley Bank, Bancomer Transfer Services y BBVA Puerto Rico.

## Resultados

En el ejercicio 2004, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 2.802 millones de euros, el importe más elevado de toda su historia, con un incremento del 25,8% sobre los 2.227 millones generados en 2003, porcentaje que aumenta hasta el 30,4% si se ajusta el impacto de la depreciación de las divisas latinoamericanas sobre los resultados del Grupo en la región.

Este importante crecimiento del beneficio, al apoyarse fundamentalmente en el positivo comportamiento del margen de explotación, es además de una elevada consistencia. En



valores absolutos, el aumento experimentado por el margen de explotación es semejante al del beneficio atribuido, teniendo el conjunto de rúbricas intermedias entre ambas líneas un efecto casi neutral.

El margen de explotación asciende a 5.440 millones de euros, un 11,1% más que los 4.895 millones obtenidos en el ejercicio 2003 (el 17,3% a tipo de cambio constante), y su trayectoria a lo largo del año ha sido ascendente, con tasas cada vez más altas (9,0% en enero-septiembre, 7,7% en el primer semestre y 5,2% en el primer trimestre).

Todas las áreas de negocio contribuyen a la mejora del margen de explotación. En Banca Minorista España y Portugal crece el 13,3% y en Banca Mayorista y de Inversiones el 7,2%. En América se supera, por primera vez en los últimos años, el efecto de la depreciación de las divisas y se consigue un aumento del 11,6% (26,0% a tipos de cambio constantes), fruto de su buen comportamiento tanto en México (11,2% y 27,9% a tipo constante) como en el resto del área (12,2% y 22,6%, respectivamente). Adicionalmente, también la unidad COAP –mediante la gestión de las posiciones de balance y de los riesgos estructurales de tipo de interés y de cambio– y la de Grandes Corporaciones Industriales –a través de la activa gestión de la cartera de participaciones– han contribuido con aumentos significativos de resultados por operaciones financieras y dividendos al crecimiento del margen de explotación.

Esta favorable evolución del margen de explotación es resultado del incremento del margen de intermediación y las comisiones y de la moderación de los gastos.

Así, el margen de intermediación del ejercicio 2004 asciende a 7.069 millones de euros, un 4,9% más que en

el ejercicio precedente (porcentaje que, a tipo de cambio constante, se eleva al 10,5%).

En el mercado doméstico, el reducido nivel de los tipos de interés ha seguido presionando a la baja los diferenciales, por lo que en Banca Minorista y Banca Mayorista los esfuerzos se han concentrado en una adecuada gestión de precios y en el crecimiento de la inversión y los recursos, logrando incrementos del margen de intermediación del 3,9% y 10,0%, respectivamente. En América, aumenta el 8,0% a tipos de cambio corrientes y el 22,8% a tipos constantes, al combinarse el aumento de los volúmenes –centrado en las modalidades más rentables– y la gestión de precios con la evolución al alza de los tipos en países como México.

Los ingresos por comisiones, 3.379 millones de euros, crecen un 3,6% sobre el ejercicio anterior (+9,4% a tipo de cambio constante): un 11,6% en Banca Minorista España y Portugal, un 24,0% en Banca Mayorista y de Inversiones y un 9,5% en América a tipos constantes.

Con ello, el margen básico se sitúa en 10.448 millones de euros, un 4,4% más que en 2003 (+10,1% a tipos constantes) que, sumado a unos resultados de operaciones financieras que disminuyen un 7,1% (-3,6% a tipos constantes), determina un margen ordinario de 11.053 millones de euros en 2004, con un incremento interanual del 3,7%, que se eleva al 9,3% a tipos de cambio constantes. Es de destacar que este margen ha seguido una trayectoria creciente a lo largo del ejercicio, con tasas de incremento interanual cada vez más altas, tanto a tipos corrientes como constantes.

Los gastos de explotación disminuyen el 1,3% y aumentan el 3,6% a tipo de cambio constante, como consecuencia de una evolución plana en los negocios domésticos y el aumento del 6,7% en América en moneda local.

El crecimiento del margen ordinario y la contención de los gastos determinan una nueva mejora del ratio de eficiencia, que se sitúa en el 44,9%, 2,3 puntos inferior al 47,2% de 2003, lo que permite al Grupo BBVA mantenerse a la cabeza de los grandes bancos de la zona euro en este importante índice. Todas las áreas de negocio logran avances: Banca Minorista España y Portugal alcanza el 41,8%, mejorando en 2,9 puntos el 44,7% de 2003, Banca Mayorista y de Inversiones el 29,9% (1,8 puntos respecto del 31,7% del ejercicio anterior) y América el 42,1%, con un avance de 3,4 puntos respecto del 45,5% de 2003.

Los resultados por puesta en equivalencia se sitúan en 360 millones de euros, cifra inferior en un 6,1% a la del ejercicio precedente debido a que, de la aportación bruta de 797 millones (un 13,4% superior a los 702 millones de 2003), se ha percibido como dividendos una proporción superior (437 millones, un 36,9% más que en 2003). En el cuarto trimestre se ha realizado un cargo de 37 millones de euros para dejar a cero la aportación de BNL correspondiente al ejercicio.

La gestión de la cartera de participaciones ha aportado en 2004 unos beneficios por operaciones de Grupo de 592 millones de euros, con un aumento interanual del 7,0%. La operación más relevante en el ejercicio ha consistido en la venta de la participación en Banco Atlántico, que generó 218 millones de euros. Adicionalmente, las plusvalías originadas por las participaciones gestionadas en Banca Mayorista y Grandes Corporaciones Industriales se han elevado a 138 millones y 150 millones, respectivamente.

A saneamiento crediticio se han destinado 931 millones de euros, un 27,1% menos que los 1.277 millones dotados en el ejercicio 2003, importe que incorporaba 285 millones por el aumento de la cobertura del 50% al 75% de los riesgos con Argentina a efectos de riesgo-país así como otras provisiones relacionadas con este país con simultánea liberación de fondos especiales recogida en resultados extraordinarios. La mejora de los niveles de morosidad en el Grupo ha permitido reducir las dotaciones específicas y aumentar en cambio, hasta un total superior a 600 millones de euros, las dirigidas a la cobertura del fondo estadístico de insolvencias y de la provisión genérica (cuyo aumento es debido al crecimiento de la inversión crediticia).

A la amortización de fondos de comercio se han destinado 582 millones de euros en el ejercicio, cifra inferior a la de 2003, 639 millones, que incluía 119 millones (Bradesco y Gas Natural) que tuvieron carácter extraordinario. De la cifra dotada en 2004, 243 millones corresponden a la amortización del fondo de comercio de Bancomer, cuyo plazo de amortización se ha ampliado de 10 a 20 años, y 193 millones al de Banca Nazionale del Lavoro, de los que 145 millones corresponden a la cancelación anticipada de la totalidad del fondo de comercio de esta entidad realizada en el último trimestre del ejercicio.

En resultados extraordinarios netos, línea que totaliza -730 millones de euros, se han registrado en el cuarto trimestre -572 millones (-372 millones netos de impuestos) correspondientes al coste de las prejubilaciones de 1.372

empleados, que en ejercicios anteriores se cargaban contra reservas de acuerdo con la autorización concedida en su momento por el Banco de España.

Tras descontar la previsión para impuesto de sociedades, el beneficio neto asciende a 3.192 millones de euros, un 10,2% más que en el ejercicio 2003 (+15,4% a tipos constantes). De este importe, 390 millones de euros corresponden a intereses minoritarios, un 41,7% menos que en 2003 debido principalmente a la reducción de los minoritarios de Bancomer tras la oferta pública de adquisición realizada en el primer trimestre de 2004, así como al efecto tipo de cambio y a la disminución del coste de las acciones preferentes derivada de la amortización de emisiones antiguas y los tipos más bajos de las realizadas en el ejercicio.

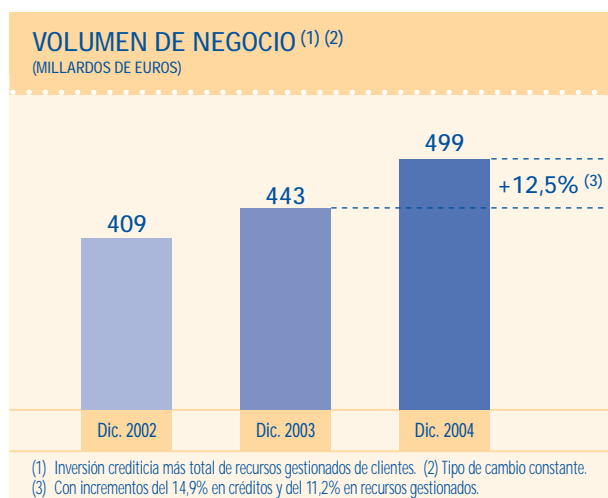
De esta forma, el beneficio atribuido al Grupo en 2004 asciende a 2.802 millones de euros, con un crecimiento del 25,8% sobre los 2.227 millones del ejercicio precedente, porcentaje que se eleva al 30,4% a tipos de cambio constantes. El beneficio por acción resultante es de 0,83 euros en comparación con 0,70 euros en 2003, equivalente a un incremento del 19,2% (menor que el registrado por el beneficio debido a la ampliación de capital de 1.999 millones de euros realizada en febrero de 2004).

El crecimiento del beneficio ha permitido que, a pesar del incremento de recursos propios derivado de la mencionada ampliación de capital, la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) se eleve al 20,0%, frente al 18,4%, de 2003, lo que mantiene a BBVA en uno de los primeros puestos entre los principales bancos de la zona euro en esta medida de rentabilidad. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA) se sitúa en el 1,05% y la rentabilidad sobre activos medios ponderados por riesgo (RORWA) en el 1,79% (1,04% y 1,74% respectivamente en 2003).

### **Balance y actividad**

La evolución de las principales magnitudes de negocio del Grupo BBVA en 2004 confirma la aceleración de la actividad comercial, con incrementos en las principales rúbricas superiores a los registrados en el ejercicio 2003 en España y en América (tanto a tipos de cambio corrientes como a tipos constantes).

El activo total se eleva al 31-12-04 a 311 millardos de euros, cifra un 8,3% superior a la registrada un año antes (+10,0%



a tipos de cambio constantes). El volumen de negocio, obtenido como suma de los créditos brutos y el total de recursos gestionados de clientes, asciende a 499 millardos de euros, un 11,0% más que los 449 millardos del 31-12-03, que se amplía al 12,5% a tipo de cambio constante, porcentajes ambos que superan ampliamente los registrados en el ejercicio 2003 (3,1% a tipos corrientes y 8,4% a tipos constantes).

Los créditos a clientes suponen 175 millardos de euros, un 13,9% más respecto de los 153 millardos del cierre de 2003 (14,9% a tipo de cambio constante). Es de subrayar que esta magnitud de negocio ha venido registrando tasas de variación interanual crecientes durante los ocho últimos trimestres.

En el cuarto trimestre de 2004 se han realizado dos operaciones de titulización de activos, una de 1.000 millones de euros de financiaciones de automóvil y otra, también de 1.000 millones de euros, de créditos a pequeñas y medianas empresas, que han supuesto su baja en el balance del Grupo y, junto con las realizadas en ejercicios anteriores por BBVA y BCL, elevan los saldos titulizados a cerca de 4.000 millones de euros. Si se consideran los mismos, las tasas de incremento de la inversión crediticia ascienden al 14,6% en euros y al 15,6% a tipos de cambio constante.

Los créditos a otros sectores residentes ascienden a 117 millardos, con un incremento interanual del 15,0% (16,2% considerando los créditos titulizados), ritmo superior al 13,4% alcanzado en 2003 y al 8,9% de 2002. Los créditos con garantía real han seguido siendo el principal motor del crecimiento de esta rúbrica, al aumentar un

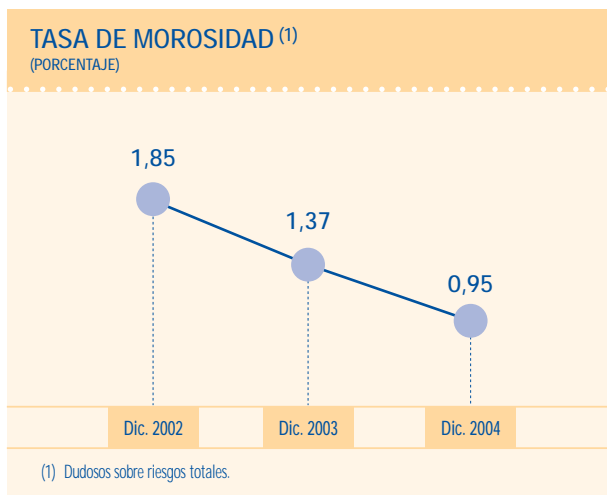
21,7% (22,3% con titulizados), debido al sostenido dinamismo de la financiación dirigida a la adquisición de vivienda. Asimismo, los arrendamientos financieros aumentan el 22,0%, el crédito comercial el 11,1% y los deudores a plazo cerca del 8% con titulaciones.

Los créditos a Administraciones Públicas se elevan a 15 millardos, con un aumento interanual del 15,3%, y los créditos a no residentes a 41 millardos, con crecimientos del 13,7% en euros y del 17,9% a tipo de cambio constante, que contrastan con el descenso experimentado en 2003, ya que, tras el crecimiento selectivo según países que había caracterizado los años anteriores, la mejor situación económica en Latinoamérica ha permitido un incremento más generalizado de la inversión crediticia en 2004.

Los importantes crecimientos de la inversión crediticia alcanzados en 2004 han sido compatibles con significativas mejoras en la calidad de los activos, ya que en el ejercicio los activos dudosos han disminuido un 31,9%, hasta 1.820 millones de euros, frente a los 2.673 millones del 31-12-03. Así, la tasa de mora, definida como riesgos dudosos (incluyendo riesgos de firma y excluyendo el grupo 5 de riesgo-país) sobre riesgos totales, se ha reducido hasta el 0,95% al cierre del ejercicio, desde el 1,37% del 31-12-03, acumulando ocho trimestres consecutivos de descensos. La tasa de mora crediticia ha bajado incluso en mayor proporción, hasta el 1,04%, desde el 1,74% de diciembre de 2003, y en España ha alcanzado un mínimo histórico del 0,55% al cierre de 2004 en el crédito a otros sectores residentes (0,72% al 31-12-03), manteniéndose por debajo de la media del sector.

En todas las áreas de negocio disminuyen los riesgos dudosos y aumentan los riesgos totales, con lo que la reducción de la tasa de mora es generalizada, hasta el 0,61% en Banca Minorista España y Portugal (0,85% al 31-12-03), el 0,19% en Banca Mayorista y de Inversiones (desde el 0,50%) y el 3,18% en América (desde el 4,46%), como consecuencia de mejores índices tanto en México (2,60% al cierre del ejercicio frente al 3,72% del 31-12-03) como en el conjunto del resto de bancos de la región.

Dado que la mencionada reducción de los riesgos dudosos ha estado acompañada de un incremento de los fondos de provisión, principalmente por el mayor importe de las provisiones genérica y estadística, la tasa de cobertura se ha elevado hasta el 247,2% al cierre del ejercicio, desde el 184,9% del 31-12-03.

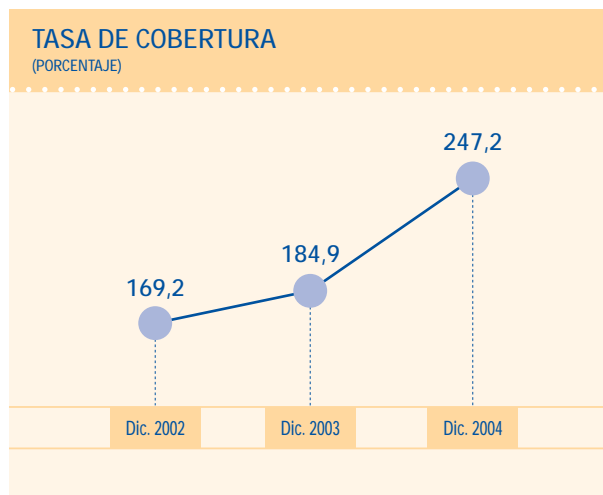


El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo BBVA asciende a 324 millardos de euros al cierre del ejercicio 2004, lo que supone un crecimiento del 9,5% sobre los 296 millardos de euros del 31-12-03, que se eleva al 11,2% a tipo de cambio constante. Ambas tasas superan las que se registraron en 2003 (2,3% a tipos corrientes y 8,4% a tipos constantes). Si en el ejercicio 2003 el crecimiento de los recursos se había concentrado especialmente en las modalidades fuera de balance, en 2004 la evolución ha sido más equilibrada, con un mayor incremento de los depósitos debido a la recuperación de las imposiciones a plazo.

Los recursos en balance representan 199,5 millardos de euros, un 9,1% más que al cierre de 2003 (10,9% a tipos constantes). En el mercado doméstico, los débitos a otros sectores residentes ascienden a 72 millardos de euros, un 9,8% por encima del cierre de 2003, ejercicio en el que el aumento fue del 2,6%. Dentro de ellos, los depósitos (magnitud que excluye las cesiones temporales de activos) crecen el 8,7% hasta 59 millardos (+3,9% en 2003), con aumentos del 7,2% en cuentas corrientes y de ahorro y del 11,8% en imposiciones a plazo. El agregado formado por los depósitos y los fondos de inversión y pensiones experimenta un crecimiento interanual del 10,6% (7,3% en 2003).

Los débitos a no residentes suponen 70 millardos de euros, con aumentos interanuales del 4,2% en euros y el 8,7% a tipos constantes, superando las tasas registradas en 2003 (-8,3% y +6,0% respectivamente), mientras que los débitos a Administraciones Públicas se sitúan en 5 millardos de euros, importe afectado por el menor saldo adjudicado en la subasta de liquidez del Tesoro respecto a la cifra del 31-12-03.

Por último, los débitos representados por valores negociables crecen un 28,9% hasta 44 millardos de euros



(destacando el aumento en un 63,0% de los títulos hipotecarios) y los pasivos subordinados un 9,6% hasta 8 millardos.

Los recursos de clientes fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) gestionados por el Grupo se elevan al 31-12-04 a 124,5 millardos de euros, con un incremento interanual del 10,1% superior, al igual que en todas las rúbricas de negocio relevantes, al crecimiento del 3,9% del ejercicio anterior.

Más de la mitad de este volumen de recursos, 69 millardos de euros, corresponden a España, con un aumento interanual del 13,9%. De ellos, los fondos de inversión ascienden a 42,2 millardos, un 13,3% más, al crecer los fondos de inversión mobiliarios un 12,0% y duplicar su patrimonio el fondo inmobiliario BBVA Propiedad. Los fondos de pensiones se elevan a 13,5 millardos (+10,6%), destacando el aumento del 14,2% en planes individuales gracias a los Planes BBVA Protección y, en planes de empleo, la adjudicación del concurso para la gestión y depósito del plan de pensiones de los empleados de la Administración General del Estado, que será el mayor en número de partícipes (530.000). Por su parte, las carteras de clientes administradas suponen los restantes 13,3 millardos de euros, tras crecer el 19,3%.

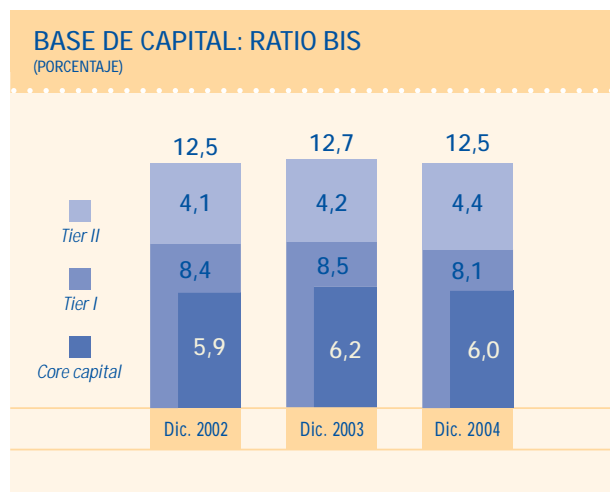
Los recursos fuera de balance correspondientes al resto de países en los que opera el Grupo se sitúan en 55,5 millardos de euros, con aumentos interanuales del 5,7% en euros corrientes y el 8,9% a tipos de cambio constantes. De ellos, 28 millardos de euros son fondos de pensiones, 18,7 millardos carteras gestionadas de clientes y 8,8 millardos fondos de inversión.

### Base de capital

A 31 de diciembre de 2004, la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 22.647 millones de euros de acuerdo con los criterios del Banco Internacional de Pagos (BIS), cifra un 4,9% superior a la del 31-12-03 y que supone un excedente de 8.157 millones de euros sobre los recursos propios requeridos por la citada norma. El *core capital* asciende a 10.910 millones de euros y representa un 6,0% de los activos ponderados por riesgo, alcanzando por tanto el objetivo establecido para el ejercicio, en tanto que los recursos incluidos en el Tier I representan un 8,1% y el ratio BIS se sitúa en el 12,5%.

Durante el ejercicio 2004, la adquisición de los minoritarios de Bancomer y el incremento del negocio (los activos ponderados por riesgo han aumentado un 6,5%) han sido fuente de nuevos requerimientos de capital, cubiertos con la ampliación de capital de 1.999 millones de euros y el beneficio atribuido generado.

Con el fin de optimizar la estructura y coste de la base de capital, por una parte, se han amortizado participaciones preferentes de BBVA International Ltd. en junio (700 millones de euros de la serie B, con cupón del 6,24%) y diciembre (1.000 millones de euros de la serie C, con cupón del 5,76%) y, por otra, se han realizado dos emisiones de participaciones preferentes de BBVA Capital Finance, filial 100% del Grupo y con sede en España, de 500 millones de euros en junio y de 1.125 millones de euros en diciembre, siendo distribuidas ambas a través de la red comercial del Banco. Con estas operaciones, el peso de las participaciones preferentes sobre los recursos propios básicos se ha reducido en 1,2 puntos, hasta el 25,8%.



En lo referente a los recursos propios de segunda categoría o Tier II, destacan la emisión de 1.000 millones de euros de deuda subordinada en octubre y el vencimiento en septiembre de 100 millones de dólares de deuda subordinada emitida por BBVA Capital Funding en 1995. Con ello, el Tier II se incrementa hasta el 4,4%.

### La acción BBVA

En el ejercicio 2004, los mercados internacionales de valores han confirmado la recuperación iniciada a lo largo de 2003, destacando el buen comportamiento del mercado bursátil en España.

La evolución de la acción BBVA en 2004 ha sido la más positiva entre los principales bancos europeos, con una revalorización del 19,2% desde el 31-12-03, superior al 6,9% registrado por el Euro Stoxx 50 y al 10,9% del Euro Stoxx Banca (índices representativos de la media general del mercado y del sector en la zona euro), así como al 17,4% del Ibex 35. Este incremento de la cotización y la ampliación de capital realizada determinan que la capitalización bursátil de BBVA ascienda al cierre del ejercicio a 44.251 millones de euros, con un incremento de 9.256 millones de euros, un 26,4%, sobre el 31-12-03. Atendiendo al valor de mercado, BBVA se sitúa en tercera posición entre los bancos incluidos en el Euro Stoxx 50.

En el ejercicio se han negociado en el mercado continuo 9.040 millones de acciones BBVA, un 11,5% más que en 2003, lo que supone un 266,6% del capital social. El volumen medio diario de acciones negociadas ha sido de 36 millones de títulos, un 1,06% del capital del Banco, lo que representa un efectivo medio diario de 403 millones de euros, un 35,4% superior al registrado el año anterior.

En cuanto a la remuneración al accionista, con cargo a los resultados del ejercicio 2004 se han distribuido tres dividendos a cuenta de 0,10 euros por acción cada uno, abonados en los meses de julio y octubre de 2004 y enero de 2005. Si se añade el dividendo complementario por importe de 0,142 euros por acción, cuya aprobación se propone a la Junta General, el dividendo total que percibirán los accionistas con cargo a los resultados de 2004 asciende a 0,442 euros por acción, lo que supone un incremento del 15,1% sobre los 0,384 euros distribuidos con cargo al ejercicio 2003. Con ello, el *pay-out* se sitúa en el 53,5% y la rentabilidad por dividendo, calculada sobre la cotización del cierre del ejercicio, en el 3,39%.