

El Grupo BBVA en 2003

La esperada recuperación de la actividad económica mundial volvió a experimentar un retraso al comenzar 2003, por la permanencia de incertidumbres, tanto económicas como derivadas de la situación geopolítica, especialmente del conflicto en Irak, lo que llevó a la Reserva Federal y al Banco Central Europeo a reducir los tipos de interés hasta mínimos históricos del 1,0% y 2,0% respectivamente. Las expectativas mejoraron a medida que avanzaba el año, con la reducción de la tensión geopolítica, los síntomas de recuperación de la economía estadounidense, la mejora de la confianza y las alzas en los mercados bursátiles. Las principales economías de la zona euro han registrado un débil crecimiento, si bien España ha logrado un incremento del PIB que, al situarse por encima del 2%, supera al del conjunto de la Unión Europea. En América Latina, tras el descenso del PIB experimentado en 2002, el repunte logrado en 2003 ha sido modesto, en el entorno del 1%, y el ejercicio se ha caracterizado asimismo por pronunciados descensos de los tipos de interés en la mayoría de los países.

Los mercados de divisas han mostrado una elevada inestabilidad durante el ejercicio, destacando la fuerte depreciación frente al euro del dólar, así como de las monedas de la mayor parte de los países latinoamericanos, como puede comprobarse en el cuadro de la página siguiente, en el que se detallan las variaciones registradas en los dos últimos años, tanto de los cambios finales de cada ejercicio (utilizados para convertir el balance y las magnitudes de negocio a euros) como de los cambios medios acumulados de cada ejercicio (utilizados para la conversión de las cuentas de resultados en monedas locales a euros).

Dada la venta de BBV Brasil a Bradesco, que ha supuesto que los resultados generados en dicho país se incorporen en 2003 por el método de puesta en equivalencia, así como la inestabilidad contable registrada en Argentina durante el ejercicio 2002, se presenta una cuenta proforma homogénea en la que se recogen por puesta en equivalencia los resultados generados en Argentina y Brasil tanto en 2002 como en 2003, sin que ello

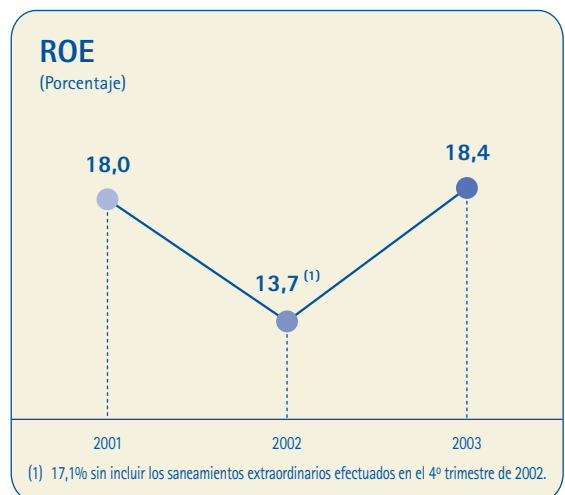
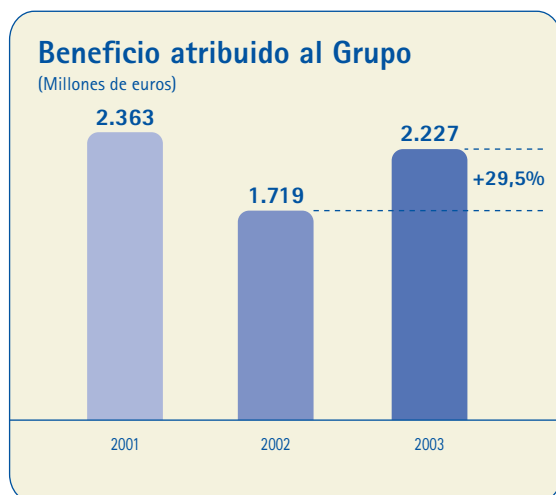
suponga variación del beneficio atribuido. Esta cuenta proforma permite analizar la evolución de los resultados del Grupo sobre bases homogéneas.

Del mismo modo, la intensidad de la depreciación de las monedas americanas frente al euro experimentada en los últimos ejercicios, al afectar de manera importante a la comparación interanual de los resultados obtenidos por el Grupo en la región en su expresión en euros, aconseja incorporar en la cuenta proforma (con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia) una columna con las variaciones a tipo de cambio constante.

En el entorno económico que ha caracterizado el ejercicio, comentado anteriormente, el Grupo BBVA ha logrado cumplir los objetivos establecidos tanto por negocios como por áreas geográficas y con avances destacados en rentabilidad, solvencia y eficiencia.

Se reseñan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo BBVA en el ejercicio 2003:

- El beneficio atribuido se ha situado en 2.227 millones de euros, importe que supone un aumento del 29,5% respecto de los 1.719 millones obtenidos en 2002 y del 42,7% a tipo de cambio constante. Esta cifra de beneficio supera también en un 3,8% a los 2.146 millones que se habrían alcanzado en el ejercicio anterior sin los saneamientos extraordinarios realizados en el cuarto trimestre del mismo y que era el objetivo que la dirección del Grupo se había planteado para 2003.
- Este positivo comportamiento del beneficio se ha traducido en importantes avances en los principales ratios de gestión en el ejercicio. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) alcanza el 18,4%, por encima del 13,7% de 2002, e incluso del 17,1% que se habría obtenido en dicho año sin los saneamientos extraordinarios citados.



La rentabilidad sobre activos (ROA) aumenta hasta el 1,04%, desde el 0,85% del año anterior y el beneficio por acción experimenta igual crecimiento (29,5%) que la cifra de beneficio.

- El margen de explotación se sitúa en 4.883 millones de euros, con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia, y su descenso del 4,3% sobre 2002 obedece a la depreciación de las monedas latinoamericanas, sin la cual aumenta un 8,7%, con incrementos en todas las áreas de negocio. La evolución a lo largo del año ha sido positiva, ya que, a tipo de cambio constante, en todos los trimestres se ha superado la cifra del mismo trimestre de 2002 en los principales márgenes intermedios de la cuenta de resultados.
- De esta forma, cabe destacar el comportamiento trimestral creciente del margen de intermediación y de las comisiones en el transcurso de 2003.

El margen de intermediación ha aumentado, en términos interanuales, un 5,9% en el ejercicio, a tipo de cambio constante y sin Argentina ni Brasil, tasa superior al 2,3% del primer trimestre, el 4,8% hasta junio y el 4,9% hasta septiembre.

Por otro lado, las comisiones muestran un incremento interanual del 2,7%, a tipo de cambio constante y sin Argentina ni Brasil. Esta tasa está afectada por las comisiones por colocaciones registradas en el último trimestre de 2002, sin las cuales el crecimiento sería del 5,1%, que compara favorablemente con el 2,7% registrado en el primer trimestre, el 2,8% hasta junio y el 4,5% hasta septiembre.

- Esta evolución creciente de los ingresos más recurrentes se ha visto impulsada por el aumento de la actividad. Así, en Banca Minorista, el ritmo de incremento interanual de la inversión crediticia se ha ido acelerando hasta el 13,9% al 31-12-03, frente al 11,5% a junio (18,5% y 17,1% res-

pectivamente en hipotecas de mercado), y la suma de depósitos, fondos de inversión y pensiones hasta el 9,0% (5,3% a junio). Esta progresión se observa asimismo en América, en donde los créditos aumentan el 4,4% en moneda local (2,9% a junio) y la captación tradicional de recursos más los fondos de inversión el 12,5% (11,6% al 30-6-03).

- Los gastos se han mantenido bajo control, disminuyendo el 9,6% en euros corrientes y aumentando tan sólo el 2,3% en euros constantes, resultado del crecimiento cero en el conjunto de los negocios domésticos (Banca Minorista, Banca Mayorista y Actividades Corporativas) y de un incremento inferior a la inflación media en América. La eficiencia se sitúa en el 46,6%, con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia, mejorando de nuevo el 47,6% de 2002, con avances en las tres áreas de negocio.
- La tasa de mora se reduce hasta el 1,31% al cierre del ejercicio sin Argentina y Brasil (1,70% al 31-12-02) y la cobertura se eleva hasta el 201,1% (191,1% al 31-12-02). La tasa de mora en España (otros sectores residentes) es del 0,72%, nivel que compara favorablemente con la del conjunto del sistema y es inferior en 0,13 puntos a la registrada un año antes.
- La base de capital del Grupo ha continuado fortaleciéndose, al situarse al 31-12-03 en el 6,2% en *core capital*, 8,5% en Tier I y 12,7% en ratio BIS, ratios, todos ellos, superiores a los correspondientes al 31-12-02.
- El dividendo por acción correspondiente al ejercicio 2003, cuya aprobación se someterá a la Junta General de Accionistas, se eleva a 0,384 euros por acción, lo que supone un incremento del 10,3% sobre los 0,348 euros distribuidos con cargo a los resultados del ejercicio 2002.

Resultados

La capacidad del Grupo BBVA de generar resultados recurrentes y la tendencia creciente de sus beneficios durante el ejercicio 2003 se ponen de manifiesto al comprobar que, en todos los trimestres, los importes que registran el margen de intermediación, el margen básico, el margen ordinario y el margen de explotación superan las cifras del mismo trimestre de 2002 a tipo de cambio constante.

El margen de explotación, 4.883 millones de euros, crece en el año un 8,7% a tipo de cambio constante (-4,3% en euros corrientes). Las tres áreas de negocio contribuyen positivamente: en Banca Minorista España y Portugal se registra un aumento del 0,7%, en Banca Mayorista y de Inversiones del 12,6% y en América del 15,8% a tipo de cambio constante, apoyado en el incremento del 25,4% obtenido en esta línea en México.

Evolución de los tipos de cambio

(Porcentaje)

	Variación cambios finales (s/ 31-12 año anterior)		Variación cambios medios (sobre año anterior)	
	31-12-03	31-12-02	2003	2002
Peso mexicano	(22,7)	(26,4)	(25,0)	(8,7)
Bolívar venezolano	(28,1)	(53,5)	(39,2)	(41,7)
Peso colombiano	(14,4)	(32,9)	(26,5)	(13,6)
Peso chileno	0,9	(22,9)	(16,1)	(12,9)
Nuevo sol peruano	(15,9)	(17,7)	(15,4)	(5,7)
Peso argentino	(4,8)	(75,1)	(9,5)	(70,4)
Dólar estadounidense	(17,0)	(16,0)	(16,4)	(5,3)

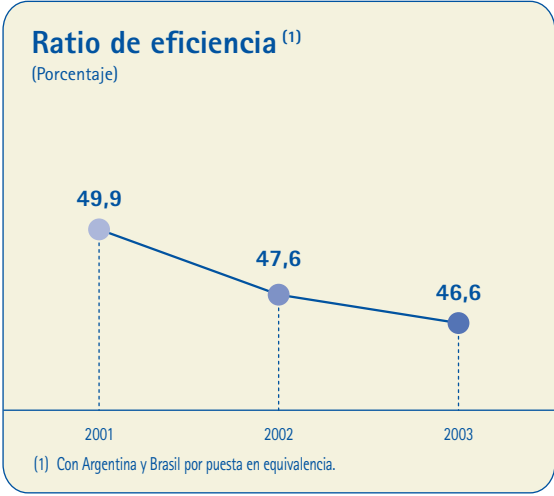


El margen de intermediación alcanza 6.691 millones de euros, cerrando el ejercicio con un aumento interanual del 5,9% en euros constantes y un descenso del 6,8% a tipo de cambio corriente, porcentajes ambos que mejoran los registrados en los trimestres anteriores. En el negocio minorista doméstico, el crecimiento es del 1,0%, ya que los mayores volúmenes de negocio más que compensan el estrechamiento de los diferenciales. El aumento del margen es del 3,0% si se añade el negocio mayorista y el área de Actividades Corporativas, que incluye las operaciones de gestión de activos y pasivos y coberturas, agregado que refleja más adecuadamente la evolución del conjunto de los negocios domésticos. También en México el aumento del volumen de negocio consigue contrarrestar el efecto del intenso descenso de los tipos, con lo que el margen de intermediación se incrementa el 11,4% a tipo de cambio constante (10,3% en el conjunto del área de América).

Las comisiones alcanzan un importe de 3.172 millones de euros y superan en un 2,7% al de 2002 a tipo de cambio constante (-9,6% en euros corrientes). En América, el incremento es del 10,9%, apoyado especialmente en la progresión del 17,0% que registran en México. En los negocios domésticos, registran un descenso del 4,8% debido al elevado nivel que alcanzaron las comisiones de colocación en 2002 y a la reducción en la comparación interanual de las de fondos de inversión, a pesar de la recuperación experimentada a lo largo del ejercicio 2003.

Con ello, el margen básico se sitúa en 9.863 millones de euros, un 4,9% más a tipo de cambio constante. Tras considerar los 599 millones de resultados de operaciones financieras, un 5% más, el margen ordinario alcanza 10.462 millones de euros, con un crecimiento del 4,9% sobre 2002.

Los gastos de explotación se mantienen bajo control, ya que disminuyen un 9,6% en euros corrientes y aumentan tan sólo un 2,3% en euros constantes. En el agregado de negocios domésticos su crecimiento es prácticamente nulo (con descen-



so del 0,2% en Banca Minorista y del 5,6% en Banca Mayorista). En América, sin Argentina y Brasil, su aumento del 5,5% en moneda local (4,5% en México) es inferior a la tasa de inflación media en la región.

La sólida evolución de los ingresos y la contención de los gastos permiten que el ratio de eficiencia mejore de nuevo al situarse en 2003 en el 46,6%, frente al 47,6% del año precedente (con Argentina y Brasil por puesta en equivalencia). La eficiencia avanza en las tres áreas de negocio: hasta el 44,7% en Banca Minorista España y Portugal, 31,7% en Banca Mayorista y de Inversiones y 44,1% en América (42,2% en México). Con ello, BBVA se consolida como una de las grandes entidades financieras de la zona euro más eficientes.

Los resultados netos por puesta en equivalencia, que incorporan por este método los obtenidos por las sociedades del Grupo en Argentina y Brasil, se elevan a 385 millones de euros. Su incremento respecto del ejercicio anterior se explica, además de por la mejor evolución de las participadas, por el importe más elevado de los ajustes extraordinarios realizados en 2002 (104 millones por los resultados definitivos de 2001 de Repsol y BNL y 209 millones por la amortización de las licencias UMTS por parte de Telefónica), en relación con los efectuados en 2003 (96 millones tras la publicación de los resultados definitivos de 2002 de sociedades como Telefónica y Terra). Por su parte, los resultados por operaciones de Grupo crecen un 7,5% hasta 553 millones de euros. Esta cifra incorpora la plusvalía de 343 millones obtenida en la venta de la participación en Crédit Lyonnais y otras de menor cuantía derivadas de la gestión de las carteras de sociedades participadas.

A saneamientos se han destinado en 2003 un total de 1.983 millones de euros, con un descenso del 16,1% a tipos de cambio corrientes, debido a la apreciación del euro y a los saneamientos extraordinarios realizados a finales de 2002. De este importe, 1.088 millones corresponden a saneamiento crediticio, un 24,7% menos que el año anterior por el efecto de los

tipos de cambio (sin el cual el descenso es del 14,2%) y por las dotaciones realizadas en 2002 como consecuencia de la clasificación de Argentina en el grupo 5 a efectos de riesgo-país. A la amortización de fondos de comercio se han dedicado 639 millones de euros, un 5,9% menos. En esta línea hay que considerar en 2002 la amortización extraordinaria, por importe de 129 millones de euros, de fondos de comercio correspondientes a inversiones en países no *investment grade* realizada a finales del año y en 2003 la amortización total, por importe de 49 millones de euros, del fondo de comercio de Bradesco.

El beneficio antes de impuestos aumenta el 19,2% a tipos de cambio corrientes y un 35,6% a tipos de cambio constantes. La provisión para impuesto de sociedades se incrementa un 22,8%, mientras que la parte del beneficio correspondiente a minoritarios disminuye por el menor coste de acciones preferentes a causa de la amortización de emisiones antiguas y de los tipos más bajos de las realizadas en el período.

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo en 2003 asciende a 2.227 millones de euros, con un crecimiento del 29,5% respecto de los 1.719 millones obtenidos en 2002, porcentaje que sería del 42,7% a tipos de cambio constante. Asimismo, el beneficio logrado supera en un 3,8% (12,1% a tipos de cambio constantes) el objetivo establecido por la dirección del Grupo para 2003, que estaba en línea con los 2.146 millones de euros a que habría ascendido el beneficio atribuido en 2002 sin los saneamientos extraordinarios que se realizaron en el cuarto trimestre de dicho ejercicio. El beneficio por acción aumenta también en un 29,5%, hasta 0,70 euros y el ROE alcanza el 18,4%, rebasando el 13,7% de 2002 (y el 17,1% que se habría obtenido en dicho ejercicio sin los citados saneamientos extraordinarios). Con ello, BBVA alcanza una posición muy destacada entre los grandes grupos bancarios de la zona euro en estos dos relevantes índices.

Balance y actividad

La comparación interanual de las magnitudes de balance y actividad del Grupo se ha visto afectada en 2003, al igual que en el año anterior, por la significativa depreciación experimentada por las monedas americanas frente al euro.

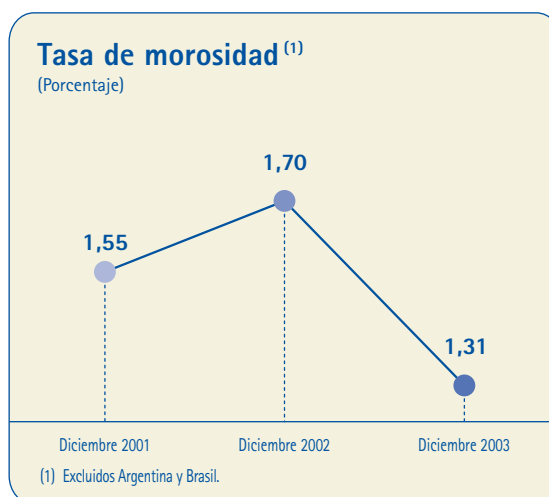
El activo total del Grupo alcanza 287 millardos de euros al cierre del ejercicio, un 2,7% más que al 31-12-02 en euros corrientes, a pesar de la citada depreciación de las divisas (a tipos constantes aumenta el 8,5%, y sin Argentina y Brasil el 10,7%). El volumen de negocio, obtenido como la suma de los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, se eleva a 449 millardos de euros y es también un 3,1% más alto que el de un año antes, a pesar de la variación de los tipos de cambio y la salida de Brasil. Si se excluyen este país y Argentina, y a tipo de cambio constante, el volumen de negocio aumenta el 9,5%, habiendo seguido una evolución creciente a lo largo del

año, ya que en marzo el aumento era del 2,5%, en junio del 5,1% y en septiembre del 8,2%.

Los créditos a clientes ascienden a 153 millardos de euros, con un incremento del 4,7% sobre el cierre de 2002, y un 10,1% más sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante, porcentajes que han ido aumentando trimestre a trimestre durante 2003. El crédito a otros sectores residentes ha sido su componente más dinámico, acelerando durante todo el año su ritmo de crecimiento interanual hasta cerrar en el 13,4% y superar los 101,5 millardos de euros. Dentro del mismo, destaca la evolución de los créditos con garantía real (+18,4%), que suponen ya el 52,4% del total, y los arrendamientos financieros (+23,5%).

Los créditos a no residentes presentan una disminución interanual del 12,6% en euros corrientes, debido a la salida de Brasil y a la depreciación de las divisas americanas, ya que a tipo de cambio constante y sin Brasil y Argentina aumentan el 3,5%. Estos créditos representan el 24,5% de la inversión crediticia total del Grupo, siendo de destacar que la inversión en países de Latinoamérica no *investment grade*, supone ya tan sólo el 4,0% al 31-12-03, frente al 6,2% y al 11,6% al cierre de 2002 y 2001, respectivamente.

La importante disminución de los activos dudosos en el ejercicio (-23,1%) y el aumento de la inversión crediticia determinan una mejora de los indicadores de calidad del riesgo. Así, el ratio de mora se sitúa al 31-12-03 en el 1,74%, frente al 2,37% del 31-12-02. Sin considerar Argentina y Brasil, el ratio se reduce al 1,31% (1,70% al cierre de 2002). La tasa de mora en Banca Minorista se sitúa en el 0,88% y en Banca Mayorista en el 0,66%, mientras que en América, tras la aplicación de criterios corporativos de clasificación en determinados países, se situó en el 4,01% al cierre del ejercicio. En México este ratio cae del 4,22% de 31-12-02 al 3,95% al cierre de 2003. Por su parte, el nivel de cobertura del Grupo asciende hasta el 166,3% (146,8% al 31-12-02) y hasta el 201,1% sin Argentina ni Brasil (191,1% al 31-12-02).



El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo se eleva a 296 millardos de euros al cierre del ejercicio, un 2,3% más que un año antes. A tipo de cambio constante y excluyendo Argentina y Brasil, el incremento interanual se eleva al 9,3%, tras seguir una evolución creciente en el ejercicio, (+1,8% en marzo, +4,9% en junio y +8,5% en septiembre).

Los recursos en balance alcanzan 183 millardos de euros, con un aumento interanual del 1,3%, que se eleva hasta el 8,6% sin Argentina y Brasil y a tipo de cambio constante. Los débitos a otros sectores residentes suponen 66 millardos de euros, con un incremento del 2,6% que se centra en el pasivo transaccional (especialmente en las cuentas de ahorro, que suben el 13,7% por el éxito de las campañas del Libretón realizadas en el ejercicio), ya que el crecimiento de los recursos estables se ha centrado en fondos de inversión. Los débitos a Administraciones Públicas descienden el 12,4%, por la salida en el primer trimestre del ejercicio de la cuenta de los Juzgados.

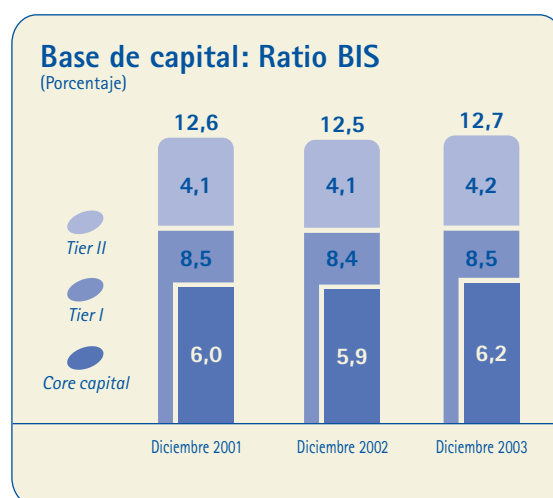
El volumen de recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) se eleva a 113 millardos de euros al 31-12-03, un 3,9% más que al cierre del ejercicio precedente en euros corrientes (+10,3% sin Argentina y Brasil y a tipos de cambio constantes).

En España, el incremento es del 9,7%, apoyado en la positiva evolución de los fondos de inversión, que alcanzan 37 millardos de euros tras acelerar su ritmo de crecimiento a lo largo del ejercicio hasta alcanzar un aumento interanual del 11,6% al cierre del mismo, a lo que ha contribuido el éxito de los nuevos fondos garantizados que se han ido lanzando durante el año, especialmente en el segundo semestre. Por su parte, los fondos de pensiones suponen 12 millardos de euros, con un incremento interanual del 10,7%, y las carteras administradas 11 millardos (+2,8%). En el resto del mundo, los recursos fuera de balance se sitúan en 52 millardos de euros, disminuyendo el 2,0% en el ejercicio por la variación de los tipos de cambio, sin la cual aumentan el 10,2%. Destacan los fondos de pensiones, que suponen 28 millardos de euros y crecen el 8,9% a tipos de cambio corrientes y el 20,5% a tipos constantes.

Base de capital

La base de capital del Grupo BBVA ha continuado fortaleciéndose durante el ejercicio. Al 31 de diciembre de 2003 se eleva a 21.584 millones de euros, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), con un excedente de recursos propios sobre los requeridos de 7.057 millones (5.540 millones al 31-12-02).

El *core capital* se sitúa en 10.501 millones de euros al 31-12-03, con un aumento respecto de igual fecha del año anterior del 9,3%, superior al registrado por los activos ponderados entre ambas fechas, con lo que el ratio se eleva hasta el 6,2% (5,9% en diciembre 2002). Tras incorporar otros recursos



propios básicos, el Tier I se sitúa en el 8,5% (8,4% en diciembre 2002).

El Tier II se ha visto reforzado asimismo durante el ejercicio mediante la emisión de deuda subordinada por importe de 1.350 millones de euros, con lo que este ratio alcanza al 31-12-03 el 4,2% y conjuntamente con el Tier I, determina un ratio BIS del 12,7% (12,5% al 31-12-02).

La acción BBVA

Desde mediados de marzo, los mercados de valores iniciaron una etapa de recuperación, una vez reducida la incertidumbre geopolítica generada por el conflicto de Irak y ante las mejores perspectivas de crecimiento de la economía mundial. En este contexto, los principales índices bursátiles mundiales cerraron el ejercicio en niveles máximos anuales.

La acción BBVA ha seguido durante la mayor parte del año una evolución similar a la del Euro Stoxx 50 –índice representativo de la media general del mercado en la Unión Monetaria–, si bien el mejor comportamiento en la parte final del ejercicio ha permitido alcanzar al cierre del mismo una cotización de 10,95 euros por acción, que supone un avance del 20,1% sobre la de 31-12-02, frente al 15,7% que se ha revalorizado el Euro Stoxx 50. La capitalización bursátil asciende a 34.995 millones de euros al 31-12-03, con un incremento de 5.849 millones en el año.

Los accionistas de BBVA han sido retribuidos a través de la distribución de tres dividendos a cuenta del ejercicio 2003 de 0,09 euros por acción cada uno, abonados en los meses de julio y octubre de 2003 y enero de 2004. Si se añade el dividendo complementario por importe de 0,114 euros, cuya aprobación se propondrá a la Junta General, el dividendo total que percibirán los accionistas con cargo a los resultados del ejercicio 2003 ascenderá a 0,384 euros por acción, lo que supone un incremento del 10,3% sobre los 0,348 euros distribuidos con cargo al ejercicio 2002.