

El Grupo BBVA en el primer semestre de 2004

En el segundo trimestre de 2004 han mejorado las perspectivas de recuperación de la economía mundial, con crecimientos apreciables en Estados Unidos, Japón, China y otras economías emergentes y una reactivación más moderada en la Unión Europea. Las principales economías de América Latina apuntan también hacia mayores niveles de crecimiento en el año. Estas tendencias, junto con el impacto inflacionista derivado del alza del precio del petróleo, han aumentado las expectativas de subidas paulatinas de los tipos de interés. De hecho, en el segundo trimestre del año los tipos de interés de mercado en la zona euro en los plazos más cortos se han mantenido ya en niveles similares a los del trimestre precedente, ligeramente por encima del 2%, lo que contrasta con el continuado descenso registrado durante los últimos dos años. En cambio, en los plazos más amplios y específicamente a 12 meses, los tipos han repuntado en el trimestre, con el consiguiente aumento de la pendiente de la curva 3-12 meses. También en México los tipos a corto han consolidado su tendencia al alza en el trimestre. A finales de junio, en un movimiento ampliamente descontado por el mercado, la Reserva Federal ha elevado en un cuarto de punto su tipo de referencia hasta el 1,25%, mientras que el Banco Central Europeo lo ha mantenido en el 2,0%.

Los mercados de divisas han mostrado escasas variaciones en el trimestre, con depreciaciones de alrededor del 2,5% frente al euro de las monedas de México, Argentina y Chile y apreciaciones de menor cuantía de las restantes monedas latinoamericanas, así como del dólar estadounidense. En el cuadro de la página siguiente se detallan tanto los tipos de cambios finales al 30-6-04 (utilizados para convertir el balance y las magnitudes de negocio de moneda local a euros) como los cambios medios acumulados del primer semestre (utilizados para la conversión de las cuentas de resultados). En el caso del peso mexicano, el de mayor incidencia sobre los estados contables del Grupo, las deprecia-

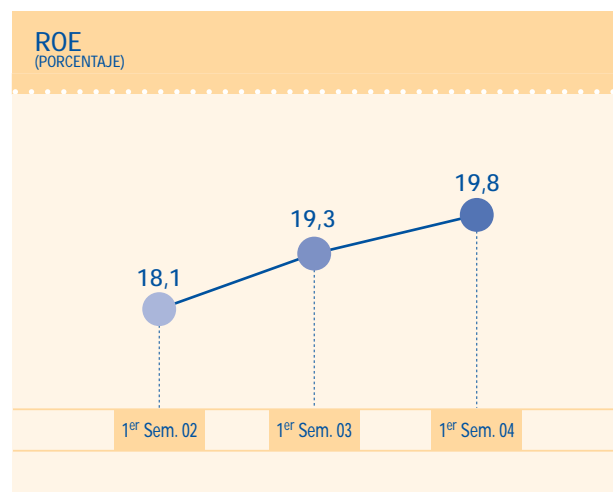
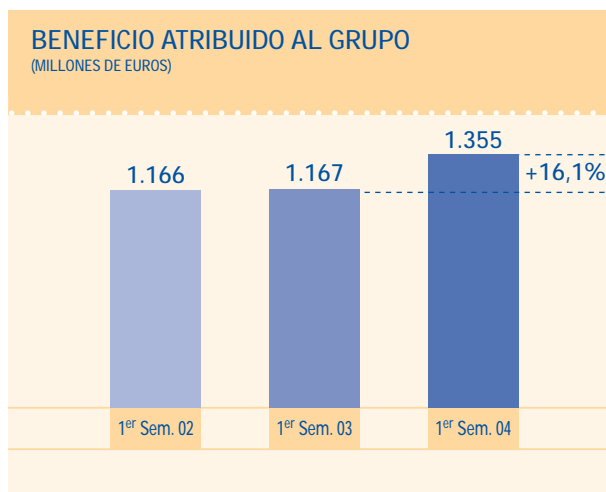
ciones son del 15,0% en cambios finales respecto al 30-6-03 y del 14,4% en cambios medios respecto al primer semestre de 2003. El bolívar venezolano registra también una depreciación significativa (20,1%) y más moderada el peso argentino; por el contrario, el peso chileno se ha revalorizado un 6,9% en relación al primer semestre del año anterior.

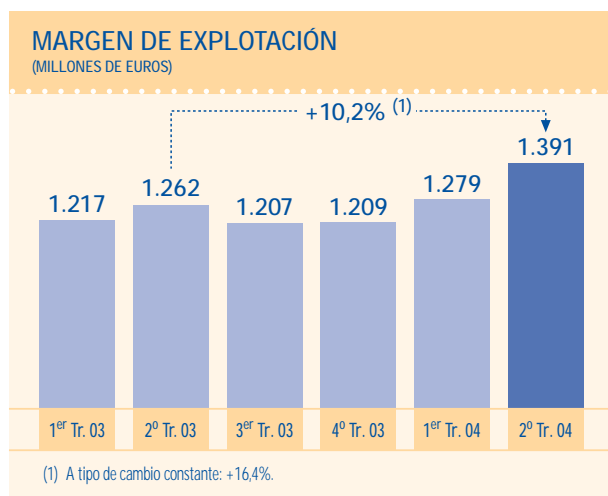
Para facilitar el análisis de la evolución de las distintas líneas de la cuenta de resultados sin el efecto de la variación de los tipos de cambio, se incluyen, como de costumbre, las tasas de variación interanual a tipo de cambio constante, a las que se hace referencia en los casos en que resulta relevante.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

Al igual que en el anterior Informe Trimestral, la cuenta de resultados que se analiza en este Informe es la cuenta pública consolidada, que incorpora Argentina por integración global. Del mismo modo, el negocio y los resultados de las filiales del Grupo en Argentina se incluyen en el área de negocio de América.

A continuación se detallan los aspectos más destacados de la evolución del Grupo BBVA en el primer semestre de 2004:

- El beneficio atribuido obtenido en el segundo trimestre asciende a 688 millones de euros, la cifra trimestral más alta de los últimos tres años. Este importe sitúa el beneficio del semestre en 1.355 millones, con un incremento interanual del 16,1% (+20,1% a tipo de cambio constante).
- El beneficio por acción aumenta el 10,6%, el ROE alcanza el 19,8% (19,3% en el primer semestre de 2003), y el ROA se sitúa en el 1,04%.





- Los rasgos que caracterizan la evolución de los resultados del Grupo son:
 - Una elevada calidad, al sustentarse el crecimiento del beneficio atribuido del semestre en la positiva evolución del margen de explotación, con comportamiento neutral de las rúbricas intermedias entre ambas magnitudes.
 - La aceleración de los ritmos de incremento interanual de los resultados más recurrentes, con aumentos trimestrales crecientes de todos los márgenes (de intermediación, básico, ordinario y de explotación) incluso a tipos de cambio corrientes.
 - En todas las áreas de negocio del Grupo las tasas de crecimiento del margen de explotación del segundo trimestre y del semestre superan a las de períodos anteriores.
- En efecto, el margen de explotación del segundo trimestre se eleva a 1.391 millones de euros, y su crecimiento interanual (10,2% a tipos de cambio corrientes y 16,4% a tipos constantes) mejora los porcentajes de

incremento que se mantenían en el primer trimestre (5,2% y 12,5% respectivamente). Con ello, la cifra del primer semestre, 2.670 millones de euros, supera en un 7,7% a tipos corrientes y un 14,5% a tipos constantes la de enero-junio de 2003.

- El margen de intermediación del segundo trimestre ha tenido un nivel elevado, 1.835 millones de euros, frente a 1.684 millones en el primer trimestre, debido tanto al cobro de dividendos (que tiene carácter estacional) como a una mejora en el nivel del núcleo del margen (productos financieros menos costes financieros), ya que la sólida evolución de la actividad, particularmente de los créditos al sector residente en España y del pasivo transaccional en las unidades latinoamericanas, comienza a trasladarse más directamente al margen de intermediación en un contexto de mejor comportamiento de los diferenciales que en trimestres anteriores.
- También las comisiones mejoran su evolución, creciendo el 3,3% a tipos corrientes y el 9,4% a tipos constantes respecto al primer semestre del ejercicio anterior, con un buen comportamiento en todas las áreas de negocio.
- El control de los gastos, que disminuyen el 1,8% a tipos de cambio corrientes y aumentan un 3,5% a tipos constantes, unido a los mayores ingresos, permite que el ratio de eficiencia se sitúe en el 44,9%, frente al 46,6% del primer semestre de 2003, con avances en todas las áreas de negocio.
- Banca Minorista España y Portugal muestra mayores crecimientos en todos los márgenes de la cuenta de resultados que en el primer trimestre. Con crecimientos interanuales del 18,0% en inversión crediticia (16,3% al 31-3-04) y del 8,9% en recursos de clientes –depósitos, fondos de inversión y pensiones– (10,9% al 31-3-04), el margen básico aumenta en el semestre un 5,4% (3,8% en enero-marzo), apoyándose en una evolución creciente

TIPOS DE CAMBIO ⁽¹⁾

	Cambios finales			Cambios medios	
	30-06-04	Δ% sobre 30-06-03	Δ% sobre 31-03-04	1 ^{er} Sem. 04	Δ% sobre 1 ^{er} Sem. 03
Peso mexicano	14,0207	(15,0)	(2,5)	13,7199	(14,4)
Peso argentino	3,6009	(10,7)	(2,5)	3,5745	(6,9)
Peso chileno	773,40	3,5	(2,6)	747,38	6,9
Peso colombiano	3.267,97	(1,6)	0,3	3.311,26	(3,2)
Nuevo sol peruano	4,2208	(6,0)	0,2	4,2620	(9,8)
Bolívar venezolano	2.331,00	(21,7)	0,5	2.267,57	(20,1)
Dólar estadounidense	1,2155	(6,0)	0,6	1,2265	(9,9)

(1) Expresados en divisa/euro.

tanto del margen de intermediación (2,6%, frente a 2,1% en el primer trimestre) como de las comisiones (12,0%, frente a 7,8% hasta marzo). El aumento de los ingresos, en combinación con el mantenimiento de los gastos de explotación, determina una mejora de la eficiencia en 2,1 puntos hasta el 43,1% (45,2% en el primer semestre de 2003) y aumentos interanuales del 11,0% en el margen de explotación y del 13,7% en el beneficio atribuido.

- Banca Mayorista y de Inversiones ha cerrado un segundo trimestre con niveles de margen de explotación y de beneficio muy destacados y mejora también en todos los márgenes la evolución interanual del primer trimestre. En el semestre el margen de explotación se sitúa en 409 millones de euros (+16,8%) y el beneficio atribuido en 277 millones (+26,7%). Esta cifra récord de beneficio demuestra la elevada rentabilidad y la potencia de la franquicia del Grupo en los negocios mayoristas.
- En América, la inversión crediticia gestionable (excluida la cartera hipotecaria histórica de Bancomer y los dudosos) aumenta el 15,8% en moneda local y la captación tradicional (incluidos los repos de red y los fondos de inversión) el 11,7% en el conjunto de los bancos, lo que permite que el margen de intermediación aumente en un 15,5% a tipo de cambio constante (7,7% en el primer trimestre). Las comisiones crecen un 11,8% y los gastos un 5,7% (por debajo del 7,7% del primer trimestre), con lo que, a pesar de los menores resultados de operaciones financieras, el margen de explotación se incrementa el 11,2% (9,7% hasta marzo). Las menores necesidades de saneamientos por mejora de la mora determinan que el crecimiento del beneficio después de impuestos sea del 28,7%. Finalmente, la disminución de minoritarios por la compra de Bancomer eleva el crecimiento del beneficio atribuido hasta el 49,8% en euros corrientes y el 68,3% a tipos constantes.
- México sigue presentando elevados crecimientos de captación y acelera el ritmo de crecimiento en inversión, todo ello apoyado en las modalidades más rentables, lo que se traduce en un aumento del margen de intermediación del 14,3% a tipo de cambio constante, tasa superior al 7,9% registrada en el primer trimestre del ejercicio. A pesar del descenso de los resultados de operaciones financieras en relación al año anterior, el margen de explotación crece un 10,9% en términos interanuales y el beneficio neto un 35,0%. Con la disminución de minoritarios la cifra de beneficio atribuido en el semestre más que duplica la obtenida en igual período de 2003.
- La calidad del riesgo sigue mejorando en el Grupo. Con disminución en todas las áreas de negocio de los saldos

dudosos y crecimientos de la inversión, la tasa de mora sobre riesgos totales desciende en todas ellas y se sitúa en el 1,11% al 30-6-04 (1,23% tres meses antes y 1,59% doce meses antes). El aumento de los fondos de provisión junto con la citada disminución de los saldos dudosos determina asimismo un aumento de la cobertura de los mismos hasta el 223,4% (209,8% al 31-3-04 y 183,8% al 30-6-03).

- El Grupo mantiene al cierre de junio una sólida base de capital: 5,9% de *core capital* –frente al 5,7% al 31-3-04 y en línea con el 6,0% establecido como objetivo al cierre del ejercicio–, 8,0% de Tier I y 12,0% de ratio BIS.
- El 12 de julio fue distribuido el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2004, de 0,10 euros por acción, que representa un incremento del 11,1% sobre el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2003.

Tras el éxito de la oferta pública de adquisición de los minoritarios de Bancomer realizada en el primer trimestre –la participación de BBVA en Bancomer asciende al 30 de junio al 99,7%–, se ha llegado a un acuerdo para la adquisición de Valley Bank, banco con licencia para operar en California y que cuenta con 6 oficinas localizadas al sur de Los Ángeles. Con esta operación, que está previsto cerrar en el tercer trimestre y está sujeta a las autorizaciones pertinentes, el Grupo, a través de Bancomer Transfer Services, entidad líder en el envío de remesas desde Estados Unidos hacia México, podrá ofrecer a sus clientes servicios bancarios plenos en el sur de California y explorar las necesidades específicas de la comunidad hispana de EEUU.

Cerrado ya el semestre, Bancomer, al igual que otros bancos mexicanos, ha llegado a un acuerdo con el Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) por el cual se intercambian los pagarés emitidos por el Fondo para la Protección al Ahorro Bancario (Fobaproa) por obligaciones del IPAB. Este acuerdo contempla la realización de auditorías, así como la conclusión de los procedimientos judiciales entablados entre las partes. Las provisiones constituidas en libros locales más las existentes a nivel consolidado cubren las contingencias estimadas derivadas del citado acuerdo.

Resultados

En el segundo trimestre de 2004, el Grupo BBVA ha logrado incrementar nuevamente el ritmo de generación de resultados recurrentes y ha obtenido el margen de explotación más elevado desde el segundo trimestre de 2002 y el beneficio atribuido más alto desde el segundo trimestre de 2001, a pesar de la intensa depreciación de las divisas latinoamericanas registrada en estos años. Con un positivo

comportamiento en el trimestre, todos los márgenes de la cuenta de resultados desde el margen de intermediación al margen de explotación presentan crecimientos interanuales más elevados en el semestre que los registrados en el primer trimestre del ejercicio, tanto a tipos de cambio corrientes como constantes.

En efecto, el margen de explotación generado entre abril y junio asciende a 1.391 millones de euros, con un incremento interanual del 10,2%, que se eleva al 16,4% a tipo de cambio constante. Estos porcentajes mejoran el 5,2% y el 12,5% respectivamente de aumento interanual del primer trimestre, lo que permite que el margen de explotación del primer semestre, 2.670 millones de euros, sea un 7,7% superior al del mismo período de 2003 a tipos corrientes y un 14,5% a tipos constantes.

Este mayor ritmo de crecimiento de los resultados más recurrentes del Grupo procede de todas las áreas de negocio. En Banca Minorista España y Portugal el margen de explotación crece el 11,0% (8,1% en el primer trimestre), en Banca Mayorista y de Inversiones el 16,8% (0,6% hasta marzo) y en América el 11,2% a tipo de cambio constante (9,7% en enero-marzo), resultado del aumento del 10,9% en México y del 11,5% en el resto del área.

Esta favorable evolución del margen de explotación se apoya en el buen comportamiento del margen de intermediación y de las comisiones y en la contención de los gastos.

Así, el margen de intermediación se eleva a 3.519 millones de euros en el primer semestre, un 5,1% más que en el mismo período de 2003 a tipos de cambio corrientes y un 11,4% a tipos constantes, como consecuencia tanto del cobro de dividendos como de la mejora del núcleo del margen (productos financieros menos costes financieros).

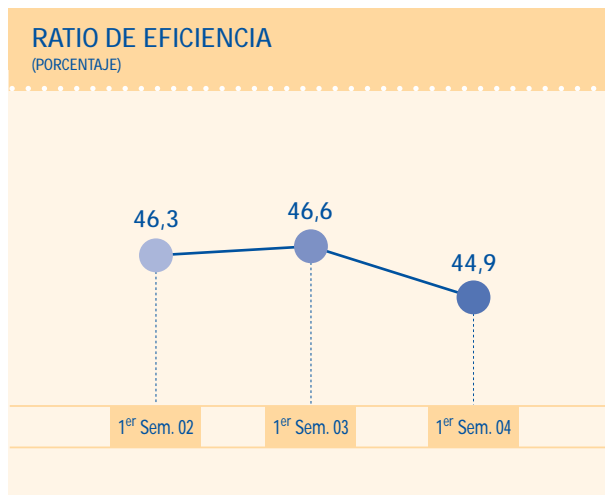
Banca Minorista España y Portugal presenta en el primer semestre un aumento interanual del margen de intermediación del 2,6%, impulsado por el crecimiento del negocio en un contexto de mayor estabilidad del diferencial de clientela. En Banca Mayorista crece el 14,7%, mientras que en América aumenta ya el 0,6% a tipos corrientes, a pesar del impacto de la depreciación de las divisas, y crece un 15,5% a tipos constantes (14,3% en México; en el primer trimestre del ejercicio estas tasas interanuales eran del 7,7% y del 7,9%, respectivamente).

Las comisiones se sitúan en 826 millones de euros en el segundo trimestre, con un incremento interanual del 4,3%, superior al 2,3% del primer trimestre, con lo que el importe del primer semestre, 1.650 millones, crece el 3,3%

(9,4% a tipos de cambio constantes). Destaca la mejora experimentada por Banca Minorista España y Portugal, con un incremento interanual que se eleva hasta el 12,0%. Por conceptos, destacan las comisiones de fondos de inversión y pensiones, que suponen cerca de un tercio del total y superan en un 13,4% las del primer semestre de 2003 a tipos constantes, el resto de comisiones de valores (+9,2%) y las de mediación en cobros y pagos (+8,4%).

Con ello, el margen básico del trimestre, 2.661 millones de euros, es un 6,9% superior al del segundo trimestre de 2003, con lo que el importe acumulado en el semestre, 5.169 millones de euros, rebasa en un 4,5% al del mismo período de 2003 a tipos de cambio corrientes y en un 10,7% a tipos constantes. Por su parte, los resultados de operaciones financieras disminuyen un 32,0% en el semestre influidos por su evolución en América y específicamente en México, en donde la subida de los tipos de interés y del riesgo soberano en el segundo trimestre afectó a la valoración de las carteras de *trading*, y en Argentina –por el elevado nivel de 2003–. El margen ordinario se sitúa en 5.443 millones de euros en el semestre, con crecimientos del 1,8% a tipos de cambio corrientes y del 7,7% a tipos constantes, a pesar de la referida evolución de los resultados de operaciones financieras, frente al 0,7% y 7,3%, respectivamente, del primer trimestre.

Los gastos de explotación se reducen en el semestre un 1,8% a tipos corrientes y aumentan un 3,5% a tipos constantes. En Banca Minorista y Banca Mayorista se mantienen prácticamente planos, mientras que en América se incrementan el 5,7%. La evolución de ingresos y gastos determina un nuevo avance del ratio de eficiencia, que en el segundo trimestre del ejercicio alcanza el 43,9%, el mejor dato de la historia de BBVA, situando el del primer semestre en el 44,9%, con un avance de 1,7 puntos sobre



el 46,6% del mismo período de 2003. Todas las áreas de negocio registran mejoras, hasta el 43,1% en Banca Minorista (45,2% en el primer semestre de 2003), el 26,4% en Banca Mayorista (frente al 29,2%) y, en América, el 43,2% en el conjunto del área y el 40,2% en México (43,9% y 41,0% respectivamente en enero-junio de 2003).

La aportación de las sociedades por puesta en equivalencia se eleva a 386 millones de euros en el semestre, y su aumento interanual del 29,8% obedece principalmente a los ajustes extraordinarios realizados en 2003 tras la publicación de los resultados definitivos de 2002 de sociedades como Telefónica y Terra. Descontados los dividendos percibidos, los resultados netos por puesta en equivalencia se sitúan en 156 millones de euros, con un incremento interanual del 35,6%.

Los resultados por operaciones de Grupo suponen 307 millones de euros en el semestre (+10,4% sobre el mismo período de 2003), destacando las plusvalías de 218 millones y 26 millones generadas en el primer trimestre en la venta de las participaciones en Banco Atlántico y en Direct Seguros y, en el segundo trimestre, la plusvalía de 36 millones en la venta del 5% de Acerinox. En el primer semestre de 2003 se registraron 343 millones por la venta de la participación en Crédit Lyonnais.

El Grupo ha destinado a saneamiento crediticio 514 millones de euros en el semestre, frente a 847 millones en igual período del año anterior, 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. Así pues, si se suman los saneamientos crediticios y los resultados extraordinarios, la variación respecto al primer semestre de 2003 es prácticamente nula. A la amortización de fondos de comercio se destinan 313 millones de euros, con un incremento del 4,0% en comparación con el mismo período del ejercicio anterior por la mayor amortización por Bancomer, pues la correspondiente a participaciones industriales se ha reducido como consecuencia de la ventas realizadas. Debe tenerse en cuenta, por otra parte, que en el segundo trimestre de 2003 se amortizaron 39 millones de euros generados en la compra de la participación de Bradesco.

Tras incorporar todas estas partidas, el beneficio antes de impuestos alcanza 2.118 millones de euros, un 13,1% más que en el primer semestre de 2003 a tipos de cambio corrientes y un 18,9% a tipos constantes. Es de destacar que, a tipo de cambio constante, el incremento del benefi-

cio antes de impuestos se corresponde exactamente con el del margen de explotación, ya que, en el conjunto de rúblicas intermedias, los mayores resultados por puesta en equivalencia y, en menor medida, por operaciones de Grupo, se compensan con una cifra superior del conjunto de fondo de comercio, saneamientos y extraordinarios.

Por debajo del beneficio antes de impuestos, el impuesto de sociedades asciende a 569 millones de euros en el semestre, con una tasa fiscal sobre el beneficio del 27% situada en su nivel normal, con lo que el beneficio neto se sitúa en 1.549 millones, un 3,3% más que los 1.500 millones del mismo período de 2003 (+8,1% a tipo de cambio constante). Por otro lado, los intereses minoritarios suponen 194 millones de euros, un 41,7% menos que en el primer semestre de 2003, debido principalmente a la reducción de los minoritarios de Bancomer tras la OPA, así como al efecto tipo de cambio y a la disminución del coste de acciones preferentes por la amortización de emisiones antiguas y su sustitución en parte por emisiones con menor coste.

Con todo ello, se llega al beneficio atribuido al Grupo, que se sitúa en el segundo trimestre de 2004 en 688 millones de euros y, en el acumulado del primer semestre, asciende a 1.355 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 16,1% sobre los 1.167 millones de enero-junio de 2003 (20,1% a tipo de cambio constante).

Debido a la ampliación de capital por 1.999 millones de euros realizada en febrero, el beneficio por acción aumenta en un 10,6%, hasta 0,40 euros, mientras que la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se sitúa en el 19,8%, frente al 19,3% del primer semestre de 2003. Por su parte, la rentabilidad sobre activos (ROA) es del 1,04%.

Balance y actividad

Al 30 de junio de 2004 el activo total del Grupo BBVA se sitúa en 316 millardos de euros, con incrementos interanuales del 13,9% en euros corrientes y del 17,7% a tipos constantes, que mejoran las tasas de aumento que se registraban a finales de marzo (12,1% y 15,8% respectivamente). El volumen de negocio, agregado que comprende los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, se eleva a 481,5 millardos, un 8,8% más que al 30-6-03 a tipos corrientes y un 11,9% a tipos de cambio constantes, tasas similares a las existentes al cierre del primer trimestre de 2004, confirmando la solidez del ritmo de crecimiento del negocio del Grupo.

Los créditos a clientes muestran un especial dinamismo, cerrando el trimestre con un saldo de 166 millardos de euros, un 12,2% superior al existente al 30-6-03 (+14,3%

a tipo de cambio constante), mientras que al 31-3-04 el ritmo de incremento interanual era del 9,1% a tipos corrientes y del 11,2% a tipos constantes.

Dentro de ellos, los créditos a otros sectores residentes siguen acelerando su crecimiento, alcanzando 110 millardos de euros al cierre del semestre, un 16,8% más que doce meses antes (14,5% al 31-3-04). Dentro de este agregado, los créditos con garantía real siguen siendo la modalidad más dinámica, aumentando un 22,3% sobre junio de 2003 hasta 59 millardos de euros (en marzo el ritmo de incremento era del 19,4%), con lo que suponen ya el 53,9% del total de créditos a otros sectores residentes, frente al 51,4% que representaban un año antes. Del resto, destaca la evolución de los arrendamientos financieros (+21,9%) y de los otros deudores a plazo (+9,9%).

Los créditos a no residentes también se aceleran y, aunque siguen afectados por la depreciación de las divisas, se elevan a 39 millardos de euros y presentan, por primera vez en los últimos años, un tasa de variación interanual positiva en euros corrientes, que es del 3,6% y se amplía al 11,0% a tipos constantes (-0,3% y +6,9% respectivamente al 31-3-04).

Por su parte, los créditos dudosos descienden por sexto trimestre consecutivo y se sitúan en 1.995 millones de euros al 30-6-04, con un descenso interanual del 36,2%. Esta reducción, junto con el referido incremento de la inversión crediticia, ha permitido una importante mejora de la calidad del riesgo. En efecto, la tasa de mora, definida como riesgos dudosos (incluyendo riesgos de firma y excluyendo el grupo 5 de riesgo país) sobre riesgos totales, se sitúa en el 1,11%, frente al 1,23% del 31-3-04 y el 1,59% del 30-6-03 (la tasa de mora crediticia mejora también hasta el 1,20%, desde el 2,12% de junio de 2003).

La mejora sigue siendo general en todas las áreas de negocio, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses, y fruto también en todas ellas de la disminución de los saldos dudosos y el aumento de la inversión: en Banca Minorista España y Portugal, la tasa de mora sobre riesgos totales se reduce al 0,65%, frente al 0,89% del 30-6-03, en Banca Mayorista es ya tan sólo del 0,30% (0,61% un año antes) y en América baja al 3,88%, en comparación con el 5,08% de junio de 2003 (3,47% y 4,12% respectivamente en México).

Paralelamente, la citada disminución de los saldos dudosos, junto con el aumento de los fondos de provisión en el trimestre, determinan un aumento del nivel de cobertura hasta el 223,4%, frente al 209,8% del 31-3-04 y el 183,8% del 30-6-03).

El total de recursos de clientes gestionados se eleva a 316 millardos de euros al cierre del semestre, un 7,1% más que en la misma fecha del ejercicio anterior, que se amplía hasta el 10,7% a tipo de cambio constante.

Los recursos en balance ascienden a 196 millardos de euros, con incrementos interanuales del 7,2% a tipos de cambio corrientes y del 10,8% a tipos constantes. Los débitos a Administraciones Públicas suponen 6 millardos y los débitos a otros sectores residentes 73 millardos, un 7,1% más que en junio de 2003. Dentro de ellos, el pasivo transaccional (cuentas corrientes y de ahorro) aumenta el 5,7%, mientras que las imposiciones a plazo descienden debido a la marcada preferencia de la clientela por los fondos de inversión. Por su parte, los débitos a no residentes aumentan el 0,7% a tipos corrientes y el 9,7% a tipos constantes, con un comportamiento especialmente destacado del pasivo transaccional (+18,2% en moneda local). Los débitos representados por valores negociables siguen presentando un crecimiento apreciable, debido a la emisión de cédulas hipotecarias por 3.000 millones de euros realizada en el primer trimestre.

Los recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) se elevan al cierre de junio de 2004 a 120 millardos de euros, un 7,0% por encima del saldo existente doce meses antes (+10,5% a tipo de cambio constante).

En España, el crecimiento interanual del conjunto de estos recursos es del 16,5%, hasta 66 millardos de euros, apoyado en el incremento en un 19,0% de los fondos de inversión, que alcanzan ya un patrimonio de 41,2 millardos. El éxito de los novedosos fondos lanzados por el Grupo en el primer semestre (Triple Óptimo, Plan Rentas 2007, Plan Rentas 2009, BBVA 4-100 Ibex) ha permitido que BBVA sea la gestora que más ha incrementado su patrimonio desde el cierre de 2003 en valores absolutos, la de mayor crecimiento porcentual entre las grandes y la que ha aumentado más su cuota de mercado: 48 puntos básicos en el primer semestre y 69 puntos básicos en los últimos doce meses. Por su parte, los fondos de pensiones se elevan al cierre de junio a 12,6 millardos de euros y las carteras administradas a 12,4 millardos, con incrementos interanuales del 10,5% y del 14,5% respectivamente.

En el resto de países en que opera el Grupo, los recursos fuera de balance se sitúan en cerca de 54 millardos de euros, con una disminución interanual del 2,7% a tipos de cambio corrientes, que a tipos constantes se convierte en un aumento del 4,0%. De ellos, 27,1 millardos corresponden a fondos de pensiones, 17,4 a carteras gestionadas y 9,2 a fondos de inversión.

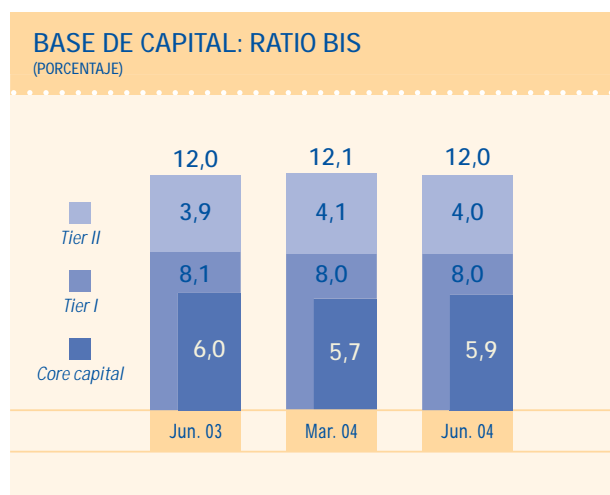
Base de capital

A 30 de junio de 2004, la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 21.073 millones de euros, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), con lo que el excedente de recursos propios, según la citada norma, se sitúa en 7.002 millones.

El *core capital* supone 10.348 millones de euros, con lo que el ratio se sitúa en el 5,9%, frente al 5,7% del 31-3-04. Esta mejora es consecuencia de la generación de resultados recurrentes a lo largo del segundo trimestre y está en línea con el objetivo de alcanzar el 6,0% al final del ejercicio 2004. Tras incorporar otros recursos propios básicos, el Tier I, que representa un 66,7% de la base de capital, alcanza el 8,0%.

Continuando con la línea de optimización de la base de capital del Grupo, el 30 de junio de 2004, dadas las condiciones del mercado, se amortizaron anticipadamente 700 millones de euros de participaciones preferentes (serie B de BBVA International Ltd.) cuyo cupón era del 6,24%. Asimismo, durante el mes de junio BBVA Capital Finance, filial 100% del Grupo y con domicilio social en Bilbao, ha realizado una emisión de 500 millones de euros de participaciones preferentes, que ha sido distribuida a través de la red comercial del banco, y cuya remuneración será del 3% anual durante los dos primeros trimestres y posteriormente variable referenciada al Euribor a 3 meses (con un mínimo del 2,75% y un máximo del 6,50% hasta el 30-9-09).

El Tier II se sitúa en el 4,0% y, conjuntamente con el Tier I, determina un ratio BIS del 12,0%.



La acción BBVA

En el segundo trimestre de 2004, los mercados bursátiles mundiales, aunque condicionados por las expectativas de subidas de los tipos de interés y por el encarecimiento del precio del petróleo, han logrado consolidar los niveles alcanzados al cierre de marzo y cerrar este segundo trimestre con moderados avances en los índices más representativos: +0,8% el Euro Stoxx 50, +1,3% el S&P y +1,2% el Nikkei.

La acción BBVA se ha revalorizado un 1,9% durante el segundo trimestre, comportamiento más positivo que el registrado por el Euro Stoxx Banca (+1,1%) –índice representativo de la media del sector en la Unión Monetaria–, el citado Euro Stoxx 50, el Ibex 35 (+0,8%) y los mayores bancos españoles.

En los últimos doce meses la acción BBVA acumula una revalorización del 20,0%, por encima del 16,8% del Euro Stoxx Banca, el 16,2% del Euro Stoxx 50 y el 17,7% del Ibex 35, lo que, unido a la ampliación de capital realizada en febrero de 2004, ha permitido que la capitalización bursátil de BBVA haya crecido el 27,3% en dicho período, alcanzando 37,2 millardos de euros al cierre de junio.

El rango de fluctuación de precios de la acción BBVA en el segundo trimestre, obtenido como la diferencia porcentual entre las cotizaciones máxima y mínima, ha sido del 12%, y el número medio de títulos negociados ha sido de 34 millones, cifra algo inferior a la registrada en el primer trimestre de 2004, con lo que el volumen medio diario negociado ha pasado de los 409 millones de euros del primer trimestre a los 375 millones de euros del segundo.

En cuanto a la remuneración al accionista, el 13 de abril se distribuyó el dividendo complementario del ejercicio 2003, cuyo importe bruto fue de 0,114 euros por acción, y el 12 de julio fue distribuido el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2004 por un importe bruto de 0,10 euros por acción, lo que representa un incremento del 11,1% sobre el primer dividendo a cuenta del ejercicio anterior.