

El Grupo BBVA en enero-septiembre de 2004

En los últimos meses, ha continuado el proceso de recuperación de la actividad económica en la Unión Europea, mientras que Estados Unidos ha mantenido relativamente estable su ritmo y en América Latina se ha consolidado un crecimiento claramente superior al de los últimos años, con tasas apreciables en todos los principales países. Sin embargo, el alto precio del petróleo, que ha marcado sucesivos máximos, sigue siendo el principal elemento de incertidumbre cara al futuro. En este contexto, en el tercer trimestre la Reserva Federal ha elevado en dos ocasiones su tipo de interés de referencia hasta el 1,75%, mientras que el Banco Central Europeo lo ha mantenido en el 2,0%. En la zona euro, los tipos de interés de mercado se han mantenido estables en los plazos inferiores a 12 meses, mientras que los tipos a largo plazo han disminuido ligeramente, con lo que se ha aplanado la pendiente de la curva. En cambio, en México los tipos a corto han mantenido la tendencia al alza de trimestres anteriores.

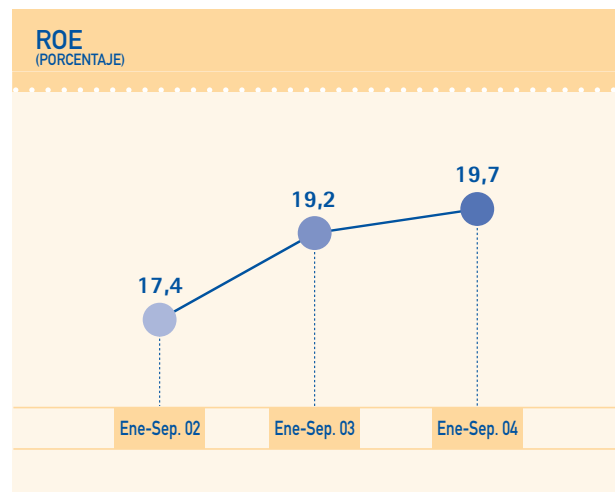
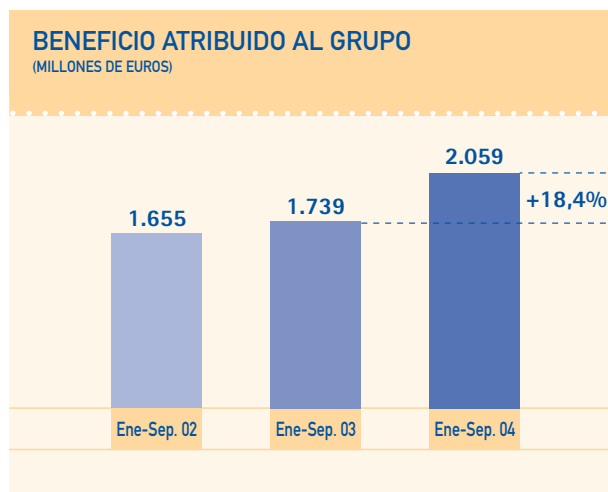
Los mercados de divisas no han mostrado variaciones importantes en el tercer trimestre, habiéndose producido depreciaciones de escasa magnitud frente al euro del dólar estadounidense y de las monedas de México, Argentina y Venezuela, y apreciaciones de las de Chile, Perú y Colombia. Sin embargo, en el último año se mantienen depreciaciones en la mayoría de las monedas, como puede comprobarse en el cuadro de la página siguiente, en el que se detallan los tipos de cambios finales al 30-9-04 (utilizados para convertir el balance y las magnitudes de negocio de moneda local a euros) y los cambios medios acumulados de los nueve primeros meses del ejercicio (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 depreciaciones son del 9,1% en cam-

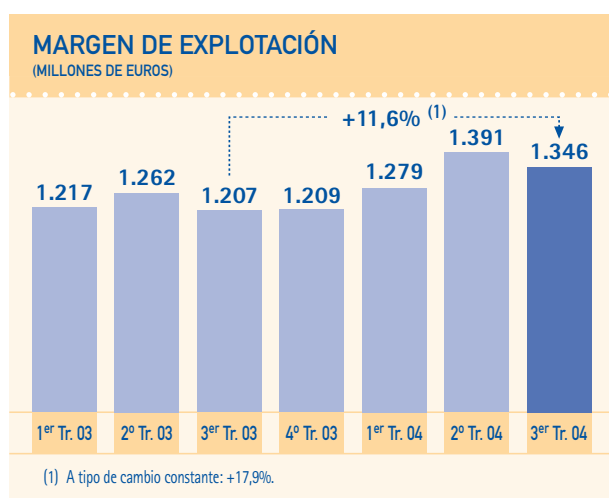
bios finales respecto al 30-9-03 y del 14,2% en cambios medios respecto a enero-septiembre de 2003. El bolívar venezolano y el peso argentino registran depreciaciones superiores al 21% y al 8% respectivamente, mientras que, por el contrario, el peso chileno se ha revalorizado un 5%.

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 en anteriores trimestres, las tasas de variación interanual a tipo de cambio constante. Asimismo, en los comentarios sobre la evolución de las magnitudes de negocio, se hace referencia a las variaciones a tipo de cambio constante en los casos en que resulta significativo.

Se detallan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo BBVA en los nueve primeros meses de 2004:

- El beneficio atribuido obtenido en el tercer trimestre, 704 millones de euros, es un 23,2% superior al del mismo período del ejercicio anterior y el más elevado desde el segundo trimestre de 2001. Con este importe, el beneficio atribuido acumulado de enero a septiembre de 2004 se sitúa en 2.059 millones, con un crecimiento interanual del 18,4% (+22,6% a tipo de cambio constante).
- El beneficio por acción se incrementa un 12,4%, mientras que el ROE se sitúa en el 19,7% (19,2% en el mismo período de 2003) y el ROA en el 1,04%.
- Los resultados del Grupo siguen caracterizándose por su elevada calidad, al basarse el crecimiento del beneficio atribuido en la positiva evolución del margen de





explotación, con un comportamiento neutral de las rúbricas intermedias entre ambas magnitudes.

- Continúa acelerándose el ritmo de incremento interanual del margen de explotación: los 1.346 millones de euros generados en el tercer trimestre superan los del mismo período de 2003 en un 11,6% a tipos de cambio corrientes y en un 17,9% a tipos constantes, de modo que el importe acumulado en los nueve primeros meses de 2004, 4.016 millones de euros, crece el 9,0% a tipos corrientes y el 15,6% a tipos constantes (7,7% y 14,5%, respectivamente en el primer semestre).
- El margen de intermediación acumulado de los tres primeros trimestres del ejercicio se sitúa en 5.261 millones de euros, un 4,7% más que en el mismo período de 2003 (+10,8% a tipos constantes), gracias al creciente ritmo de incremento de la actividad, especialmente de la inversión crediticia, tanto en España como en América.
- Las comisiones ascienden a 2.523 millones de euros, con incrementos interanuales del 3,0% a tipos corrientes y

el 9,4% a tipos constantes, similares a los del primer semestre.

- El control de los gastos de explotación, que disminuyen el 1,9% a tipos de cambio corrientes y aumentan un 3,4% a tipos constantes, y el incremento de los ingresos, determinan un ratio de eficiencia del 44,8%, frente al 46,7% de enero-septiembre de 2003. Aunque la mejora del ratio de eficiencia se produce en todas las áreas de negocio, el avance es especialmente significativo en México al situarse por debajo del 40%.
- Banca Minorista España y Portugal mantiene la trayectoria creciente de los últimos trimestres, con aumentos interanuales del 19,2% en inversión crediticia y del 9,2% en recursos de clientes –depósitos, fondos de inversión y pensiones– (18,0% y 8,9% respectivamente al 30-6-04). Con unos gastos de explotación planos, el margen de explotación crece el 11,5% (11,0% en el primer semestre).
- Banca Mayorista y de Inversiones mejora los ritmos de incremento de créditos y depósitos en saldos medios y, adicionalmente, logra un aumento del 18,7% en comisiones. El beneficio atribuido crece un 11,5% en términos interanuales.
- América genera de nuevo en el trimestre resultados récord, tanto en margen de explotación como en beneficio. A tipos de cambio corrientes, el margen de explotación muestra ya un crecimiento interanual del 6,4% (-2,4% en el primer semestre) y a tipos de cambio constantes su incremento (+21,3%) casi duplica el alcanzado hasta junio (+11,2%). A este positivo comportamiento contribuye de forma decisiva el aumento del 20,9% del margen de intermediación impulsado por el aumento del volumen de negocio (un 22,7% en

TIPOS DE CAMBIO ⁽¹⁾

	Cambios finales			Cambios medios	
	30-09-04	Δ% sobre 30-09-03	Δ% sobre 30-06-04	Enero-Sep. 04	Δ% sobre Enero-Sep. 03
Peso mexicano	14,1543	(9,1)	(0,9)	13,8133	(14,2)
Peso argentino	3,7165	(8,8)	(3,1)	3,6037	(8,5)
Peso chileno	758,15	1,5	2,0	754,15	5,0
Peso colombiano	3.246,75	3,7	0,7	3.267,97	(1,9)
Nuevo sol peruano	4,1477	(2,2)	1,8	4,2235	(8,4)
Bolívar venezolano	2.380,95	(21,8)	(2,1)	2.293,58	(21,3)
Dólar estadounidense	1,2409	(6,1)	(2,0)	1,2250	(9,2)

(1) Expresados en divisa/euro.

créditos y un 11,4% en captación tradicional en el conjunto de bancos) y la evolución de los tipos de interés. El beneficio después de impuestos aumenta un 33,2% y el beneficio atribuido un 79,9% (60,0% a tipos corrientes) influido por la disminución de minoritarios de Bancomer.

- México muestra también ya un incremento interanual del margen de explotación a tipos corrientes en enero-septiembre y mejora el ritmo de crecimiento de todos los márgenes de la cuenta de resultados. La inversión crediticia se acelera (+28,0% en pesos) y los recursos de clientes mantienen su aumento (+12,6%), apoyándose en ambos casos en las modalidades más rentables. Con ello, el margen de explotación crece un 21,9% (duplicando el 10,9% del primer semestre) y el beneficio neto un 42,5%. El beneficio atribuido se sitúa en 580 millones de euros, casi el doble que en enero-septiembre de 2003.
- El Grupo sigue manteniendo una alta calidad del riesgo, con una tasa de mora del 1,05% al cierre del trimestre (por debajo del 1,11% de junio y del 1,52% registrado doce meses antes) y una cobertura que alcanza ya el 235,8% (223,4% al 30-6-04 y 180,2% al 30-9-03).
- La base de capital también mantiene su solidez, con un *core capital* del 6,0% al 30 de septiembre –que alcanza ya el nivel establecido como objetivo para el cierre del ejercicio–, un Tier I del 8,0% y un ratio BIS del 12,0%.
- El 11 de octubre fue distribuido el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2004, de 0,10 euros por acción, que al igual que el primero representa un incremento del 11,1% sobre los dividendos a cuenta 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 esta última línea se inscribe el acuerdo alcanzado en el mes de septiembre para la compra en México de Hipotecaria Nacional, la mayor entidad privada especializada en el negocio hipotecario, por un importe de 375 millones de dólares. Con esta operación, el Grupo se consolida como líder del mercado hipotecario privado mexicano, que cuenta con un alto potencial de crecimiento.

También en septiembre se ha cerrado el acuerdo para adquirir Laredo National Bancshares (LNB), por un im-

porte de 850 millones de dólares. LNB, grupo financiero de Texas, es líder en la zona fronteriza con México, gestiona unos activos totales de 3.400 millones de dólares y ofrece sus servicios a 110.000 clientes. Con esta operación, que al igual que la de Hipotecaria Nacional está previsto que se cierre en el primer trimestre de 2005 y está sujeta a las autorizaciones pertinentes, el Grupo avanza en su expansión en el mercado hispano de Estados Unidos.

Para desarrollar la estrategia de BBVA en este mercado se ha creado, dentro del área de negocio de América, una nueva unidad de negocios minoristas de Estados Unidos, en la que se integrarán LNB, Valley Bank (entidad cuya adquisición se ha materializado en el mes de octubre y que opera en el Sur de California), Bancomer Transfer Services (líder en el envío de remesas desde Estados Unidos hacia México) y BBVA Puerto Rico.

El éxito de la estrategia seguida por el Grupo en los principales mercados en los que opera ha sido reconocido por la revista *The Banker*, que ha premiado a BBVA como mejor banco de España y de América Latina del año 2004. En el caso de España, un elemento clave en la valoración ha sido la fuerte progresión en la actividad de banca comercial, con una estrategia y una cartera de productos muy innovadores, lo que ha ayudado a colocar a BBVA en una posición destacada de la banca europea en términos de beneficio por acción, eficiencia y rentabilidad, mientras que en América Latina la revista destaca las decisiones estratégicas de éxito, como el aumento de participación en BBVA Bancomer, que está obteniendo unos resultados récord, la integración de las franquicias, de la que es muestra que un tercio de los directivos del Grupo sean latinoamericanos, o la madurez en la estrategia regional con la venta de la filial brasileña.

Resultados

En el tercer trimestre de 2004, el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 704 millones de euros, el más elevado desde el segundo trimestre de 2001 y un 23,2% superior a los 572 millones del tercer trimestre de 2003. Este incremento, al igual que en el primer semestre, es fruto de la generación de resultados recurrentes, ya que, en valores absolutos, es muy similar al aumento experimentado por el margen de explotación, teniendo el conjunto de rúbricas intermedias entre ambas magnitudes un efecto neutral. Asimismo, la evolución en el trimestre ha

permitido que el margen ordinario y el margen de explotación presenten crecimientos interanuales en los nueve primeros meses del ejercicio superiores a los registrados en el primer semestre, tanto a tipos de cambio corrientes como constantes.

Así, el margen de explotación del tercer trimestre se eleva a 1.346 millones de euros, con un aumento interanual del 11,6% (17,9% a tipo de cambio constante), por encima del 7,7% y el 14,5% respectivamente del primer semestre, lo que permite que el margen de explotación acumulado entre enero y septiembre alcance 4.016 millones de euros, un 9,0% más que en el mismo período de 2003 a tipos corrientes y un 15,6% a tipos constantes.

Por áreas de negocio, en Banca Minorista España y Portugal el margen de explotación acumulado crece el 11,5%, en Banca Mayorista y de Inversiones el 5,7% y en América, a pesar del impacto de la depreciación de las divisas, presenta ya, por primera vez en los últimos años, una variación positiva del 6,4% (que se amplía al 21,3% a tipo de cambio constante), resultado de los aumentos del 4,5% en México y del 10,1% en el resto del área (21,9% y 20,1% respectivamente a tipos constantes).

La positiva evolución del margen de explotación sigue apoyada en los aumentos del margen de intermediación y las comisiones y en la contención de los gastos, ya que los resultados de operaciones financieras son inferiores a los del ejercicio anterior.

El margen de intermediación del tercer trimestre se sitúa en 1.742 millones de euros, un 4,0% más que en el mismo período de 2003 (+9,8% a tipos constantes) y, en el conjunto de los nueve primeros meses del ejercicio, asciende a 5.261 millones de euros, con un incremento interanual del 4,7% (+10,8% a tipos de cambio constantes).

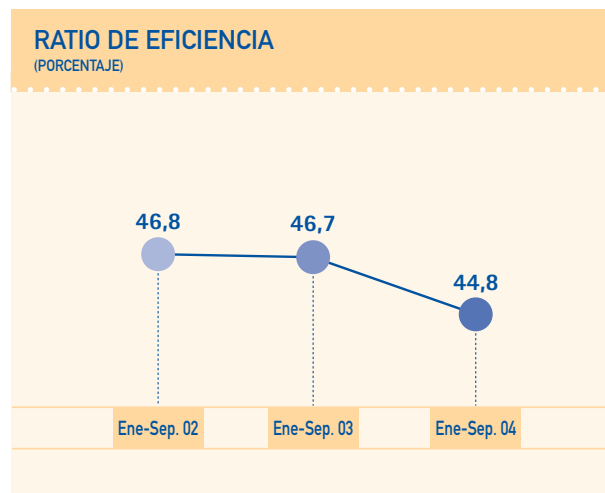
En Banca Minorista España y Portugal, el aumento interanual del margen de intermediación en enero-septiembre es del 2,7%, ligeramente superior al del primer semestre, mientras que en Banca Mayorista se mantiene en niveles elevados (+12,3%). En América aumenta el 5,4% a tipos corrientes y el 20,9% a tipos constantes (0,6% y 15,5% respectivamente en el primer semestre).

La cifra de comisiones obtenida en el tercer trimestre, 873 millones de euros, es la más alta desde el cuarto trimestre de 2002. Su importe acumulado hasta septiembre, 2.523 millo-

nes, es un 3,0% superior al del mismo período del ejercicio anterior (9,4% a tipos de cambio constantes, tasa similar a la registrada en el primer semestre), con aumentos del 11,6% en Banca Minorista España y Portugal, del 18,7% en Banca Mayorista y de Inversiones y del 10,6% a tipos de cambio constantes en América. Por conceptos, destacan las comisiones de fondos de inversión y pensiones, que suponen cerca de un tercio del total y presentan un aumento interanual del 12,3% a tipos constantes, las de compraventa de valores (+14,4%) y las de tarjetas de crédito y débito (+10,3%).

El margen básico del trimestre asciende, por tanto, a 2.615 millones de euros, con un incremento interanual del 3,5% (9,6% a tipos constantes), y el importe acumulado hasta septiembre a 7.784 millones, con aumentos del 4,2% a tipos de cambio corrientes y del 10,4% a tipos constantes. Por su parte, los resultados de operaciones financieras registran descensos interanuales del 4,7% en el trimestre y del 26,6% en los nueve primeros meses. A pesar de ello, el margen ordinario del tercer trimestre crece un 3,2% sobre el mismo período de 2003 en euros corrientes y el 9,1% a tipos constantes, mejorando el 1,8% y 7,7% respectivamente del primer semestre, con lo que el importe acumulado hasta septiembre se eleva a 8.153 millones de euros, con aumentos del 2,2% a tipos de cambio corrientes y del 8,2% a tipos constantes.

El control de los gastos de explotación sigue siendo una constante en el Grupo BBVA, con disminuciones del 2,1% en el trimestre y del 1,9% en el acumulado del ejercicio a tipos corrientes, que a tipos constantes se convierten en aumentos del 3,3% y del 3,4% respectivamente. En Banca Minorista y Banca Mayorista se mantienen planos, mien-



tras que en América se incrementan en moneda local el 6,5% hasta septiembre. Gracias a ello y a los mayores ingresos, el ratio de eficiencia se sitúa en el conjunto de los tres primeros trimestres de 2004 en el 44,8%, mejorando en 0,1 puntos el del primer semestre y en 1,9 puntos el 46,7% de enero-septiembre de 2003. Los avances son generalizados en todas las áreas de negocio, hasta el 42,7% en Banca Minorista España y Portugal (45,1% hasta septiembre de 2003), el 29,0% en Banca Mayorista (frente al 30,1%) y el 42,4% en América (desde el 44,9%).

Las sociedades por puesta en equivalencia han aportado en los meses transcurridos del ejercicio 607 millones de euros, y su aumento interanual del 21,7% sigue influido por los ajustes extraordinarios realizados en 2003 tras la publicación de los resultados definitivos de 2002 de Telefónica y Terra. Una vez descontados los dividendos percibidos, los resultados netos por puesta en equivalencia suponen 309 millones de euros, con un incremento interanual del 8,3%.

Los resultados por operaciones de Grupo se sitúan en 358 millones de euros en los tres primeros trimestres de 2004, un 9,0% menos que en el mismo período de 2003. La operación más significativa del tercer trimestre ha sido la venta del 17,1% de Vidrala, con una plusvalía de 19 millones, que se une a las generadas en trimestres anteriores en la venta de las participaciones en Banco Atlántico, Direct Seguros y Acerinox.

A saneamiento crediticio se han destinado 714 millones de euros hasta septiembre, frente a 1.054 millones en el mismo período de 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. Por ello, el agregado de saneamientos crediticios y resultados extraordinarios presenta un nivel similar al de los nueve primeros meses de 2003. La amortización de fondos de comercio supone 496 millones de euros, un 15,2% más que en el mismo período del ejercicio anterior, debido principalmente a la mayor amortización por Bancomer.

El impuesto de sociedades aumenta en el período a una tasa superior a la del beneficio antes de impuestos, debido fundamentalmente a las deducciones generadas en 2003 que redujeron la base de comparación, mientras que el

beneficio correspondiente a intereses minoritarios disminuye un 42,6%, 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 las acciones preferentes.

Con todo ello, el beneficio atribuido al Grupo se eleva a 2.059 millones de euros, con un crecimiento del 18,4% sobre los 1.739 millones obtenidos en los tres primeros trimestres de 2003, que se amplía al 22,6% a tipo de cambio constante. Ambas tasas mejoran las registradas en el primer semestre (16,1% a tipos corrientes y 20,1% a tipos constantes), ya que el beneficio generado en el tercer trimestre de 2004, 704 millones de euros, supera al del mismo período de 2003 en un 23,2%.

Después de la ampliación de capital de 1.999 millones de euros realizada en febrero, el beneficio por acción obtenido en los tres primeros trimestres se sitúa en 0,61 euros, con un aumento interanual del 12,4%, mejorando el 10,6% registrado en el primer semestre. La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) alcanza el 19,7%, frente al 19,2% de enero-septiembre de 2003, y la rentabilidad sobre activos (ROA) es del 1,04%.

Balance y actividad

El activo total del Grupo se sitúa al 30 de septiembre de 2004 en 310 millardos de euros, un 9,0% más que doce meses antes a tipos de cambio corrientes. El volumen de negocio, obtenido como la suma de los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, asciende a 489 millardos, con crecimientos interanuales del 10,7% a tipos corrientes y del 12,6% a tipos de cambio constantes, que superan las tasas del 8,8% y 11,9% respectivamente que se registraban al 30-6-04.

Los créditos a clientes siguen manteniendo un elevado ritmo de incremento, alcanzando 170 millardos de euros al 30-9-04, un 13,2% más que al 30-9-03 (+14,5% a tipo de cambio constante), mientras que al 30-6-04 se registraban aumentos interanuales del 12,2% y del 14,3% respectivamente.

Los créditos a otros sectores residentes, que alcanzan ya 113 millardos de euros, aumentan un 17,2%, con lo que, por séptimo trimestre consecutivo, aceleran el ritmo de crecimiento respecto al trimestre precedente, en una sólida trayectoria que, desde el 8,9% de aumento a finales de 2002 y el

13,4% al cierre de 2003, ha llevado al 16,8% que se registraba al cierre de junio y el citado 17,2% al 30-9-04. Esta evolución refleja principalmente el importante aumento experimentado por los créditos con garantía real que, al 30-9-04, crecen a una tasa del 23,5%. Los deudores a plazo, que representan un 32% del total, se incrementan un 9,3%, mientras que los arrendamientos financieros lo hacen al 20,1% y el crédito comercial al 12,8%.

Por su parte, los créditos a administraciones públicas se incrementan un 18,5% en los últimos doce meses, hasta 14,5 millardos de euros y los créditos a no residentes un 5,2% (9,6% a tipos de cambio constantes), frente al 3,6% del cierre de junio, situándose en 40 millardos de euros.

Estos sólidos incrementos de la inversión crediticia han estado acompañados de significativas mejoras en la calidad de los activos, ya que, en los últimos doce meses, los créditos dudosos han disminuido un 33,8%, hasta 1.952 millones de euros. Con todo ello, la tasa de mora al 30-9-04, definida como riesgos dudosos (incluyendo riesgos de firma y excluyendo el grupo 5 de riesgo país) sobre riesgos totales, se ha reducido hasta el 1,05%, frente al 1,11 del 30-6-04 y el 1,52% del 30-9-03 (la tasa de mora crediticia lo ha hecho incluso en una mayor proporción, hasta el 1,15%, desde el 1,96% de septiembre de 2003).

Todas las áreas de negocio han contribuido a esta reducción de la tasa de mora, como consecuencia también en todas ellas de la disminución de los riesgos dudosos y el incremento de los riesgos totales, alcanzando el 0,62% en Banca Minorista España y Portugal (0,90% al 30-9-03), el 0,28% en Banca Mayorista y de Inversiones (0,67% en septiembre de 2003) y el 3,66% en América (4,76% un año antes), con mejoras tanto en México como en el conjunto del resto de bancos de la región.

Dado que la citada disminución de los riesgos dudosos ha estado acompañada de un aumento de los fondos de provisión, la tasa de cobertura se ha elevado hasta el 235,8% al cierre del trimestre, desde el 223,4% del 30-6-04 y el 180,2% del 30-9-03.

El total de recursos de clientes gestionados por el Grupo asciende a 319 millardos de euros al 30-9-04, con incrementos interanuales del 9,4% en euros corrientes y del 11,6% a tipos constantes, que suponen una aceleración respecto al 7,1% y 10,7% respectivamente del cierre de junio.

Los recursos en balance suponen 196 millardos de euros, un 9,2% más que al 30-9-03 (11,5% a tipos constantes). De ellos, 7 millardos corresponden a débitos a Administraciones Públicas y 71 millardos a débitos a otros sectores residentes, con un incremento interanual del 5,7%, que se eleva al 6,8% en los depósitos (frente al 1,5% del 30-6-04), apoyados en las cuentas corrientes y de ahorro, que aumentan conjuntamente el 12,6%. Los débitos a no residentes totalizan 70 millardos de euros y aumentan el 1,5% a tipos corrientes y el 7,0% a tipos constantes, destacando también el pasivo transaccional con un 17,8% de incremento en moneda local. Por su parte, el crecimiento de los débitos representados por valores negociables se acelera hasta el 25,4%, destacando en el tercer trimestre la emisión de cédulas hipotecarias por 3.000 millones de euros, que se añade a otra del mismo importe realizada en marzo.

Los recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) alcanzan 123 millardos de euros al cierre de septiembre, con incrementos interanuales del 9,8% a tipos de cambio corrientes y del 11,8% a tipos constantes, superando el 7,0% y 10,5%, respectivamente, que se registraban al 30-6-04.

De ellos, corresponden a España 67 millardos de euros, con un aumento del 14,6% sobre el 30-9-03. Su principal componente son los fondos de inversión, con un patrimonio de 41,6 millardos y un incremento interanual del 16,2%, tasa que sigue superando ampliamente a la del conjunto del sistema. BBVA es la gestora que más ha incrementado su patrimonio en el último año en valores absolutos y la que más ha aumentado su cuota de mercado: 8 puntos básicos en el tercer trimestre y 77 puntos básicos en los últimos doce meses, alcanzando el 19,09%. Por su parte, los fondos de pensiones se sitúan en 12,6 millardos de euros y las carteras administradas en 12,5 millardos, tras crecer el 10,2% y el 14,0% respectivamente desde septiembre de 2003.

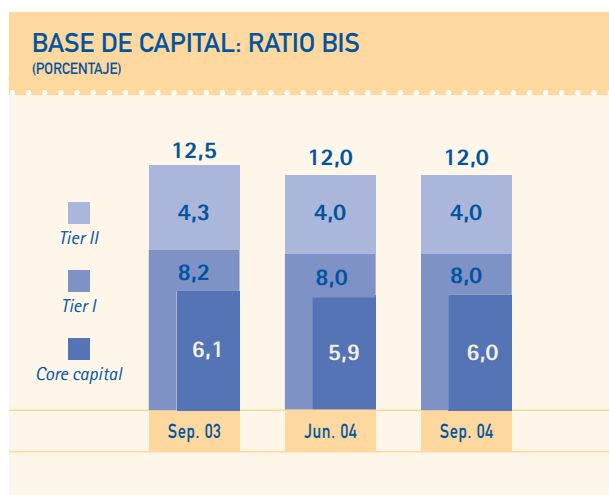
En el resto de países en que opera el Grupo, los recursos fuera de balance alcanzan 56 millardos de euros, con incrementos interanuales del 4,6% a tipos de cambio corrientes y del 8,6% a tipos constantes (mejorando el -2,7% y el +4,0% respectivamente del 30-6-04). 28 millardos corresponden a fondos de pensiones, 19 a carteras gestionadas y 9 a fondos de inversión.

Base de capital

A 30 de septiembre de 2004, la base de capital del Grupo BBVA se sitúa en 21.857 millones de euros, de acuerdo con la normativa del Bank for International Settlements (BIS), con un excedente de recursos propios sobre los requeridos por la citada norma de 7.260 millones.

El *core capital* se eleva a 10.925 millones de euros, con lo que el ratio se sitúa en el 6,0%, frente al 5,9% que se registró al 30-6-04 y al 5,7% del 31-3-04 tras la adquisición de minoritarios del Grupo Financiero Bancomer. Con esta mejora, consecuencia de la generación de resultados recurrentes, se ha alcanzado en tan sólo dos trimestres el objetivo marcado para el final de ejercicio 2004. Tras incorporar otros recursos propios básicos, el Tier I alcanza el 8,0%, representando un 66,9% de la base de capital.

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 tercer trimestre del año 2004, las bolsas mundiales han experimentado un retroceso respecto a los niveles alcanzados al cierre de junio, con caídas de diferente cuantía de los índices más representativos de las principales zonas económicas: Euro Stoxx 50 (-3,0%), S&P (-2,3%) y Nikkei (-8,7%).

En este entorno, la acción BBVA se ha revalorizado un 0,9% durante el tercer trimestre, con un comportamiento mejor que el registrado por los índices citados, el Euro Stoxx Banca (+0,04%) –índice representativo de la media del sector en la Unión Monetaria–, el Ibex 35 (-0,6%) y sus más directos competidores españoles.

En los últimos doce meses la acción BBVA acumula una revalorización del 25,1%, frente al 17,8% del Euro Stoxx Banca, el 13,8% del Euro Stoxx 50 y el 19,8% del Ibex 35. Esta positiva evolución de la cotización y la ampliación de capital realizada en febrero de 2004 para adquirir la totalidad de Bancomer han permitido que la capitalización bursátil de BBVA haya crecido el 32,7% en dicho período, alcanzando 37,6 millardos de euros al 30-9-04, lo que sitúa a BBVA como el segundo grupo bancario de la zona euro por capitalización bursátil.

El rango de fluctuación de precios de la acción BBVA en el tercer trimestre, obtenido como la diferencia porcentual entre las cotizaciones máxima y mínima, ha sido del 9%. Por otra parte, el número medio de títulos negociados ha sido de 35 millones, cifra ligeramente superior a la registrada en el trimestre precedente, con lo que el volumen medio diario negociado ha sido de 386 millones de euros, frente a los 375 millones del segundo trimestre.

En cuanto a la remuneración al accionista, el 12 de julio se distribuyó el primer dividendo a cuenta del ejercicio 2004 y el 11 de octubre el segundo dividendo a cuenta, en ambos casos por un importe bruto de 0,10 euros por acción, que representa un incremento del 11,1% sobre los respectivos dividendos a cuenta del ejercicio 2003.