

NOTA DE PRENSA SOBRE LA CRISIS LATINOAMERICANA
(11-9-98)

El BBV, a través de su Departamento de Relaciones con Inversores, informa a la comunidad financiera de ciertos aspectos relevantes de la mencionada crisis, los cuales han sido puestos en conocimiento inmediato de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

- BBV presenta el mejor rating de los 4 grandes grupos bancarios españoles.
- BBV cuenta con plusvalías latentes en su cartera industrial superiores a 400.000 millones de pesetas.
- La morosidad de los bancos latinoamericanos, con los estándares contables españoles, es del 5,4% con una tasa de cobertura del 110%.
- Todos los beneficios netos obtenidos durante los últimos años por el BBV en sus operaciones latinoamericanas, más otros 88.000 millones, se han destinado a la amortización de los fondos de comercio generados por estas adquisiciones y a la aceleración de otros saneamientos adicionales.
- La política de prudencia y saneamiento seguida, junto a la diversificación geográfica y sectorial de los ingresos del Grupo, permite mirar con confianza las incertidumbres derivadas de la actual situación de los mercados.

En las últimas semanas, y a causa de la suspensión de pagos de la deuda externa en Rusia, se ha producido un episodio de volatilidad en los mercados de renta variable internacional que ha llevado a pensar en un cambio económico internacional. La crisis, que probablemente tenga su fundamento en el elevado grado de restricción monetaria en EE.UU. y en los problemas de Japón, se ha trasladado de forma inmediata a América

Latina y al resto de los mercados emergentes. Pensamos que existen suficientes instrumentos de política monetaria en los principales países desarrollados para afirmar que, desde una perspectiva global, no hay riesgo de deflación mundial.

La fortaleza del dólar y el deterioro de los precios de las materias primas han sido la causa de unas expectativas de desaceleración de la actividad económica en Latinoamérica. Sin embargo, en ningún momento dichas economías han puesto en peligro sus compromisos de pago exterior y las reformas estructurales y el éxito de sus políticas de estabilización macroeconómica de los últimos años que han hecho de esta región una de las de mayor potencial de crecimiento económico y de mejores perspectivas para la inversión internacional.

Así ha quedado de manifiesto en las fuertes inversiones extranjeras directas en estos países, con importantes empresas en todos los países desarrollados que han competido duramente por implantarse en dicha economía, tanto en la esfera real como en la financiera. Algo que no había ocurrido ni en Rusia ni en Asia. Pese a las dificultades puntuales que están experimentando algunas divisas y mercados financieros de esa zona y cuyo impacto no puede ser más que transitorio, nuestra estrategia sigue siendo de largo plazo, basada en unos bancos muy sólidos y con un importante potencial de expansión del negocio.

Incluso después de los últimos anuncios de las agencias de rating, el Grupo BBV es la entidad financiera española con mejor calificación (doble A) entre los cuatro mayores bancos españoles y se sitúa, también, entre los mejores del mundo. Conviene señalar que el Grupo BBV no tiene riesgos ni en Rusia ni en Asia, hecho totalmente inusual entre los grandes bancos mundiales.

El Grupo BBV basa su estrategia en el desarrollo de un negocio altamente competitivo y rentable en España y en la exportación de esta forma de hacer banca a países con alto potencial de crecimiento y donde puede competir con fuertes ventajas competitivas.

De acuerdo con esta estrategia, el Grupo BBV se ha posicionado en bancos líderes de Latinoamérica y su inversión neta (incluso la no concluida aún del Excel brasileño y la pendiente del BHIF chileno), después de la amortización acelerada de los Fondos de Comercio, supone una cantidad aproximada de 3.000 millones de dólares, lo que representa un 27% de las cuentas de capital del Grupo.

Todos estos bancos en sus mercados hacen banca doméstica universal y, de manera especial, atienden el segmento retail, área en donde el BBV tiene una especial capacidad de gestión.

En todos estos mercados, los bancos del Grupo BBV están teniendo un notable éxito, ganando cuota de mercado y obteniendo una excelente progresión en sus resultados que debe continuar, incluso en mayor medida, en entornos monetarios más complicados, dado que nuestras entidades son contempladas como un refugio en momentos de crisis, (por ejemplo, el margen de explotación mensual del Banco Provincial de Venezuela se ha duplicado en los meses transcurridos de 1998). Los criterios de gestión se aplican de manera especial en el área de riesgos crediticios y los niveles de morosidad han bajado sustancialmente, contando con provisiones de más del 100% para los créditos en dificultad.

En los momentos actuales, Latinoamérica se encuentra bajo los efectos de una tormenta monetaria cuyos impactos habrá que reconsiderar una vez que haya pasado, pero que en principio no afecta a la estrategia a largo plazo del Grupo.

En cuanto al impacto de una posible depreciación de las divisas latinoamericanas, cabe recordar que es algo que, evidentemente, se tiene en cuenta en el momento de decidir el precio que se puede pagar en cada adquisición. De hecho, desde el momento de cada compra, se han producido, en todos los casos, depreciaciones o apreciaciones que han venido impactando de forma continua en nuestros estados financieros.

En realidad, las hipótesis de devaluación con que se han realizado las compras en estos últimos años eran bastante más conservadoras que la depreciación real que la realidad está mostrando.

Hasta el momento, la totalidad de los beneficios netos obtenidos en Latinoamérica (más otros 88 mil millones de pesetas) se han destinado a la amortización de fondos de comercio y otros saneamientos extraordinarios en aquella región. Por lo tanto, no se está contando con los beneficios de Latinoamérica para determinar los resultados a corto plazo, sino que se está creando una plataforma para el futuro crecimiento.

La actual crisis por la que están atravesando los mercados de valores de todo el mundo ha exarcebado lo que originalmente era una corrección normal después de una aguda fase alcista de la Bolsa española y ha originado, también, un significativo descenso de la cotización de las acciones del Banco Bilbao Vizcaya. Así, entre el 31 de julio y el 10 de setiembre, su precio ha descendido en un 42%. No obstante, en los últimos 12 meses, la cotización se ha incrementado en un 21%. Y también hay que tener en cuenta que en el transcurso del Programa 1000 Días (es decir, en los años 95, 96 y 97) la cotización de las acciones del BBV se elevó en nada menos que un 353%. A los precios actuales, y con el dividendo esperado para 1998 por los analistas financieros, la rentabilidad directa por dividendo se sitúa ya alrededor del 2,5%

En cualquier caso, los determinantes fundamentales del precio de las acciones tienen que ver con la expectativa de crecimiento de los beneficios y con el nivel de los tipos de interés vigentes (cuanto menores sean éstos últimos mayor debe ser la cotización). Ambos son favorables, ya que, por un lado, los tipos de interés se encuentran en niveles muy reducidos y con perspectivas de nuevos descensos y, por otro lado, la fuerte capacidad de generar beneficios de forma recurrente del Grupo BBV no se ve afectada por una crisis en los mercados.

En efecto, en el mercado español, las tasas de crecimiento del negocio,

así como los diferenciales obtenidos en la intermediación con la clientela no han sufrido ningún impacto y siguen manteniendo ritmos superiores a las previsiones existentes para este año. El volumen de negocio (inversión crediticia más recursos gestionados) está creciendo un 18% frente al 15% de objetivo y el diferencial de clientela ha aumentado en 10 centésimas en el primer semestre.

Las comisiones del Grupo están experimentando un incremento del orden del 60% y el programa de mejora de la eficiencia y control del gasto (PRACTYCO) está teniendo un excelente resultado con una gran contención de los costes de transformación.

Otros datos significativos son los siguientes: el porcentaje de deudores en mora, que es de sólo un 1,54% en España y de un 2,72% aunque se incluya Latinoamérica; la tasa de cobertura de estos deudores en mora, que indica un sobreprovisionamiento al ser del 137% en España y del 122% en el total del Grupo; el ratio de capital, que a 31 de julio era del 12,5% y superaba en un 32% a la exigencia del Banco de España, aunque disminuirá algo tras la incorporación del Banco Excel de Brasil; el nivel de plusvalías latentes en nuestros activos que, incluso después de la caída de la Bolsa, es del orden de 400 mil millones de pesetas, es decir, una cifra similar a la de nuestras inversiones en Latinoamérica.
