

BBVA

I N F O R M E T R I M E S T R A L

Enero-Septiembre **2001**

BBVA

Í N D I C E

Datos relevantes	2
El Grupo BBVA en el tercer trimestre de 2001	3
La actividad del Grupo BBVA	5
Los resultados del Grupo BBVA	14
Latinoamérica	25
Áreas de negocio	30
La acción y la base de capital del Grupo BBVA	44

Datos relevantes

2

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-01		30-09-00	Δ%
	Pesetas	Euros	Euros	
BALANCE (millones)				
Activo total	49.499.703	297.499	300.790	(1,1)
Créditos sobre clientes (bruto)	24.108.478	144.895	145.167	(0,2)
Recursos de clientes en balance	31.265.778	187.911	186.992	0,5
Otros recursos gestionados de clientes	19.186.197	115.311	125.157	(7,9)
Total recursos gestionados de clientes	50.451.975	303.222	312.149	(2,9)
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	2.408.763	14.477	12.606	14,8
CUENTA DE RESULTADOS (millones)				
Margen de intermediación	1.084.358	6.517	4.725	37,9
Margen básico (margen de intermediación más comisiones netas)	1.586.369	9.534	7.159	33,2
Margen ordinario	1.658.053	9.965	7.923	25,8
Margen de explotación	693.671	4.169	3.194	30,5
Margen de negocio (margen de explotación más resultados puesta en equivalencia)	766.549	4.607	3.680	25,2
Beneficio antes de impuestos	583.559	3.507	2.786	25,9
Beneficio atribuido al Grupo	302.233	1.816	1.566	16,0
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO (30-09)				
Cotización	1.880	11,30	17,12	(34,0)
Valor de mercado (millones)	6.008.719	36.113	53.974	(33,1)
Beneficio atribuido al Grupo (enero-septiembre)	95	0,57	0,52	10,2
Valor contable	754	4,53	4,00	13,3
PER (Precio/beneficio; veces) ⁽¹⁾		13,1	24,2	
P/VC (Precio/valor contable; veces)		2,5	4,3	
RATIOS RELEVANTES (%)				
Margen de explotación/ATM		1,83	1,64	
Margen de explotación sin ROF/ATM		1,64	1,25	
ROE (Bº atribuido/Fondos propios medios) ⁽²⁾		19,1	21,8	
ROA (Bº neto/Activos totales medios) ⁽²⁾		1,11	1,06	
RORWA (Bº neto/Activos medios ponderados por riesgo) ⁽²⁾		2,00	1,81	
Ratio de eficiencia		50,3	52,6	
Tasa de morosidad		1,72	2,18	
Tasa de cobertura		206,5	182,8	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)				
Total		11,6	11,0	
TIER I		8,7	8,1	
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Número de acciones (millones)		3.196	3.153	
Número de accionistas		1.220.550	1.331.526	
Número de empleados		100.395	110.077	
• España		32.306	34.778	
• BBVA América ⁽³⁾		66.026	73.259	
• Resto del mundo		2.063	2.040	
Número de oficinas		8.515	8.921	
• España		3.604	4.033	
• BBVA América ⁽³⁾		4.699	4.668	
• Resto del mundo		212	220	

(1) El PER 2001 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (octubre 2001).

(2) Calculados con los datos de los últimos cuatro trimestres.

(3) Bajo este epígrafe se incluyen las actividades bancarias y de gestión de fondos de pensiones del Grupo BBVA en todos los países latinoamericanos en los que está presente.

Nota general: los datos de este folleto no han sido objeto de auditoría. No obstante, para la elaboración de las cuentas consolidadas se han seguido los principios contables generalmente aceptados, contenidos en la Circular B.E. 4/91 y siguientes.

El Grupo BBVA en el tercer trimestre de 2001

3

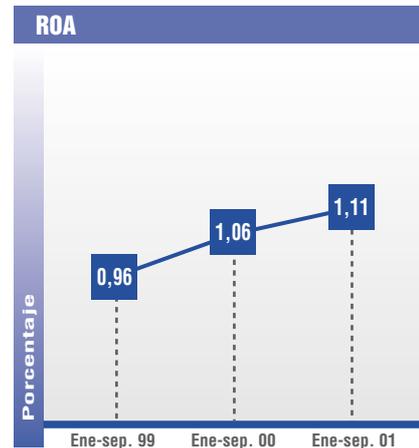
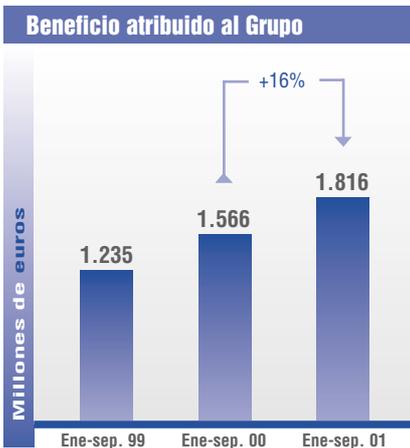
En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad de los mercados y tomando en consideración las perspectivas de desaceleración económica en los principales países donde opera, BBVA ha decidido optar por la máxima prudencia y destinar, en este tercer trimestre, 200 millones de euros para la cobertura de eventuales contingencias futuras, pese a no haberse contabilizado en el trimestre plusvalía alguna. Por ello, a pesar del vigoroso ritmo de generación de resultados ordinarios, más del 25%, el beneficio atribuido sólo crece un 16%, hasta alcanzar 1.816 millones de euros (302.233 millones de pesetas) en los nueve primeros meses del ejercicio. Sin el mencionado cargo, el beneficio habría aumentado más del 24%. Está previsto destinar en el cuarto trimestre a la cobertura de contingencias futuras un importe adicional igual o superior al del tercero, sin que ello suponga rebajar la tasa de crecimiento del beneficio.

Ante el cambio de escenario económico, sobre el que no caben ya dudas tras los recientes acontecimientos, el Grupo BBVA ha decidido finalizar anticipadamente en este año el Proyecto CRE@. A principios del próximo ejercicio se anunciará la nueva formulación de objetivos a medio plazo.

El crecimiento del beneficio del Grupo se apoya en la generación de resultados recu-

rrentes. El margen de intermediación obtenido en enero-septiembre aumenta un 37,9% en términos interanuales y las comisiones un 24%, mientras que el incremento del 20,5% en los gastos de explotación se reduce al 3,2% en términos homogéneos, con lo que el ratio de eficiencia se acerca al 50% previsto como objetivo para 2002. Con todo ello, el margen de explotación crece el 30,5% y el de negocio el 25,2% (20,1% en términos homogéneos).

En el tercer trimestre, pese a la ralentización del crecimiento en los mercados en los que el Grupo opera, agravada por los efectos de los sucesos del 11 de septiembre, el margen de negocio se ha incrementado un 9% sobre el segundo trimestre y un 21,8% respecto de la media de los cuatro trimestres anteriores, que incorporan ya los resultados aportados por Bancomer. La situación de los mercados de valores ha limitado la obtención de plusvalías en la cartera de participaciones, con lo que los resultados por operaciones de grupo en enero-septiembre se reducen un 33,3% respecto del mismo período de 2000. A pesar de ello, de acuerdo con la tradicional política de prudencia del Grupo, se ha decidido reforzar el nivel de saneamientos. Así, la cifra destinada a provisiones crediticias, inmovilizaciones financieras y amortización de fondos de comercio, 1.350 millones de euros, supera en un 46% a la del año anterior y más que duplica los beneficios netos por opera-



(*) Afectado por el impacto de la ampliación de capital realizada en mayo 2000

ciones de Grupo. Añadiendo las dotaciones a fondos especiales el total se eleva a 701 millones de euros en el trimestre, un 37,9% por encima de la media de los dos trimestres anteriores. Todo ello conduce a que la parte del margen de negocio no llevada a beneficio se eleve al 39% en el tercer trimestre, desde el 14,3% en el segundo trimestre, con una clara mejora de la calidad y de la composición del resultado.

Por otra parte, ante los primeros efectos de la nueva situación (bajada de tipos, caída de los mercados, etc.) se han reforzado políticas de precios y de comercialización de productos orientadas a defender los márgenes y el crecimiento de los volúmenes de negocio. De hecho, en el tercer trimestre se confirma la recuperación de la actividad iniciada en el trimestre anterior, con altos crecimientos interanuales en la formalización de créditos hipotecarios e incrementos adicionales en la cuota de mercado en fondos de inversión.

El Grupo continúa ampliando su oferta de productos, con el Seguro BBVA Hogar Oro, la Tarjeta Visa Yahoo!, mejoras en BBVA Net, nuevos servicios de factoring o las novedades introducidas en el Programa Blue Joven, conjunto de productos dirigidos a este segmento, que desde mayo de 1999 ha alcanzado 1,4 millones de clientes, con una cuota superior al 20%.

En Latinoamérica, el Grupo ha anunciado su intención de elevar hasta el 65% su participación en BBVA Bancomer, y como culminación de la división de los negocios del Grupo en dos segmentos, minorista y mayorista, sin limitaciones geográficas, se ha creado la Unidad de Banca Mayorista América, cuyo objetivo consiste en desarrollar una fuerte franquicia en la región sobre la base de productos globales en banca corporativa, banca de inversiones, cash management y trade finance. A pesar de la difícil coyuntura económica que atraviesa Argentina, BBVA Banco Francés mantiene su positiva evolución. Asimismo, es de destacar la reducción intera-

nual de la morosidad en el conjunto de países en más de un punto hasta el 4,22%, el aumento de la tasa de cobertura hasta el 215,4% y el alto nivel de capitalización de nuestros bancos filiales.

BBVA ha evaluado los potenciales impactos sobre el beneficio y el valor de la institución de diferentes escenarios y ha adoptado medidas para mitigarlos, estableciendo planes contingentes para los distintos tipos de riesgo. Pese a contar con un nivel de cobertura frente al riesgo de crédito muy elevado, se ha realizado una revisión exhaustiva de las carteras de crédito para optimizar el binomio margen-riesgo. El Grupo mantiene asimismo un perfil de baja exposición al riesgo de mercado, una cómoda posición de liquidez y un ratio de solvencia por encima de los requerimientos.

La inversión en capital, recursos humanos y tecnología que el Grupo ha realizado en los últimos años en la región ha sido reconocida por la revista *The Banker* al premiar a BBVA como el mejor banco de América Latina del año 2001 y a Bancomer y Banco Francés como los mejores bancos de México y Argentina. Estos galardones se suman a los premios recibidos a la transparencia informativa y a la calidad de la documentación económico-financiera, así como a los reconocimientos del año 2000: mejor banco del mundo (*Forbes*) y mejor banco español (*The Banker*).

La acción BBVA no ha podido sustraerse al adverso comportamiento de los mercados de valores en el trimestre. La cotización al 28-9-01 se ha situado en 11,30 euros, con un descenso del 28,7% desde principio del ejercicio, evolución similar a la mostrada por el índice bancario del Euro Stoxx (-27%) y por el Euro Stoxx 50 (-31%). Sin embargo, en octubre la cotización de la acción BBVA ha mostrado una recuperación más rápida que la de los índices sectoriales hasta situarse en niveles en el entorno de los 13 euros.

La actividad del Grupo BBVA

5

A l finalizar el tercer trimestre del año, el activo del Grupo BBVA se sitúa en 297 millardos de euros, la inversión crediticia se eleva a 145 millardos y los recursos de clientes (los incluidos en balance, así como los fondos de inversión, los fondos de pensiones y las carteras administradas) alcanzan 303 millardos de euros.

La comparación interanual de las magnitudes de negocio del Grupo está menos afectada por alteraciones en el perímetro de consolidación que en trimestres anteriores, siendo de destacar las desinversiones en 2001 en las gestoras de pensiones Profuturo de México en marzo y Futuro de Bolivia en junio. Por el contrario, adquiere más importancia que en períodos precedentes el com-

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	30-09-01	Δ%	30-06-01	30-09-00
Caja y depósitos en bancos centrales	7.437	(9,6)	6.824	8.232
Entidades de crédito	28.258	(7,3)	29.143	30.475
Créditos sobre clientes	139.739	0,3	143.362	139.382
Cartera de valores de renta fija	79.805	5,6	83.837	75.566
• Deudas del Estado	18.503	15,4	16.824	16.029
• Obligaciones y otros valores de renta fija	61.302	3,0	67.013	59.537
Cartera de valores de renta variable	10.878	(9,9)	11.462	12.078
• Por puesta en equivalencia	8.290	(4,6)	8.579	8.689
• Resto de participaciones	2.588	(23,6)	2.883	3.389
Fondo de comercio de consolidación	4.503	8,2	4.667	4.161
Activos materiales	6.039	(4,7)	6.829	6.335
Acciones propias	85	(82,5)	37	488
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	2.175	(3,7)	1.864	2.257
Otros activos	18.580	(14,8)	20.318	21.816
TOTAL ACTIVO	297.499	(1,1)	308.343	300.790
Entidades de crédito	64.876	(9,3)	62.661	71.489
Recursos de clientes en balance	187.911	0,5	201.130	186.992
• Débitos a clientes	137.635	(0,4)	146.881	138.155
• Débitos representados por valores negociables	44.466	0,6	48.511	44.201
• Pasivos subordinados	5.810	25,3	5.738	4.636
Otros pasivos	19.835	4,2	19.790	19.036
Beneficios consolidados del ejercicio	2.524	22,5	1.802	2.060
Intereses minoritarios	7.161	4,5	7.557	6.854
Capital	1.566	1,4	1.566	1.545
Reservas	13.626	6,3	13.837	12.814
TOTAL PASIVO	297.499	(1,1)	308.343	300.790
Otros recursos gestionados de clientes	115.311	(7,9)	128.345	125.157
• Fondos de inversión	46.813	(13,4)	51.009	54.088
• Fondos de pensiones	37.484	(2,5)	41.579	38.439
• Carteras de clientes	31.014	(5,0)	35.757	32.630
PROMEMORIA⁽¹⁾:				
Activos totales medios	303.521	19,9	301.980	253.072
Activos medios ponderados por riesgo	168.983	14,3	168.655	147.796
Fondos propios medios	12.966	35,9	12.566	9.543

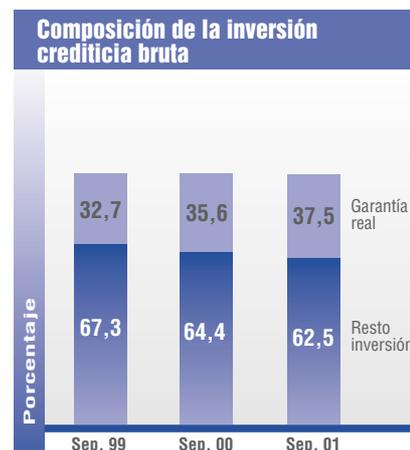
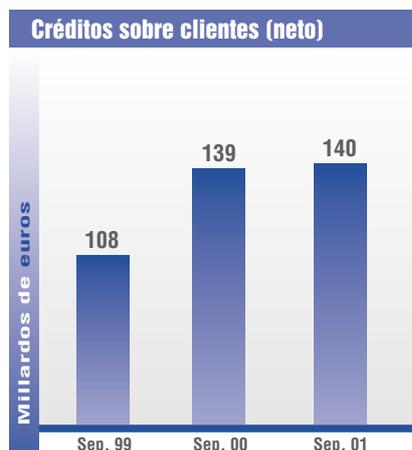
(1) Calculados con los datos de los últimos cuatro trimestres.

Desglose del balance consolidado

(Millones de euros)

	BBVA sin América 30-09-01	Δ%	BBVA América 30-09-01	Δ%	Partidas no asignadas	Grupo consolidado BBVA
Caja y depósitos en bancos centrales	1.811	(55,7)	5.626	35,9	–	7.437
Entidades de crédito	20.321	(20,9)	12.975	29,8	(5.038)	28.258
Créditos sobre clientes	105.598	3,5 ⁽¹⁾	34.184	(8,7)	(43)	139.739
Cartera de valores de renta fija	44.542	12,9	35.408	(2,8)	(145)	79.805
• Deudas del Estado	18.503	15,4	–	–	–	18.503
• Obligaciones y otros valores de renta fija	26.039	11,1	35.408	(2,8)	(145)	61.302
Cartera de valores de renta variable	9.314	(5,0)	1.564	(31,3)	–	10.878
Fondo de comercio de consolidación	1.616	(21,8)	2.887	n.s.	–	4.503
Activos materiales	2.680	(6,9)	3.359	(2,8)	–	6.039
Resto de activos	15.130	1,6	7.395	(36,0)	(1.685)	20.840
TOTAL ACTIVO	201.012	–	103.398	(1,8)	(6.911)	297.499
Entidades de crédito	44.086	(12,3)	17.503	(1,0)	3.287	64.876
Recursos de clientes en balance	118.720	1,4	69.899	(1,9)	(708)	187.911
• Débitos a clientes	89.470	(2,2)	48.728	2,3	(563)	137.635
• Débitos representados por valores negociables	25.041	11,9	19.425	(11,0)	–	44.466
• Pasivos subordinados	4.209	31,9	1.746	(2,3)	(145)	5.810
Otros pasivos	14.817	9,9	5.124	(9,1)	(106)	19.835
Beneficios consolidados del ejercicio	2.179	(23,4)	1.117	148,5	(772)	2.524
Intereses minoritarios	5.117	13,7	394	20,0	1.650	7.161
Capital y reservas	16.093	25,3	9.361	(6,2)	(10.262)	15.192
TOTAL PASIVO	201.012	–	103.398	(1,8)	(6.911)	297.499
PROMEMORIA:						
Activo total en millones de pesetas	33.445.456		17.204.194		(1.149.947)	49.499.703

(1) El incremento está sesgado a la baja por el trasvase de saldos a fondos de titulización y por la cancelación de saldos con Dexia, tras el cierre de la operación BCL.

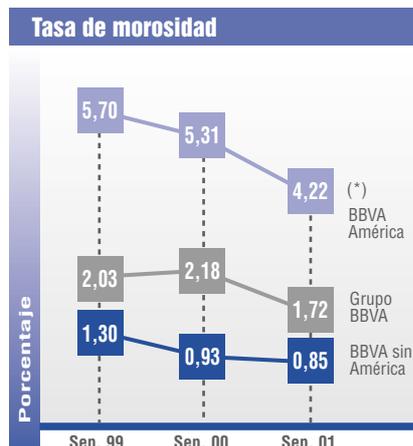
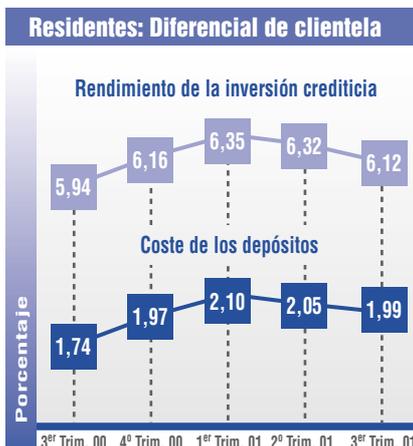


portamiento de los tipos de cambio de las divisas latinoamericanas y del dólar respecto al euro. En efecto, mientras que en los últimos trimestres la apreciación del dólar frente al euro compensaba en buena medida la depreciación de la mayoría de las divisas latinoamericanas frente a la moneda norteamericana, en los últimos dos meses el incremento del tipo dólar/euro, hasta situarse muy por encima del existente en septiembre de 2000, ha provocado que los tipos de cambio de las divisas latinoamericanas respecto al euro se hayan visto afectados muy negativamente.

La desaceleración de la economía mundial iniciada en el segundo semestre del pasado año se ha agudizado considerablemente en este tercer trimestre, afectando tanto a los países desarrollados como a los emergentes. La debilidad de la economía de Estados Unidos, ya manifiesta antes del 11 de septiembre, se ha agravado tras el ataque terrorista, y los componentes que presentaban mayor dinamismo (consumo y vivienda) han comenzado a debilitarse también. En la Unión Europea se observa un proceso similar, con una desaceleración más intensa desde el segundo trimestre de este año, debido al menor crecimiento de la demanda interna y a la

caída de las exportaciones. Las consecuencias de la desaceleración económica global y del alto grado de incertidumbre existente han sido las fuertes caídas de los mercados bursátiles, la huida hacia la calidad y el aumento de las primas sobre los activos de mayor riesgo, lo que ha afectado negativamente a los países emergentes y, especialmente, a Latinoamérica.

En este entorno económico poco favorable el Grupo ha aplicado, siguiendo criterios de gran prudencia, un conjunto de políticas que compatibilizan el eficaz control de los riesgos con el crecimiento del negocio y la defensa de los diferenciales. La adecuada gestión del riesgo se ha traducido en un descenso interanual del 21% de los activos dudosos, con lo que la tasa de morosidad del Grupo ha continuado reduciéndose hasta situarse en el 1,72% al 30-9-01, 46 puntos básicos menos que en la misma fecha de 2000. Además, la conservadora política de provisiones de BBVA ha hecho que los activos en mora estén cubiertos en un 206,5%, casi 24 puntos porcentuales más que hace un año. Por otra parte, la efectiva gestión de los precios de activo ha determinado que el rendimiento de la inversión crediticia del sector residente en el último trimestre se haya re-



(*) Excluido BBVA Bancomer, la tasa de mora de BBVA América se situaría en el 3,95%



Créditos sobre clientes

(Millones de euros)

	30-09-01	Δ%	30-06-01	30-09-00
Administraciones Públicas	11.683	6,1 ⁽¹⁾	11.563	11.016
Otros sectores residentes	79.327	3,8 ⁽¹⁾	78.057	76.453
• Con garantía real	37.545	8,0	36.750	34.765
• Crédito comercial	6.618	(2,3)	6.590	6.776
• Otros deudores a plazo	29.978	0,8	29.107	29.735
– de los que: préstamos personales	21.773	(2,8)	21.521	22.400
• Deudores por tarjetas de crédito	803	6,0	826	758
• Otros deudores a la vista y varios	1.675	(12,4)	2.102	1.911
• Arrendamientos financieros	2.708	8,0	2.682	2.508
No residentes	51.388	(5,8)	56.618	54.533
• Con garantía real	15.440	(1,8)	16.929	15.728
• Otros créditos	35.948	(7,4)	39.689	38.805
Activos dudosos	2.497	(21,1)	2.605	3.165
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)	144.895	(0,2)⁽¹⁾	148.843	145.167
Fondos de insolvencias	(5.156)	(10,9)	(5.481)	(5.785)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	139.739	0,3	143.362	139.382
PROMEMORIA⁽²⁾:				
BBVA sin América	105.598	3,5	104.584	102.054
BBVA América	34.184	(8,7)	38.800	37.430

(1) El incremento está sesgado a la baja por el trasvase de saldos a fondos de titulización y por la cancelación de saldos con Dexia, tras el cierre de la operación BCL.

(2) No se han eliminado las partidas entre BBVA sin América y BBVA América.

Evolución de los activos dudosos

(Millones de euros)

	3 ^{er} Trim. 01	2 ^o Trim. 01	1 ^{er} Trim. 01
SALDO INICIAL	2.605	2.765	2.799
Variación neta BBVA sin América	(3)	(28)	(35)
+ Entradas	158	173	155
- Salidas	(98)	(153)	(130)
- Traspasos a fallidos	(63)	(48)	(60)
Variación neta BBVA América	(105)	(132)	1
+ Entradas	266	781	942
- Salidas	(294)	(477)	(414)
- Traspasos a fallidos	(77)	(436)	(527)
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	2.497	2.605	2.765

Riesgos dudosos y fondos de cobertura

(Millones de euros)

	30-09-01	Δ%	30-06-01	30-09-00
TOTAL RIESGOS DUDOSOS	2.601	(19,6)	2.739	3.236
Activos dudosos	2.497	(21,1)	2.605	3.165
• Administraciones Públicas	45	(24,4)	42	59
• Otros sectores residentes	754	(2,3)	753	773
• No residentes	1.698	(27,2)	1.810	2.333
Riesgos de firma dudosos	104	45,9	134	71
RIESGO TOTAL	160.777	0,2	166.030	160.465
Créditos sobre clientes (bruto)	144.895	(0,2)	148.843	145.167
Riesgos sin inversión	15.882	3,8	17.187	15.298
FONDOS DE COBERTURA	5.222	(12,1)	5.575	5.940
Fondos de insolvencias	5.156	(10,9)	5.481	5.785
Fondos para riesgos de firma	66	(57,5)	94	155
PROMEMORIA:				
Activos dudosos				
• En BBVA sin América	913	(5,9)	917	970
• En BBVA América	1.584	(27,8)	1.688	2.195
Fondos de insolvencias				
• En BBVA sin América	1.745	8,0	1.672	1.615
• En BBVA América	3.411	(18,2)	3.809	4.170
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	892	(12,1)	1.064	1.015
Fondos para adjudicaciones	421	(52,8)	485	893
Cobertura (%)	47,2		45,6	88,0

Ratios de morosidad y tasas de cobertura

RATIOS DE MOROSIDAD (%):				
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,72		1,75	2,18
Riesgos dudosos/Riesgo total	1,62		1,65	2,02
TASAS DE COBERTURA (%):				
Tasa de cobertura de activos dudosos	206,5		210,4	182,8
Tasa de cobertura de riesgo total	200,7		203,6	183,5
Tasa de cobertura con garantías hipotecarias	237,5		244,6	209,6
PROMEMORIA:				
Activos dudosos/créditos sobre clientes (bruto)				
• En BBVA sin América	0,85		0,86	0,93
• En BBVA América	4,22 ⁽¹⁾		3,97	5,31
Tasa de cobertura de activos dudosos				
• En BBVA sin América	191,0		182,4	166,5
• En BBVA América	215,4		225,7	190,0

(1) Excluido BBVA Bancomer, la tasa de morosidad de BBVA América sería 3,95%.

ducido en menor medida que la media trimestral del tipo de intervención del BCE.

A 30 de septiembre de 2001, los créditos sobre clientes de BBVA sin América se acercan a 106 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 3,5%, o del 5% si se tienen en cuenta los créditos trasvasados a fondos de titulización. Este crecimiento, aunque moderado, confirma la paulatina recuperación de la actividad del Grupo en el mercado doméstico una vez finalizado el proceso de integración. Esta recuperación es más evidente en los negocios minoristas, como lo prueba el hecho de que, a pesar de la menor actividad característica del tercer trimestre, el volumen de créditos hipotecarios formalizados se haya mantenido en un nivel similar al del trimestre anterior, y haya superado en un 18% al del tercer trimestre de 2000. En comparación con el cierre del mismo trimestre del ejercicio precedente las modalidades que presentan mejor comportamiento son los créditos con garantía real, así como los arrendamientos financieros y los deudores por tarjetas de crédito. Finalmente, el crédito a las Administraciones Públicas muestra un incremento del 6,1%, que depurado el impacto de la cancelación de la financiación otorgada a Dexia llegaría hasta el entorno del 15%. Los activos en mora de BBVA sin América han continuado descendiendo, la

tasa de morosidad ha alcanzado un nuevo mínimo histórico, 0,85%, 8 puntos básicos menos que al 30-9-00 y se ha logrado un nivel de cobertura del 191%, 24,6 puntos más que un año antes.

En lo referente a los recursos de clientes hay que subrayar que el Grupo ha optado por mantener su política de defensa de diferenciales frente a la mera expansión vía precios, y ha conseguido reducir el coste de los depósitos del sector residente. Lo más destacado es que en el transcurso del tercer trimestre la cuota de mercado del Grupo BBVA en el pasivo más líquido (vista y ahorro) en el mercado doméstico ha aumentado en 25 puntos básicos sobre el sistema y en 75 puntos básicos sobre la banca. Esta es otra buena muestra del nuevo impulso del negocio en los últimos meses. En el comportamiento de las restantes modalidades influye poderosamente la decisión anteriormente comentada de recortar el coste medio de los depósitos.

La inestabilidad de los mercados ha incidido muy negativamente sobre el patrimonio de los fondos de inversión en el mercado doméstico, cuya comparación interanual se ve afectada adicionalmente por el reembolso singular de 1.800 millones de euros de fondos de SEPI llevado a cabo a principios de



Recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	30-09-01	Δ%	30-06-01	30-09-00
DÉBITOS A CLIENTES	137.635	(0,4)	146.881	138.155
Administraciones Públicas	6.227	(3,6)	9.136	6.459
Otros sectores residentes	63.400	(0,9)	63.909	63.956
• Cuentas corrientes	18.340	(7,2)	18.382	19.765
• Cuentas de ahorro	13.157	4,6	13.393	12.584
• Imposiciones a plazo	19.704	(2,0)	20.022	20.101
• Cesión temporal de activos	12.199	6,0	12.112	11.506
No residentes	68.008	0,4	73.836	67.740
• Cuentas corrientes y de ahorro	27.161	6,5	29.476	25.500
• Imposiciones a plazo	31.518	(21,7)	38.977	40.255
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	9.329	31,8	10.253	7.080
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	44.466	0,6	48.511	44.201
• Títulos hipotecarios	6.627	(4,4)	6.701	6.932
• Otros valores negociables	37.839	1,5	41.810	37.269
PASIVOS SUBORDINADOS	5.810	25,3	5.738	4.636
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	187.911	0,5	201.130	186.992
Fondos de inversión	46.813	(13,4)	51.009	54.088
Fondos de pensiones	37.484	(2,5)	41.579	38.439
Carteras de clientes	31.014	(5,0)	35.757	32.630
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	115.311	(7,9)	128.345	125.157
TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	303.222	(2,9)	329.475	312.149
PROMEMORIA (1):				
En BBVA sin América	187.858	(3,3)	197.381	194.287
En BBVA América	116.072	(2,6)	133.261	119.169

(1) No se han eliminado las partidas entre BBVA sin América y BBVA América.

este año. Sin embargo, el esfuerzo comercial que se viene realizando ha determinado una ganancia de cuota de mercado de 47 puntos básicos en los últimos dos trimestres, hasta alcanzar un 20,6% a 30-9-01. A esa misma fecha, además de 38 millardos de euros en fondos de inversión, en BBVA sin América se gestionaban más de 10 millardos en fondos de pensiones y 21 millardos en carteras de clientes.

En el tercer trimestre, las economías de América Latina han sufrido un deterioro en

sus ritmos de crecimiento. Argentina ha experimentado un agravamiento de la crisis financiera, con caída de depósitos y de reservas de divisas e incremento de tipos de interés, y las otras dos grandes economías regionales, México y Brasil, muestran indicios de desaceleración. En este contexto, las líneas básicas de actuación de BBVA en Latinoamérica han consistido en el mantenimiento de un alto nivel de liquidez, en la restricción voluntaria de la concesión de créditos –que se concentra en los sectores más solventes y las modalidades de menor

Otros recursos gestionados de clientes			(Millones de euros)	
	30-09-01	Δ%	30-06-01	30-09-00
FONDOS DE INVERSIÓN	38.089	(16,8)	39.579	45.803
Fondos de inversión mobiliarios	37.906	(17,0)	39.402	45.675
• Fondos monetarios	9.619	32,2	8.458	7.278
• Renta fija	12.187	(14,6)	12.002	14.278
De los que: Renta fija garantizados	5.999	(1,3)	5.678	6.075
• Mixtos	6.376	(30,3)	7.397	9.147
De los que: Fondos internacionales	5.402	(1,8)	6.273	5.503
• Renta variable	9.600	(35,2)	11.415	14.824
De los que: Renta variable garantizados	4.451	(0,6)	4.352	4.480
Fondos internacionales	3.512	(53,9)	4.882	7.626
• Globales	124	(16,4)	130	148
Fondos de inversión inmobiliarios	183	42,7	177	128
FONDOS DE PENSIONES	10.083	10,1	9.792	9.159
Planes de pensiones individuales	4.843	(3,4)	5.109	5.016
Fondos de empleo y asociados	5.240	26,5	4.683	4.143
CARTERAS DE CLIENTES	20.966	(5,9)	23.339	22.284
NEGOCIO EN BBVA SIN AMÉRICA	69.138	(10,5)	72.710	77.246
Fondos de inversión	8.724	5,3	11.430	8.285
Fondos de pensiones	27.401	(6,4)	31.787	29.280
Carteras de clientes	10.048	(2,9)	12.418	10.346
NEGOCIO EN BBVA AMÉRICA	46.173	(3,6)	55.635	47.911
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	115.311	(7,9)	128.345	125.157

riesgo— y el cambio hacia una estructura de recursos de clientes de menor coste. Todo ello se acompaña de un intenso proceso de reducción de costes operativos.

La inversión crediticia de BBVA América se sitúa en 34 millardos de euros al 30-9-01. En su evolución reciente han influido los criterios de expansión selectiva del crédito aplicados con carácter general en la región, el descenso observado en Argentina —por el momento económico del país y por la conversión de créditos al sector público en deuda llevado a cabo en la operación de canje del pasado mes de junio— y la contracción de la actividad en México, en donde además se ha procedido a la reducción de las opera-

ciones de menor rentabilidad, en el marco del proceso de reestructuración de la cartera de BBVA Bancomer, y se ha finalizado el proceso de integración en un tiempo récord con una muy moderada pérdida de negocio. Por el contrario, destaca la positiva trayectoria de las operaciones del Grupo en Brasil, Chile, Venezuela y Puerto Rico.

La contención del crédito junto con la prudente política de saneamiento seguida permite elevar el ratio de liquidez —relación entre los recursos de clientes y la inversión crediticia— en el conjunto de BBVA América hasta el 184%, superándose el 100% en todas las entidades y situar la tasa de morosidad en la región en el 4,22%, 109 puntos bá-

Fondo de comercio de consolidación**(Millones de euros)**

	30-09-01	Δ%	30-06-01	30-09-00
Sociedades consolidadas de BBVA sin América:	1.616	(20,0)	1.645	2.021
• Por integración global y proporcional	323	n.s.	331	42
• Por puesta en equivalencia	1.293	(34,7)	1.314	1.979
Sociedades consolidadas de BBVA América:	2.887	34,9	3.022	2.140
• Por integración global y proporcional	2.670	28,2	2.789	2.083
– Bancos	1.835	16,9	1.915	1.570
– Gestoras de fondos de pensiones	835	62,7	874	513
• Por puesta en equivalencia	217	278,7	233	57
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	4.503	8,2	4.667	4.161

sicos menos que hace doce meses, al tiempo que se alcanza un nivel de cobertura del 215,4%, 25 puntos porcentuales más.

Por su parte, el total de recursos de clientes gestionados por BBVA América ha superado 116 millardos de euros al cierre del tercer trimestre. Como se ha comentado, el Grupo ha continuado basando su política de captación en el abaratamiento de su estructura de recursos, favoreciendo el avance de las cuentas a la vista y de ahorro en detrimento de los depósitos a plazo. Por países destacan los incrementos de los débitos a clientes en Brasil, Venezuela, Chile y Perú, siendo más moderados en México, Colombia y Puerto Rico. En Argentina, el descenso interanual de los débitos a clientes es del 3%, muy contenido si se compara con la intensa pérdida de depósitos que registra el sistema financiero. A

30-9-01, el volumen de fondos de inversión gestionado por BBVA América ha alcanzado 9 millardos de euros, los fondos de pensiones han superado 27 millardos y, finalmente, las carteras administradas se han situado en 10 millardos de euros.

En lo que se refiere a otras rúbricas del balance, destaca el incremento del 15% de la cartera de Deuda Pública reflejo de la política de apoyo al margen financiero futuro de BBVA sin América ante el escenario previsto, y luego confirmado, de tipos de interés. Por el contrario, registran descensos la rúbrica de renta variable, debido a la rotación de las participaciones del Grupo, y la de inmovilizado material, por la aplicación en el Grupo de políticas de optimización del balance y de racionalización de superficies.

Los resultados del Grupo BBVA

14

Dado el actual contexto de incertidumbre y volatilidad de los mercados y tomando en consideración las perspectivas de desaceleración econó-

mica en los principales países donde opera, BBVA ha decidido optar por la máxima prudencia y destinar, en este tercer trimestre, elevados importes para la cober-

Cuentas de resultados consolidadas			
	(Millones de euros)		
	Enero-sept. 01	Δ%	Enero-sept. 00
Productos financieros	16.780	28,6	13.049
Costes financieros	(10.616)	23,3	(8.608)
Dividendos	353	24,1	284
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	6.517	37,9	4.725
Comisiones netas	3.017	24,0	2.434
MARGEN BÁSICO	9.534	33,2	7.159
Resultados de operaciones financieras	431	(43,6)	764
MARGEN ORDINARIO	9.965	25,8	7.923
Gastos de personal	(3.182)	17,1	(2.717)
Otros gastos administrativos	(1.834)	26,7	(1.447)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(5.016)	20,5	(4.164)
Amortizaciones	(559)	22,1	(458)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(221)	106,1	(107)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.169	30,5⁽¹⁾	3.194
Resultados netos por puesta en equivalencia	438	(9,8)	486
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(287)	43,5	(200)
MARGEN DE NEGOCIO	4.607	25,2	3.680
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(353)	76,3	(201)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	604	(33,3)	906
Saneamiento crediticio neto	(977)	35,7	(719)
• Dotación bruta	(1.429)	23,0	(1.162)
• Fondos disponibles	223	(7,4)	241
• Activos en suspenso recuperados	229	13,6	202
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(20)	n.s.	(2)
Resultados extraordinarios netos	(354)	(59,7)	(878)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	3.507	25,9	2.786
Impuesto sobre sociedades	(983)	35,5	(726)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	2.524	22,5	2.060
Resultado atribuido a la minoría	(708)	43,2	(494)
• Acciones preferentes	(233)	7,3	(217)
• Minoritarios	(475)	71,4	(277)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.816	16,0	1.566
PROMEMORIA:			
Beneficio atribuido sin cargo extraordinario	2.016	28,7	1.566

(1) El crecimiento del margen de explotación sin resultados de operaciones financieras asciende al 53,8%.

tura de eventuales contingencias futuras. Por ello, a pesar del vigoroso ritmo de generación de resultados ordinarios, más del 25%, el beneficio atribuido sólo crece un 16%, hasta alcanzar 1.816 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio. Este resultado determina una rentabilidad sobre recursos propios del 19,1%, y del 1,11% sobre activos.

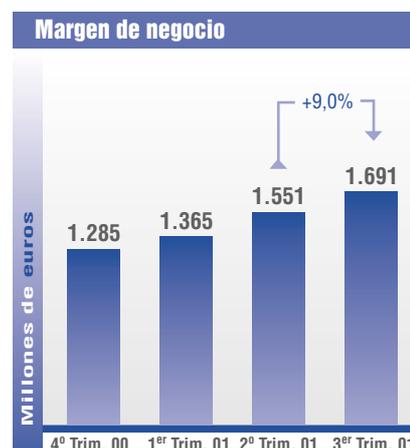
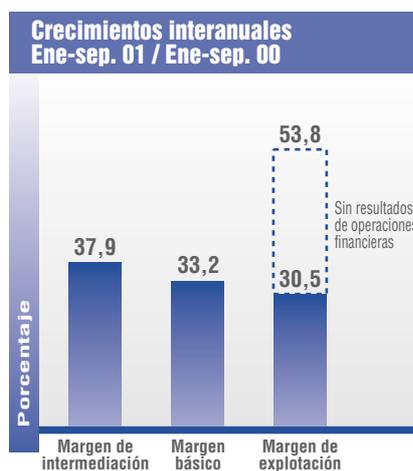
Por tanto, quizás lo más destacado sea que en un trimestre en que no ha habido plusvalías y en el que los resultados de operaciones financieras (ex-diferencias de cambio) han sido negativos, como luego se verá, no sólo se ha mantenido el ritmo creciente del margen de negocio, sino que los saneamientos han aumentado un 37,1% sobre el trimestre anterior. Todo ello conduce a que la parte del margen de negocio no llevada a beneficio haya subido desde 222 millones de euros en el segundo trimestre estanco hasta 660 millones de euros en el tercer trimestre. Es decir, que hay una clara mejora de la calidad y composición del resultado.

En efecto, el crecimiento del beneficio se sustenta en los resultados de mayor recurrencia, con incrementos interanuales superiores al 25%. La comparación de los resultados del Grupo con los del ejercicio precedente se ve influida todavía, aunque en

menor medida que en períodos anteriores, por la incorporación de Bancomer en el tercer trimestre de 2000. No obstante, también en términos homogéneos el margen de explotación crece un 24,5% y el margen de negocio un 20,1%, lo que refleja el dinamismo del conjunto de los negocios del Grupo. Adicionalmente, conviene tener en cuenta que esta evolución del margen de negocio soporta un descenso del 43,6% de los resultados de operaciones financieras.

BBVA sin América sigue aportando más del 60% del margen de negocio del Grupo. Su contribución al total se ha reducido ligeramente como consecuencia del buen comportamiento de BBVA América y de los descensos anotados en comisiones, básicamente por los menores volúmenes gestionados en fondos de inversión, así como por los menores resultados por operaciones financieras a causa del mal comportamiento de los mercados en todo el mundo.

En BBVA América el margen de negocio trimestral registra un retroceso respecto de los precedentes como consecuencia de la adversa evolución de los mercados, que ha afectado a los resultados por operaciones financieras. Ahora bien, si se excluyen estas últimas, el margen (ex-ROF) se habría incrementado más de un 25% respecto del tri-



mestre anterior. El incremento del tercer trimestre de 2001 sobre igual período de 2000 —que incorporaba ya BBVA Bancomer— su-

pera el 30%, mientras que en términos acumulados y homogéneos el incremento interanual se eleva al 64,9%. Todas estas tasas de

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2001				2000		
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Productos financieros	5.206	5.736	5.838	6.276	5.462	3.975	3.612
Costes financieros	(3.023)	(3.747)	(3.846)	(4.106)	(3.744)	(2.608)	(2.256)
Dividendos	66	198	89	100	51	139	94
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.249	2.187	2.081	2.270	1.769	1.506	1.450
Comisiones netas	1.016	1.089	912	935	941	742	751
MARGEN BÁSICO	3.265	3.276	2.993	3.205	2.710	2.248	2.201
Resultados de operaciones financieras	204	181	46	15	298	207	259
MARGEN ORDINARIO	3.469	3.457	3.039	3.220	3.008	2.455	2.460
Gastos de personal	(1.064)	(1.106)	(1.012)	(1.057)	(1.012)	(865)	(840)
Otros gastos administrativos	(628)	(620)	(586)	(716)	(623)	(422)	(402)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.692)	(1.726)	(1.598)	(1.773)	(1.635)	(1.287)	(1.242)
Amortizaciones	(185)	(190)	(184)	(195)	(185)	(141)	(132)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(78)	(83)	(60)	(70)	(43)	(34)	(30)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.514	1.458	1.197	1.182	1.145	993	1.056
Resultados netos por puesta en equivalencia	177	93	168	103	205	116	165
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(47)	(166)	(74)	(68)	(24)	(110)	(66)
MARGEN DE NEGOCIO	1.691	1.551	1.365	1.285	1.350	1.109	1.221
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(125)	(123)	(106)	(464)	(92)	(59)	(50)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(36)	368	272	401	249	59	598
Saneamiento crediticio neto	(326)	(323)	(328)	(254)	(362)	(204)	(153)
• Dotación bruta	(455)	(466)	(508)	(450)	(560)	(298)	(303)
• Fondos disponibles	74	67	82	124	140	17	83
• Activos en suspenso recuperados	55	76	98	72	58	77	67
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(8)	(13)	1	(5)	—	1	(3)
Resultados extraordinarios netos	(165)	(131)	(57)	127	(162)	49	(765)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.031	1.329	1.147	1.090	983	955	848
Impuesto sobre sociedades	(309)	(385)	(289)	(236)	(213)	(250)	(263)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	722	944	858	854	770	705	585
Resultado atribuido a la minoría	(186)	(217)	(305)	(188)	(236)	(119)	(139)
• Acciones preferentes	(82)	(71)	(80)	(71)	(77)	(71)	(69)
• Minoritarios	(104)	(146)	(225)	(117)	(159)	(48)	(70)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	536	727	553	666	534	586	446
PROMEMORIA:							
Beneficio atribuido en millones de pesetas	89.278	120.885	92.070	110.842	88.913	97.491	74.142

crecimiento son una buena muestra de la pujanza de nuestro negocio en América, especialmente en México.

El margen de intermediación del Grupo en enero-septiembre presenta un incremento interanual del 37,9%, porcentaje inferior al mostrado en el primer semestre, debido sólo al efecto perímetro por la incorporación de Bancomer en el tercer trimestre de 2000. Así, en base comparable, el incremento global en estos primeros nueve meses respecto de igual período del precedente sigue mostrando una tendencia muy positiva, con un incremento superior al 20%.

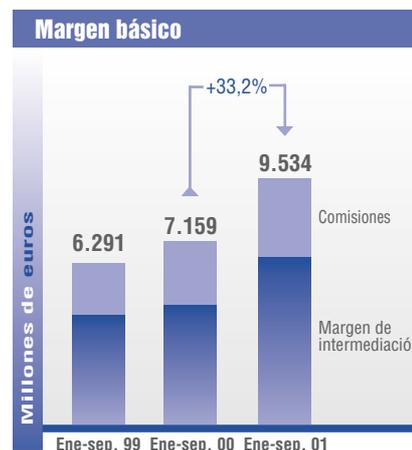
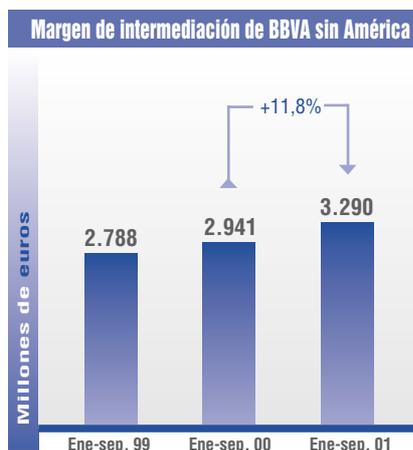
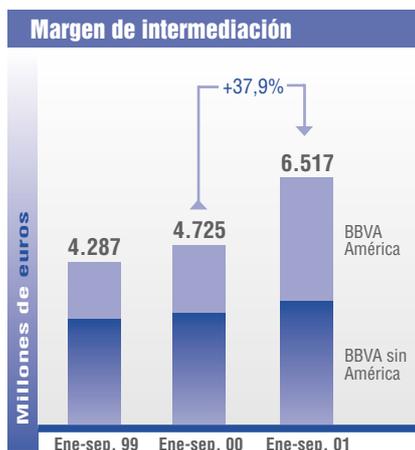
En los negocios domésticos y europeos, el margen de intermediación de los nueve primeros meses sigue comportándose de forma muy positiva y aumenta el 11,8% respecto a igual período del año anterior. La política de defensa de precios seguida por el Grupo se ha traducido en un incremento del diferencial de clientela de 10 puntos básicos respecto al mismo período del año 2000. Respecto a la tasa de crecimiento interanual mostrada en junio se produce una cierta desaceleración por el efecto de la más elevada base de comparación del tercer trimestre 2000, tras la macroampliación de capital y la fuerte re-

activación entonces producida en el diferencial de clientela.

El margen de intermediación de BBVA América presenta un incremento del 66,7% respecto de los nueve primeros meses de 2000. Como se ha anticipado, la evolución de esta tasa de incremento, en términos contables, está influida por la incorporación de Bancomer en el tercer trimestre de 2000. Pero aunque nos fijemos sólo en los dos últimos trimestres, el margen obtenido en el tercero supera en un 16,5% al del anterior, a pesar de la difícil situación económica y financiera de Argentina, compensada por una muy buena evolución en México, donde se ha desarrollado una adecuada gestión de precios.

Las comisiones percibidas por el Grupo en enero-septiembre se elevan a 3.017 millones de euros, con un incremento interanual del 24%. Este es el segundo mejor trimestre de los 2 últimos años.

La aportación de BBVA América se mantiene en línea con el trimestre anterior, totalizando 1.650 millones de euros hasta septiembre. La favorable evolución de las comisiones percibidas se sustenta en la muy positiva aportación de Afore Bancomer, la cual se



BBVA sin América: cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	3 ^{er} Trim. 01	2 ^o Trim. 01	1 ^{er} Trim. 01	Ene-sep. 01	Ene-sep. 00	Δ% Interanual
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN SIN DIVIDENDOS	988	1.005	960	2.953	2.662	10,9
Dividendos	65	186	86	337	279	20,9
Comisiones netas	424	486	457	1.367	1.452	(5,8)
MARGEN BÁSICO	1.477	1.677	1.503	4.657	4.393	6,0
Resultados de operaciones financieras	1	113	46	160	440	(63,8)
MARGEN ORDINARIO	1.478	1.790	1.549	4.817	4.833	(0,3)
Gastos de personal	(509)	(534)	(518)	(1.561)	(1.548)	0,9
Otros gastos administrativos	(200)	(198)	(184)	(582)	(555)	4,8
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(709)	(732)	(702)	(2.143)	(2.103)	1,9
Amortizaciones	(77)	(77)	(78)	(232)	(215)	8,4
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(20)	(12)	(18)	(50)	(55)	(10,8)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	672	969	751	2.392	2.460	(2,8)
Promemoria: margen de explotación sin resultados de operaciones financieras	671	856	705	2.232	2.020	10,5
Resultados netos por puesta en equivalencia	158	110	156	424	475	(10,7)
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(47)	(154)	(73)	(274)	(198)	38,6
MARGEN DE NEGOCIO	830	1.079	907	2.816	2.935	(4,1)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(36)	(38)	(34)	(108)	(102)	6,8
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(34)	354	246	566	909	(37,7)
Saneamiento crediticio neto	(119)	(136)	(116)	(371)	(212)	74,8
• Dotación bruta	(134)	(226)	(212)	(572)	(516)	11,1
• Fondos disponibles	(10)	54	58	102	202	(49,3)
• Activos en suspenso recuperados	25	36	38	99	102	(2,1)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(7)	(13)	-	(20)	1	n.s.
Resultados extraordinarios netos	30	(8)	(62)	(40)	97	n.s.
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	664	1.238	941	2.843	3.628	(21,7)
Impuesto sobre sociedades	(185)	(282)	(197)	(664)	(785)	(15,5)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	479	956	744	2.179	2.843	(23,4)
Resultado atribuido a la minoría	(55)	(103)	(83)	(241)	(363)	(33,7)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	424	853	661	1.938	2.480	(21,9)
PROMEMORIA:						
Beneficio atribuido en millones de pesetas	70.455	141.888	110.039	322.382	412.652	

BBVA América: cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	3 ^{er} Trim. 01	2 ^o Trim. 01	1 ^{er} Trim. 01	Ene-sep. 01	Ene-sep. 00	Δ% Interanual
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.316	1.128	1.176	3.620	2.172	66,7
Comisiones netas	592	603	455	1.650	982	67,9
MARGEN BÁSICO	1.908	1.731	1.631	5.270	3.154	67,1
Resultados de operaciones financieras	(65)	198	147	280	324	(13,5)
MARGEN ORDINARIO	1.843	1.929	1.778	5.550	3.478	59,6
Gastos de personal	(555)	(520)	(494)	(1.569)	(1.168)	34,3
Otros gastos administrativos	(429)	(422)	(402)	(1.253)	(892)	40,4
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(984)	(942)	(896)	(2.822)	(2.060)	36,9
Amortizaciones	(107)	(113)	(106)	(326)	(243)	34,2
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(58)	(71)	(42)	(171)	(52)	231,0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	694	803	734	2.231	1.123	98,8
Promemoria: margen de explotación sin resultados de operaciones financieras	759	605	587	1.951	798	144,3
Resultados netos por puesta en equivalencia	20	17	12	49	11	n.s.
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	–	(13)	–	(13)	(2)	n.s.
MARGEN DE NEGOCIO	714	820	746	2.280	1.134	101,1
Amortización del fondo de comercio de consolidación	–	–	–	–	–	–
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(2)	14	26	38	(3)	n.s.
Saneamiento crediticio neto	(235)	(208)	(171)	(614)	(423)	45,0
• Dotación bruta	(286)	(255)	(253)	(794)	(553)	43,5
• Fondos disponibles	21	7	22	50	30	68,2
• Activos en suspenso recuperados	30	40	60	130	100	29,6
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	(1)	–	1	–	(3)	n.s.
Resultados extraordinarios netos	(29)	(123)	(2)	(154)	(174)	(11,5)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	447	503	600	1.550	531	192,4
Impuesto sobre sociedades	(124)	(168)	(141)	(433)	(81)	n.s.
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	323	335	459	1.117	450	148,5
Resultado atribuido a la minoría	(142)	(115)	(216)	(473)	(131)	262,5
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	181	220	243	644	319	101,8
PROMEMORIA:						
Beneficio atribuido en millones de pesetas	30.181	36.548	40.437	107.166	53.092	

acompaña del aumento de las comisiones por tarjetas de crédito y por administración de cuentas.

En BBVA sin América las comisiones retroceden un 5,8% en términos interanuales, como consecuencia de la evolución de los merca-

dos, cuyo impacto en los fondos de inversión ha sido muy importante. Y ello, a pesar de que en los dos últimos trimestres los fondos del BBVA se han comportado mejor que el conjunto del sistema. Sin embargo, el descenso del volumen gestionado ha provocado una caída en las comisiones de gestión de

Estructura de rendimientos y costes

	3 ^{er} Trim. 01		2 ^o Trim. 01		1 ^{er} Trim. 01	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Entidades de crédito	12,3	6,17	13,7	5,75	14,1	6,59
• Monedas UME	5,2	2,12	8,1	3,99	7,7	4,31
• Moneda extranjera	7,1	9,15	5,6	8,29	6,4	9,34
Inversión crediticia	48,0	8,08	47,0	8,51	48,0	8,65
• Monedas UME	31,3	6,15	29,8	6,41	31,1	6,32
- Residentes	28,5	6,12	27,2	6,32	28,2	6,35
- Otros	2,8	6,38	2,6	7,33	2,9	6,00
• Moneda extranjera	16,7	11,69	17,2	12,15	16,9	12,93
Cartera de valores	31,6	7,12	30,7	9,41	29,7	10,08
• Cartera de renta fija	27,8	7,78	26,9	9,79	25,8	11,17
- Monedas UME	13,2	5,19	12,2	5,32	11,4	5,63
- Moneda extranjera	14,6	10,12	14,7	13,49	14,4	15,56
• Cartera de renta variable	3,8	2,30	3,8	6,73	3,9	3,05
- Participaciones puesta en equivalencia	2,8	2,21	2,8	7,67	2,9	3,44
- Resto participaciones	1,0	2,54	1,0	4,11	1,0	1,97
Activos sin rendimientos	8,1	-	8,6	-	8,2	-
TOTAL ACTIVO	100,0	6,94	100,0	7,71	100,0	8,10
Entidades de crédito	21,5	6,90	22,7	7,67	24,2	7,74
• Monedas UME	10,7	5,34	11,5	5,15	12,3	4,47
• Moneda extranjera	10,8	8,44	11,2	10,25	11,9	11,15
Recursos de clientes	63,7	3,74	63,1	4,76	61,5	5,28
• Débitos a clientes	46,3	3,14	46,1	3,62	45,2	4,06
- Monedas UME	25,6	2,80	25,6	2,53	24,9	2,90
• Depósitos de residentes	17,5	1,99	16,7	2,05	17,3	2,10
• Otros	8,1	4,52	8,9	3,45	7,6	4,71
- Moneda extranjera	20,7	3,56	20,5	4,99	20,3	5,48
• Empréstitos y otros valores negociables	17,4	5,34	17,0	7,85	16,3	8,65
- Monedas UME	7,5	3,08	6,9	4,52	6,4	5,03
- Moneda extranjera	9,9	7,04	10,1	10,12	9,9	11,00
Fondos propios	4,4	-	4,3	-	4,5	-
Otros pasivos sin costes	10,4	-	9,9	-	9,8	-
TOTAL PASIVO	100,0	3,98	100,0	4,87	100,0	5,25
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,96		2,84		2,85

patrimonios, que se une a las de operaciones de valores, determinando un retroceso del total de comisiones.

Durante este último trimestre, la inestable situación de los mercados financieros y de divisas se vio acrecentada por la incertidum-

bre desatada a raíz de los hechos acaecidos el 11 de septiembre de 2001 en los Estados Unidos de América. Pese a esta situación, los resultados por operaciones financieras obtenidos por el Grupo en el trimestre han duplicado prácticamente el importe medio de los dos primeros trimestres del año, debido fun-

Comisiones netas		(Millones de euros)	
	Enero-sept. 01	Δ%	Enero-sept. 00
COMISIONES NETAS	3.017	24,0	2.434
Mediación de cobros y pagos	1.083	45,5	744
• Tarjetas de crédito y débito	394	47,4	267
• Otros servicios de cobros y pagos	689	44,5	477
Gestión de patrimonio	1.145	5,8	1.083
• Fondos de inversión y de pensiones	1.045	5,1	994
• Carteras administradas	100	13,3	89
Resto de comisiones de valores	434	22,5	354
• Compraventa de valores	145	(23,7)	190
• Aseguramiento y colocación	65	174,3	24
• Administración y custodia	224	59,8	140
Otras comisiones	355	40,4	253
PROMEMORIA:			
En BBVA sin América	1.367	(5,8)	1.452
En BBVA América	1.650	67,9	982

damentalmente a la decisión corporativa de cerrar, en un buen momento, determinadas posiciones estructurales de cambios del Grupo que se han beneficiado de la recuperación de la cotización del euro respecto del dólar. Con todo, la comparación interanual arroja un descenso del 43,6% en esta línea de la cuenta de resultados, debido a las extraordinarias cifras de Bancomer en 2000, así como a la existencia de operaciones singulares en la base de ex-América del pasado año.

La aportación de BBVA sin América en esta rúbrica en el tercer trimestre del año ha sido

prácticamente nula, como consecuencia de la negativa evolución de los mercados. En BBVA América, el descenso de los resultados de operaciones financieras se ha centrado fundamentalmente en México, donde las diferencias de cambio y la subida de tipos de interés han afectado a la aportación trimestral.

El margen ordinario del Grupo experimenta un incremento interanual del 25,8% y se sitúa prácticamente en 10.000 millones de euros, de los que casi 3.500 millones han sido generados en el trimestre.

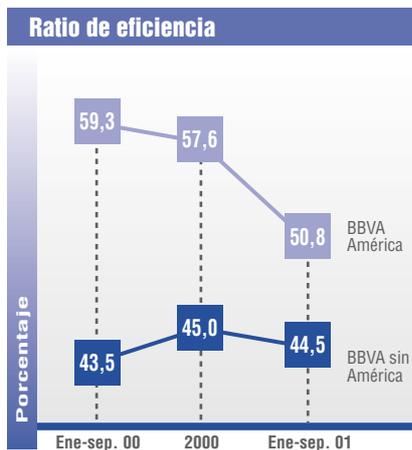
Gastos generales de administración

(Millones de euros)

	Enero-sept. 01	Δ%	Enero-sept. 00
GASTOS DE PERSONAL	3.182	17,1	2.717
Sueldos y salarios	2.409	17,6	2.049
• Retribución fija	1.948	11,3	1.750
• Retribución variable	461	54,1	299
Cargas sociales	493	12,3	440
• De las que: fondos de pensiones	98	28,1	77
Gastos de formación y otros	280	22,6	228
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	1.834	26,7	1.447
Inmuebles	432	22,3	354
Informática	344	43,6	239
Comunicaciones	253	23,1	205
Publicidad y propaganda	131	14,7	114
Gastos de representación	75	3,6	73
Otros gastos	431	24,5	346
Contribuciones e impuestos	168	45,0	116
TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	5.016	20,5	4.164
PROMEMORIA:			
En BBVA sin América	2.143	1,9	2.103
• BBVA sin América (sin e-business)	2.112	1,5	2.081
En BBVA América	2.822	36,9	2.060
• BBVA América (sin México)	1.366	(1,7)	1.389

La capacidad de BBVA para gestionar eficientemente los costes de explotación es una característica diferenciadora del Grupo. La combinación de un sostenido crecimiento de los ingresos y de la contención de los

gastos permite nuevos avances en el ratio de eficiencia, hasta el 50,3%, que se compara favorablemente tanto con el 51,2% del primer semestre del ejercicio como con el del conjunto del año 2000, 53,3%. El margen de



explotación experimenta un incremento del 30,5%, situándose en 4.169 millones de euros. El dato del tercer trimestre del año se inscribe en la línea ascendente de los anteriores trimestres.

Los gastos de explotación en BBVA América en el tercer trimestre se incrementan únicamente un 4,4%, mientras que la comparación interanual de enero-septiembre con datos homogéneos limitaría el aumento al 2,3%, muy por debajo de la tasa de inflación media de aquella región. Los estrictos planes de ahorro implantados han permitido compensar los gastos en tecnología, el efecto de los tipos de cambio y la aún elevada inflación en la zona. El ratio de eficiencia se sitúa en el 50,8% y muestra una mejora de más de 8 puntos porcentuales respecto de los nueve primeros meses del ejercicio anterior.

En los negocios domésticos, el aumento de los gastos de personal respecto del año anterior es de sólo un 0,9%, en tanto que los gastos generales presentan un incremento del 4,8% debido a la diferente distribución trimestral de las cifras a lo largo de 2001 respecto del pasado año. A finales de 2001 el incremento se situará en el entorno del 0%. El ratio de eficiencia se sitúa en el 44,5%, lo que representa una mejora de medio punto respecto del presentado en todo el ejercicio 2000.

Los resultados por puesta en equivalencia, una vez descontados los dividendos percibidos, que se incorporan al margen de intermediación, se añaden al margen de explotación para determinar el margen de negocio. La aportación a resultados durante estos nueve primeros meses se eleva a 725 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,7% respecto del año anterior. Por sus mayores aportaciones destacan las participaciones en Repsol YPF, Iberdrola, así como compañías aseguradoras e inmobiliarias. La aportación de este tercer trimestre ha sido

superior a la de los precedentes a pesar de que incorpora 35 millones de euros de cargos extraordinarios por la reestructuración de ciertas participaciones latinoamericanas y la revisión a la baja de las aportaciones de algunas sociedades, como medida prudencial ante el nuevo entorno económico.

Una vez considerada la aportación de la cartera de participaciones, el margen de negocio se sitúa en el 25,2%, manteniendo el incremento mostrado en el primer semestre.

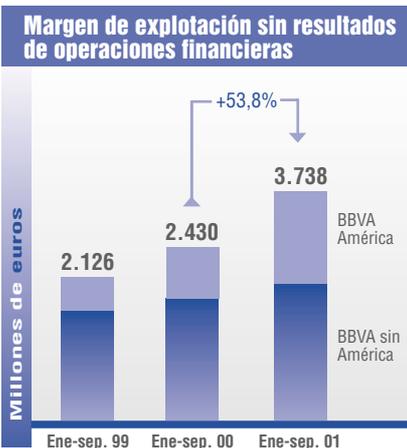
Adicionalmente a los resultados por puesta en equivalencia, la política de rotación de la cartera del Grupo genera plusvalías que se recogen dentro del epígrafe de beneficio neto por operaciones de Grupo. En los primeros nueve meses del ejercicio este capítulo presenta un saldo de 604 millones de euros, inferior en un 33,3% al de igual período de 2000 al no haberse generado plusvalías en el tercer trimestre, dada la situación de los mercados. Entre las principales ventas de participaciones realizadas en la primera mitad del ejercicio son de destacar las que se enmarcan en la reordenación del Grupo, entre las que cabe citar las de Axa-Aurora, Pro futuro de México y Futuro de Bolivia, así como la reducción de posiciones en Finaxa.

En las actuales circunstancias, el Grupo ha potenciado su política de prudencia reforzando las provisiones para la cobertura de riesgos y contingencias. En esta línea, el resultado antes de impuestos se sitúa en 3.507 millones de euros tras realizar saneamientos totales por importe de 1.717 millones, entre los que se incluye una provisión especial de 56 millones de dólares en Argentina. Las provisiones para insolvencias se incrementan más del 35%, al incorporar la dotación al fondo de cobertura estadístico, mientras que, por otra parte, y en la línea de máxima prudencia establecida por el Grupo, se siguen reforzando las coberturas, con criterios corporativos, de contingencias potenciales.

A la amortización de fondos de comercio se destinan 353 millones de euros, lo que supone un 76,3% más que en igual período del pasado año debido, fundamentalmente, al aumento de fondos de comercio pendientes por la incorporación de Bancomer

Una vez deducidos los elevados importes dirigidos a saneamientos, el beneficio antes de impuestos de los nueve meses se incrementa un 25,9% respecto al mismo periodo de 2000. La presión fiscal aparente se sitúa en el 28,0%, consecuencia de la optimización fiscal de las operaciones del Grupo, con lo que

el resultado neto se eleva a 2.524 millones de euros, con un aumento interanual del 22,5%. La parte de este resultado correspondiente a los accionistas minoritarios se incrementa el 43,2% respecto del año 2000, como consecuencia básicamente de la incorporación de Bancomer y de los magníficos resultados generados por los negocios en México y en el resto de unidades latinoamericanas. Este incremento en los resultados de minoritarios modera la parte del resultado atribuido al Grupo, que asciende a 1.816 millones de euros y rebasa en un 16% el del mismo período del año anterior.



La cuenta de resultados del tercer trimestre de BBVA América mantiene la buena progresión de los anteriores. El margen de negocio se incrementa un 34,7% sobre el mismo trimestre de 2000, el primero con similar perímetro al haberse incorporado ya Bancomer al Grupo consolidado, y se sustenta en un crecimiento del margen básico del 36,4% y en el estricto control de los gastos de administración, que crecen muy moderadamente (3,7%). El beneficio atribuido obtenido en enero-septiembre, 644 millones de euros, se encuentra en línea con el objetivo anual.

A esta positiva evolución ha contribuido tanto Bancomer como el resto del Grupo en América, cuyo margen de negocio hasta septiembre se incrementa el 23,3%, con avance del 8,9% del margen básico y una reducción de los costes de administración del 1,7%.

Estos satisfactorios resultados se han conseguido en un período de estancamiento de la actividad, con un modesto crecimiento de la inversión rentable del 0,5% (3,3% sin tener en cuenta la sustitución de inversión crediticia por cartera de valores en el megacanje argentino). Simultáneamente, la gestión del riesgo en todos los bancos está dando sus frutos, al disminuir los activos dudosos un 22,6% en doce meses, lo que ha permitido reducir el ratio de mora 109 puntos básicos (pb) hasta el 4,22%, con un nivel de cobertura del 215%.

En cuanto a los recursos de clientes, los depósitos en balance han experimentado un crecimiento interanual del 6,4%, afectados por la crisis de confianza en algunos mercados, fundamentalmente en Argentina, y por la preferencia de la clientela por alternativas de inversión más rentables ante la caída de los tipos de interés de los depósitos. En esta línea, es de destacar el incre-

mento del 17,6% que registran los fondos de inversión.

En el negocio de pensiones, el Grupo mantiene la posición de liderazgo en el mercado latinoamericano, con una cuota de mercado del 28,1%, 64 pb superior a la de septiembre del año anterior.

A continuación se destacan los rasgos más relevantes de la evolución financiera por países. La información referente a actividad y magnitudes de balance en todo este apartado se presenta manteniendo el tipo de cambio constante, para reflejar su evolución en moneda local.

Argentina

El Grupo controla en Argentina Banco Francés, el segundo mayor banco privado del país, con una cuota de mercado en depósitos del 8,6%, y Consolidar AFJP, la segunda mayor gestora de pensiones privadas que, con un crecimiento del 10,3% de sus activos gestionados, ha logrado incrementar su cuota de mercado, hasta el 20%, con avance de 74 pb en los últimos doce meses.

La crisis de confianza vivida en el país en el último trimestre se tradujo en una salida de depósitos del sistema durante julio y agosto, que comenzó a estabilizarse en los últimos días de agosto, tras el anuncio del FMI de un nuevo paquete de ayudas, recuperándose paulatinamente a lo largo del mes de septiembre. En ese negativo entorno, el Grupo ha mantenido holgados excesos de liquidez en el balance, y los recursos de clientes han crecido un 2,0% interanualmente, a pesar de la aplicación de una política de precios de pasivo conservadora, orientada más al margen que al volumen.

Los resultados del Grupo en Argentina se mantienen sólidos. Así, el margen de ex-

plotación, 422 millones de euros hasta septiembre, crece un 28,0%, apoyado en el favorable comportamiento de los ingresos y el efectivo control de costes aplicado, que se traduce en un descenso del 4,2% en moneda local. A pesar de las mayores dotaciones por insolvencias de carácter voluntario efectuadas en el ejercicio, fruto de la conservadora política de riesgos adoptada, el beneficio atribuido se eleva a 117 millones de euros, con un incremento del 10%.

Brasil

Se mantiene en el trimestre el notable ritmo de expansión del negocio a pesar del deterioro experimentado por el entorno económico del país, que se traduce en una ralentización del crecimiento del crédito. En términos interanuales, la inversión crece un 127,6%, desde una reducida base de partida, con unos de los mejores indicadores de calidad del sistema, ya que disminuye 331 pb el ratio de mora, que se sitúa en el 1,9%, y se mantiene muy elevado el índice de cobertura (165%). Crecen también de forma importante los depósitos de clientes (36,4%), así como los fondos de inversión (20,8%).

El margen de explotación obtenido en los nueve primeros meses del año, 65 millones de euros, supone una caída del 27,5%, que se explica por el plan de expansión en un 47% del número de oficinas en los últimos doce meses, hasta totalizar 442. El proceso de maduración de las recientes inversiones y la progresiva entrada en beneficios de las nuevas oficinas, permiten confiar en una paulatina recuperación del margen de explotación. El beneficio atribuido acumulado asciende a 11 millones de euros.

Chile

BBVA se mantiene como líder del mercado chileno de pensiones a través de Provida, con una cuota de mercado del 31,9%, más de 2,5 millones de afiliados y un crecimiento interanual de los recursos gestionados del 12,8%.

Adicionalmente, controla Banco BHIF, el sexto banco del país por volumen de créditos, con una cuota del 5,7%, que viene manteniendo significativos crecimientos interanuales en la inversión (19,0%) y en depósitos (19,7%). El ratio de mora disminuye respecto del trimestre anterior (2,53%) y aumenta la tasa de cobertura (103,1%).

El crecimiento del negocio tiene un claro reflejo en los resultados del Grupo en el país. El margen de explotación acumulado crece un 8,5% y alcanza 109 millones de euros, apoyado tanto en la positiva evolución del margen ordinario (+2,3%), como en el riguroso control de los gastos de explotación (-5,0%). El beneficio atribuido asciende a 60 millones de euros, e incorpora la plusvalía por la venta de la participación de Provida en Profuturo registrada en el primer trimestre. Depurado dicho efecto, el beneficio atribuido sería de 44 millones de euros, con un crecimiento interanual del 57,1%.

Colombia

Los resultados de BBVA Banco Ganadero continúan dando muestras de recuperación. El aumento del margen de intermediación y de las comisiones determinan un crecimiento del 14,1% del margen ordinario, lo que, junto con la reducción de costes en casi el 12%, sitúa el margen de explotación en 41 millones de euros, frente a los 3 millones obtenidos en el mismo período de 2000. Los menores requerimientos

de saneamientos, tras el esfuerzo realizado el año anterior, contribuyen a alcanzar un beneficio de 7 millones de euros en enero-septiembre, frente a las pérdidas registradas en igual período de 2000.

En cuanto a la actividad, destaca especialmente la positiva evolución de los fondos de inversión, con un incremento interanual del 125% del patrimonio gestionado, que implica una mejora de cuota de 410 pb hasta el 10%. La actividad crediticia continúa centrada en el segmento de banca al por mayor, manteniendo una estricta política de control del riesgo que ha permitido alcanzar unos niveles de calidad crediticia que se comparan muy favorablemente con la media de la banca colombiana.

BBVA mantiene su liderazgo en el mercado de pensiones privadas, a través de las gestoras Porvenir y Horizonte, con una cuota de mercado del 46,0% por patrimonio gestionado.

México

El tercer trimestre del año puede ser calificado como muy positivo en términos de resultados, con un beneficio atribuido de 102 millones de euros, un 4,7% superior al del trimestre anterior. El beneficio atribuido acumulado hasta septiembre, 310 millones de euros, está en línea con los objetivos para el conjunto del año. En los nueve primeros meses, BBVA Bancomer ha generado más del 48% del beneficio atribuido de BBVA América.

Junto con el incremento observado en los beneficios, es destacable la mejora sostenida en su calidad: menor dependencia de la evolución de los tipos de interés, aumento de los ingresos por comisiones y avance en la reducción de costes.

Destaca especialmente la fortaleza mostrada por el margen de intermediación, que se eleva a 1.920 millones de euros en enero-septiembre. La fuerte reducción de los tipos de interés registrada desde el comienzo del ejercicio e intensificada en los últimos meses, se ha contrarrestado con un esfuerzo en gestión comercial orientado a la reducción del coste de captación, lo que ha permitido defender el diferencial de clientela. A lo largo del ejercicio se ha venido fomentando el traspaso de depósitos hacia fondos de inversión y otros instrumentos fuera de balance, tratando de combinar la defensa del margen financiero con la consecución de los mejores niveles de rentabilidad para los clientes.

Los ingresos por comisiones, 876 millones de euros hasta septiembre, mantienen su evolución creciente y anotan un incremento en el tercer trimestre del 7,3% respecto al segundo. En los próximos meses se pondrá en marcha el Plan de Mejora de Resultados, siguiendo el modelo ya implementado en el resto de bancos del Grupo BBVA en la región, con lo que se prevé que estos ingresos continúen contribuyendo positivamente al beneficio.

El proceso de racionalización de costes sigue avanzando por delante del calendario anunciado tras el proceso de fusión. Los gastos de administración trimestrales en moneda local se reducen un 5,2% respecto al trimestre precedente y un 8,8% frente a la media de los cuatro trimestres anteriores. En octubre finaliza la integración operativa de toda la red comercial de Bancomer en la plataforma unificada, con dos meses de adelanto respecto del plan inicial. Con ello, BBVA Bancomer cuenta con una red comercial de 1.680 oficinas operando bajo un mismo sistema.

En el negocio de pensiones el Grupo mantiene su liderazgo a través de Afore Banco-

mer, que cuenta con un 22,7% del mercado por patrimonio gestionado, con más de 3,7 millones de afiliados. El beneficio de la Afore en el tercer trimestre, 21 millones de euros, cuadruplica el del mismo trimestre del año anterior.

Perú

BBVA Banco Continental mantiene un crecimiento sostenido, elevándose el beneficio atribuido en el año a 20 millones de euros, un 48,6% superior al del mismo periodo de 2000.

El impacto negativo de la bajada de los tipos de interés en el margen de intermediación se ha compensado con una estrategia de generación de ingresos por comisiones, que crecen el 14,3%. Los gastos de administración continúan evolucionando favorablemente (un 2,2% menos en moneda local) a pesar del bajo nivel de partida tras la racionalización de costes efectuada el año 2000. El margen de explotación acumulado crece un 8,5% hasta 97 millones de euros.

La actividad del banco continúa centrada en la captación de depósitos, que registran un aumento interanual del 13,2%, especialmente intenso en cuentas de ahorro (15,0%). Con ello se alcanza una cuota de mercado del 19,9%, que supone un incremento de 179 pb en los doce últimos meses.

La actividad crediticia comienza a mostrar este trimestre síntomas de moderada reactivación, con un crecimiento interanual del 6,5%, centrado en los segmentos de menor riesgo, con estrictas políticas de control que permiten mantener los mejores indicadores de calidad entre los principales bancos peruanos.

BBVA Continental SAF ha duplicado en doce meses el patrimonio gestionado en fondos de inversión, alcanzando una cuota del 27,0% que le sitúa en el segundo puesto del mercado. En pensiones privadas, BBVA controla la gestora Horizonte, la primera en el país por afiliados y con una cuota por patrimonio del 25,2%.

Puerto Rico

BBVA Puerto Rico cierra otro excelente trimestre, con beneficios récord de 13 millones de euros, elevando el acumulado del año a 36 millones, un 67,9% más que en el mismo periodo del año anterior. En un entorno de tipos de interés a la baja, el éxito de la política de precios aplicada ha permitido aumentar un 17,6% el margen de intermediación acumulado hasta 133 millones de euros. El margen de explotación se eleva a 63 millones de euros, con un crecimiento interanual del 32,5%.

La inversión crediticia aumenta el 6,3%, con una reactivación de la actividad en banca al por mayor, manteniendo una elevada calidad que ha permitido disminuir el índice de mora hasta niveles muy reducidos (2,3%). En captación de recursos destaca el crecimiento interanual en las categorías menos gravosas, cuentas vista y ahorro, con subidas del 14,9% y 9,1% respectivamente. BBVA Puerto Rico se mantiene en el 4º puesto en el mercado, con una cuota del 8,9% en créditos y 8,6% en depósitos.

Venezuela

BBVA Banco Provincial es el segundo grupo bancario del país, con una cuota de mercado del 16,9% en créditos y 16,5% en depósitos. El beneficio atribuido en enero-septiembre se sitúa en 61 millones de euros, un 2,1% más que el año anterior.

Prosigue el fortalecimiento del margen de intermediación, favorecido por la gestión de precios y la política de captación, así como por el repunte de los tipos de interés en los últimos meses, que ha permitido una ampliación del diferencial de clientela. Los ingresos por comisiones en los nueve primeros meses crecen el 14,9% respecto al mismo período de 2000, avanzando en la diversificación de las fuentes de ingresos para reducir la dependencia de la variación de los tipos de interés en los resultados totales.

Los gastos de administración se mantienen estables a lo largo del año en términos nominales, lo que en términos reales supone una reducción próxima al 12%. Con ello se llega a un margen de explotación acumulado de 173 millones de euros, con un au-

mento del 16,3% respecto al ejercicio anterior.

La actividad mantiene su comportamiento positivo, especialmente en captación de recursos, con un crecimiento interanual del 34,1%. La inversión rentable aumenta el 17,1%, centrada en los segmentos de menor riesgo y sujeta a estrictos controles de calidad, lo que está permitiendo mantener un índice de mora del 3,8% y una cobertura del 230,0%, ratios que comparan muy favorablemente con la media del sector.

BBVA ocupa el segundo lugar en el incipiente negocio de fondos de inversión a través de Provincial Sociedad Administradora de Entidades de Inversión Colectiva, con una cuota de mercado del 29,5%.



Áreas de negocio

30

Este capítulo tiene por objeto la desagregación de la actividad y resultados del Grupo BBVA en sus diferentes negocios.

Para la elaboración de estos estados financieros se parte de unidades de negocio de mínimo detalle (oficinas, esencialmente) donde se encuentra íntegramente incorporado el negocio que gestionan. Posteriormente se efectúa una agregación y clasificación de los mencionados centros para la determinación de cada una de las áreas. Adicionalmente, todas las sociedades que forman parte del Grupo se asignan también a los negocios en función de su actividad, procediendo a la desagregación de las mismas, y por tanto a la imputación de su actividad en diversas áreas o unidades, en aquellos casos en los que la diversidad de su negocio así lo exija.

Tras estos procesos de clasificación y asignación de los negocios se aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo. Entre dichos ajustes, los más destacables son la imputación de recursos propios a las unidades y áreas, la asignación de liquidez o tesorería interna y la aplicación de precios internos de transferencia, así como la imputación de gastos, tanto directos como indirectos.

El modelo utiliza un sistema de imputación de capital económico por unidades y áreas sustentado en un análisis estadístico objetivo y pormenorizado de los riesgos incurridos por los negocios, que permite evaluar las necesidades reales de capitalización en concepto de riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional que se derivan de las distintas actividades desarrolladas por el Grupo en el ámbito de sus negocios y operaciones.

El modelo cuantifica en una primera etapa el volumen de fondos propios estrictos (capital y reservas) imputable a los riesgos de cada área de negocio, importe que sirve de referencia para la determinación de la rentabilidad generada por los fondos propios de cada negocio (ROE), asignando posteriormente el resto de recursos computables emitidos (deuda subordinada computable y acciones preferentes) junto con el coste asociado a dichas financiaciones.

Con esta metodología se consigue vincular el riesgo de los negocios y el nivel de apalancamiento de los mismos, al tiempo que se avanza en la definición y desarrollo de herramientas de medición exacta de la rentabilidad ajustada al riesgo en el Grupo.

Para la determinación de los precios internos de transferencia se efectúa un análisis del período medio de incorporación al balance, de la duración y de las características de las distintas masas de cada negocio para, en función de todo ello, establecer la tasa óptima a aplicar al objeto de atribuir a cada área de negocio sus márgenes comerciales. Con las tasas de transferencia así calculadas se liquida el desfase patrimonial entre activo y pasivo de las áreas de negocio.

Por último, en el modelo se realiza una asignación completa de gastos directos e indirectos a las áreas de negocio, exceptuando aquéllos que carecen de vinculación definida con el negocio por tener un marcado carácter institucional.

Como se ha señalado con anterioridad, la agrupación de las distintas unidades en las áreas de negocio se ha efectuado con criterios homogéneos y con el fin de mostrar adecuadamente la realidad de los negocios del Grupo BBVA, tanto en lo referido a los resultados como al negocio gestionado.

De esta forma, la información por áreas que se incluye en este informe trimestral se presenta con el siguiente desglose de negocios:

- **Banca al por Menor:** incorpora los negocios minoristas del Grupo en Europa (incluida España) y América. Adicionalmente incluye el negocio de empresas (pymes) en el mercado doméstico y el grupo Finanzia (financiación de consumo, tarjetas y renting). Junto a la información agregada del conjunto del área, se proporciona la correspondiente al negocio minorista doméstico.
- **Gestión de Activos y Banca Privada:** reúne los negocios de banca privada que se realizan a través de las diferentes unidades especializadas en España y en el extranjero, así como la actividad desarrollada por las gestoras de fondos de inversión y de pensiones (tanto de Europa como de América).
- **Banca al por Mayor:** incluye los negocios de banca corporativa, nacional e internacional, y el de banca de administra-

ciones (banca institucional y Banco de Crédito Local).

- **Banca de inversiones:** se recogen en esta área los resultados y la actividad de las mesas de tesorería ubicadas en España, Europa y New York, de mercado de capitales y de la sociedad de valores y bolsa del Grupo.
- **Grupo Industrial y otras áreas:** comprende la actividad desarrollada por el Grupo Industrial, las participaciones en entidades financieras mantenidas en Europa y los negocios de e-business y e-banking, esencialmente.

Finalmente, en el capítulo Saneamientos extraordinarios y Resto se incorporan las actividades y los resultados de las unidades de apoyo tales como las áreas de Medios o COAP, así como la contrapartida de las actividades de negocio inducido realizado por las diferentes áreas. Adicionalmente, en este capítulo también se incluyen aquellas otras partidas que, por su propia naturaleza, no son asignables a los negocios tales como saneamientos extraordinarios y fondos de comercio.

Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido

(Millones de euros)

	Enero-sept. 01	Enero-sept. 00	Δ%
Banca al por Menor	1.352	982	37,8
Gestión de Activos y Banca Privada	344	303	13,3
Banca al por Mayor	277	233	19,0
Banca de Inversiones	149	133	12,2
Grupo Industrial y Otras Áreas	617	973	(36,6)
SUBTOTAL	2.739	2.624	4,4
Saneamientos extraordinarios y Resto	(923)	(1.058)	(12,8)
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.816	1.566	16,0

Resultados		(Millones de euros)				
		Banca al por Menor			Promemoria: Banca al por Menor doméstica	
	Ene.-sep. 01	Ene.-sep. 00	Δ%	Ene.-sep. 01	Ene.-sep. 00	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	5.821	4.080	42,7	2.127	1.866	14,0
Comisiones por servicios	2.114	1.653	27,8	965	1.026	(6,0)
MARGEN BÁSICO	7.935	5.733	38,4	3.092	2.892	6,9
Resultados de operaciones financieras	315	354	(11,1)	38	41	(6,5)
MARGEN ORDINARIO	8.250	6.087	35,5	3.130	2.933	6,7
Gastos de personal	(2.494)	(2.109)	18,3	(1.028)	(1.029)	(0,1)
Gastos generales	(1.754)	(1.340)	30,9	(472)	(466)	1,4
Amortizaciones	(417)	(321)	29,7	(104)	(89)	15,5
Otros productos y cargas de explotación	(65)	(24)	168,6	(38)	(25)	54,9
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.520	2.293	53,5	1.488	1.324	12,4
Resultados netos por puesta en equivalencia	77	6	n.s.	19	8	138,1
MARGEN DE NEGOCIO	3.597	2.299	56,4	1.507	1.332	13,1
Plusvalías y resultados extraordinarios	(157)	(133)	17,4	3	21	(85,9)
Saneamiento crediticio	(911)	(613)	48,6	(279)	(171)	63,5
Otros resultados	82	73	12,3	75	71	5,4
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	2.611	1.626	60,6	1.306	1.253	4,2
Impuesto sobre sociedades	(803)	(477)	68,1	(434)	(441)	(1,7)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	1.808	1.149	57,5	872	812	7,4
Intereses minoritarios	(456)	(167)	173,5	(60)	(57)	5,6
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.352	982	37,8	812	755	7,5
ROE (%)	26,1	21,2		34,7	35,2	
RATIO DE EFICIENCIA (%)	51,5	56,7		47,9	50,9	

Balance		(Millones de euros)				
		Banca al por Menor			Promemoria: Banca al por Menor doméstica	
	30-09-01	30-09-00	Δ%	30-09-01	30-09-00	Δ%
Inversión crediticia	106.813	106.169	0,6	66.887	62.764	6,6
Cartera de valores	40.701	42.826	(5,0)	76	50	52,7
Activos líquidos	25.374	20.252	25,3	352	551	(36,1)
Posiciones inter-áreas	8.346	9.136	(8,6)	7.767	7.978	(2,7)
Inmovilizado	4.667	5.229	(10,7)	772	755	2,3
Otros activos	7.922	8.685	(8,8)	1.640	1.371	19,6
TOTAL ACTIVO / PASIVO	193.823	192.297	0,8	77.494	73.469	5,5
Acreedores y empréstitos	119.354	118.513	0,7	45.782	44.930	1,9
Resultados	1.808	1.149	57,5	872	812	7,4
Fondos propios imputados	10.817	10.945	(1,2)	5.352	4.856	10,2
• Fondos propios estrictos	6.634	6.768	(2,0)	3.191	2.898	10,1
• Otros recursos computables	4.183	4.177	0,1	2.161	1.958	10,4
Pasivos líquidos	25.774	26.734	(3,6)	2.077	2.611	(20,4)
Posiciones inter-áreas	20.524	18.528	10,8	20.349	17.647	15,3
Otros pasivos	15.546	16.428	(5,4)	3.062	2.613	17,2

En el análisis de los datos del área de Banca al por Menor debe tenerse en cuenta que los resultados del Grupo Financiero Bancomer se integran desde julio del año 2000, fecha desde la que tiene efectos su adquisición y posterior consolidación en el Grupo BBVA. Por este motivo todos los márgenes muestran tasas de crecimiento interanuales muy elevadas, llegándose a incrementos del 61% del beneficio antes de impuestos y del 38% del beneficio atribuido. El ROE mejora casi 5 puntos, alcanzando el 26,1%.

El margen de negocio se eleva a 3.597 millones de euros en enero-septiembre, lo que supone un 56% más que el año anterior y representa más del 72% del obtenido por el conjunto de las áreas de negocio (excluida Saneamientos extraordinarios y Resto). Por su parte, el ratio de eficiencia se sitúa en el 51,5%, con un avance de 520 puntos básicos respecto del mismo período de 2000.

El área de negocio doméstico, que engloba a las bancas minorista y de empresas en España, presenta un incremento interanual de casi el 7% del margen ordinario y del 13% del margen de negocio. En esta evolución incide de manera determinante el aumento del 14% anotado por el margen de intermediación, sustentado en una estricta política de precios, gracias a la cual se mejora respecto al año precedente el diferencial de clientela del área. Adicionalmente, se han mantenido los elevados niveles de contratación de operaciones de crédito, sin menoscabo de la calidad de la cartera. Esta favorable evolución del margen de intermediación ha permitido absorber los efectos negativos derivados de la fuerte volatilidad de los mercados, que han afectado tanto a los fondos de inversión como a las colocaciones en los mercados de capitales, provocando una reducción interanual de las comisiones del 6%. El mantenimiento de los costes de transformación en niveles similares al año anterior,

unido a la favorable evolución comentada del margen ordinario, permite un avance de 300 puntos básicos en el ratio de eficiencia.

La evolución de la parte baja de la cuenta de resultados se ve influida por la dotación, a partir del tercer trimestre del año 2000, del fondo de cobertura estadística de insolvencias, sin cuyo efecto la banca minorista doméstica presentaría un incremento del beneficio atribuido superior al 22%.

Por otro lado, el resultado de la actividad de bancaseguros continúa creciendo a un buen ritmo impulsado por el aumento del volumen de primas, tanto en el negocio de vida riesgo como en el de no vida. Adicionalmente, BBVA Seguros mantiene su posición de liderazgo en Unit Linked, con una cuota de un 14,7% sobre el patrimonio gestionado en este producto por el mercado.

También dentro del negocio minorista, el Grupo Finanza, especializado en la financiación del consumo, ha aumentado su cartera de créditos un 19%, logrando incrementos del margen ordinario y del beneficio atribuido superiores al 16% en términos interanuales.

Por lo que respecta al negocio de Banca en Europa, en el mes de septiembre se ha procedido a la venta de la filial de BBVA en Marruecos, operación que se inscribe dentro del proceso de reordenación de la presencia del Grupo en dicho país. La red minorista en Europa alcanza destacados incrementos en el margen de intermediación (+20%) y en el margen de explotación (+56%), sobre la base del positivo comportamiento de la actividad.

La parte del negocio minorista desarrollado por los bancos del Grupo en América es objeto de un análisis detallado en un capítulo anterior de este informe trimestral.

Resultados		(Millones de euros)		
	Ene.-sep. 01	Ene.-sep. 00	Δ%	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	129	119	9,0	
Comisiones por servicios	815	713	14,1	
MARGEN BÁSICO	944	832	13,4	
Resultados de operaciones financieras	(36)	19	n.s.	
MARGEN ORDINARIO	908	851	6,6	
Gastos de personal	(183)	(167)	9,6	
Gastos generales	(158)	(129)	22,0	
Amortizaciones	(34)	(31)	11,6	
Otros productos y cargas de explotación	(2)	2	n.s.	
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	531	526	1,0	
Resultados netos por puesta en equivalencia	6	12	(50,7)	
MARGEN DE NEGOCIO	537	538	(0,2)	
Plusvalías y resultados extraordinarios	35	(6)	n.s.	
Saneamiento crediticio	(1)	(7)	(79,4)	
Otros resultados	25	11	125,9	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	596	536	11,1	
Impuesto sobre sociedades	(148)	(116)	28,0	
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	448	420	6,5	
Intereses minoritarios	(104)	(117)	(11,1)	
BENEFICIO ATRIBUIDO	344	303	13,3	
ROE (%)	51,4	54,3		
RATIO DE EFICIENCIA (%)	37,6	34,9		

Balance		(Millones de euros)		
	30-09-01	30-09-00	Δ%	
Inversión crediticia	2.252	2.402	(6,3)	
Cartera de valores	1.140	1.292	(11,8)	
Activos líquidos	9.639	6.876	40,2	
Posiciones inter-áreas	258	262	(1,4)	
Inmovilizado	308	355	(13,1)	
Otros activos	319	242	31,6	
TOTAL ACTIVO / PASIVO	13.916	11.429	21,8	
Acreeedores y empréstitos	7.080	6.232	13,6	
Resultados	448	420	6,5	
Fondos propios imputados	1.544	1.690	(8,7)	
• Fondos propios estrictos	763	829	(8,0)	
• Otros recursos computables	781	861	(9,3)	
Pasivos líquidos	3.921	2.596	51,0	
Posiciones inter-áreas	452	-	n.s.	
Otros pasivos	471	491	(4,0)	

En esta área, que engloba la totalidad de los negocios de banca privada y de las gestoras de fondos de inversión y fondos de pensiones desarrollados por el Grupo, inciden de manera significativa las modificaciones de perímetro que han tenido lugar a lo largo del último año. Los cambios más relevantes se localizan en México e incluyen la adquisición de la gestora de pensiones Afore Bancomer y la incorporación de las actividades de fondos de inversión, gestión de carteras y depositaria de valores del Grupo Bancomer en la segunda mitad de 2000, así como, ya en 2001, las ventas de las gestoras Profuturo en México y Futuro en Bolivia

Hasta septiembre, el negocio se ha desarrollado en un entorno muy marcado por el paulatino empeoramiento de los principales indicadores económicos y la elevada volatilidad en los mercados financieros, acentuado por los dramáticos hechos acontecidos en Estados Unidos en el mes de septiembre. A pesar de todo ello, el área logra un crecimiento del 13% del margen básico, así como del beneficio atribuido.

La unidad de Gestión de Activos ha finalizado el proceso de fusión de fondos de inversión, con el que se ha conseguido racionalizar la oferta del Grupo, dimensionar eficazmente las carteras gestionadas y aprovechar economías de escala .

Como ya se anticipaba en el trimestre anterior, y a pesar de las dificultades derivadas de la evolución de los mercados, durante este tercer trimestre se ha confirmado el mejor comportamiento relativo del Grupo con respecto al sistema en la comercialización y

gestión de fondos de inversión en el mercado doméstico, lo que ha permitido que la cuota de mercado crezca 41 puntos básicos, hasta situarse en el 20,6% al 30-9-01. No obstante, la evolución en el año del patrimonio gestionado resulta aún negativa, tanto por la caída de los mercados como por la salida de patrimonios correspondientes a determinados clientes institucionales, como es el caso de SEPI..

La actividad del área de Pensiones España evoluciona favorablemente, anota un aumento interanual del 10% en el volumen total gestionado en planes individuales de pensiones y fondos de empleo y asociados, e incrementa las comisiones netas en un 21,1%. Cabe señalar que el grupo BBVA se mantiene como líder destacado en fondos de pensiones en España, alcanzando una cuota del 22,4%. Por su parte, el negocio de pensiones desarrollado por el Grupo en América muestra un incremento interanual de las comisiones del 35%. En esta unidad se incorpora un resultado de 49 millones de euros procedentes de la venta de la participación en Profuturo GNP. El beneficio atribuido presenta un avance interanual del 115%.

En el negocio de banca privada, BBVA Privanza ha logrado incrementar el volumen de las carteras de clientes que gestiona, consecuencia del importante esfuerzo comercial realizado, a pesar de las dificultades ya comentadas en los mercados. Se afianza asimismo el liderazgo del Grupo en la actividad de SIMCAV's, en la que se mantiene una cuota de mercado del 24%, que duplica a la del siguiente competidor.

Resultados		(Millones de euros)	
	Ene.-sep. 01	Ene.-sep. 00	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	369	345	7,1
Comisiones por servicios	78	73	7,1
MARGEN BÁSICO	447	418	7,1
Resultados de operaciones financieras	40	31	29,0
MARGEN ORDINARIO	487	449	8,6
Gastos de personal	(76)	(75)	0,8
Gastos generales	(35)	(36)	(2,3)
Amortizaciones	(5)	(5)	(0,8)
Otros productos y cargas de explotación	–	(2)	n.s.
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	371	331	12,0
Resultados netos por puesta en equivalencia	2	3	(25,6)
MARGEN DE NEGOCIO	373	334	11,6
Plusvalías y resultados extraordinarios	37	34	8,5
Saneamiento crediticio	(58)	(23)	154,2
Otros resultados	85	46	85,8
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	437	391	11,7
Impuesto sobre sociedades	(139)	(121)	14,1
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	298	270	10,7
Intereses minoritarios	(21)	(37)	(41,7)
BENEFICIO ATRIBUIDO	277	233	19,0
ROE (%)	38,4	33,4	
RATIO DE EFICIENCIA (%)	22,6	24,6	

Balance		(Millones de euros)	
	30-09-01	30-09-00	Δ%
Inversión crediticia	37.962	36.174	4,9
Cartera de valores	3.090	3.533	(12,5)
Activos líquidos	4.695	3.665	28,1
Posiciones inter-áreas	5.441	3.107	75,1
Inmovilizado	39	48	(19,1)
Otros activos	517	1.038	(50,2)
TOTAL ACTIVO / PASIVO	51.744	47.565	8,8
Acreeedores y empréstitos	16.094	13.868	16,1
Resultados	298	270	10,7
Fondos propios imputados	1.762	1.812	(2,8)
• Fondos propios estrictos	989	927	6,7
• Otros recursos computables	773	885	(12,7)
Pasivos líquidos	9.590	11.618	(17,5)
Posiciones inter-áreas	17.515	14.258	22,8
Otros pasivos	6.485	5.739	13,0

Como se ha comentado con anterioridad, durante el tercer trimestre del ejercicio se ha acentuado la desaceleración de la actividad económica internacional, lo que ha frenado el ritmo de crecimiento del negocio del área de Banca al por Mayor. Adicionalmente, hay que considerar la desfavorable evolución de los tipos de cambio, que sesga negativamente las tasas de crecimiento, así como la entrada de operaciones de carácter extraordinario durante el tercer trimestre del ejercicio 2000.

A pesar de ello, el crecimiento interanual del margen ordinario se sitúa en casi un 9%, sustentado básicamente en la mejora de la rentabilidad lograda gracias a una estricta gestión de precios, tanto en inversión como en recursos. De hecho, los ratios de margen financiero y margen ordinario sobre activos totales medios presentan aumentos con respecto al ejercicio anterior, situándose en el 1,15% y 1,53%, respectivamente. Adicionalmente, la rigurosa política de control de los gastos ha permitido incrementar la tasa de crecimiento del margen de explotación hasta el 12%. El ratio de eficiencia del área se sitúa en el 22,6%, con una mejora de 200 puntos básicos respecto a enero-septiembre de 2000.

La parte baja de la cuenta de resultados del área de Banca al Por Mayor, al igual que ocurría en el negocio minorista, acusa el impacto de la entrada en vigor de la provisión estadística del Banco de España. Excluyendo el efecto de la dotación de este fondo el crecimiento del beneficio atribuido habría sido superior al 41%.

Los diferentes negocios que componen el área presentan evoluciones cualitativamente distintas. Dentro de Banca de Administraciones, la unidad de Banca Institucional registra un fuerte aumento en actividad, con crecimientos superiores al 25% tanto en inversión como en recursos, siendo destacable el fuerte desarrollo y expansión del negocio de factoring. Todo ello se ha traducido en una mejora del 20% del margen ordinario y del 48% del margen de explotación, apoyada también en el recorte de los gastos. En conjunto, el área de Banca de Administraciones logra en el período enero-septiembre un avance del 64% del beneficio atribuido.

El negocio de Banca Corporativa Nacional, aunque afectado también por la desaceleración del ritmo de crecimiento de la actividad, registra aumentos superiores al 30% tanto en margen de intermediación como en margen de explotación, con un avance de 40 puntos básicos en el ratio de margen ordinario sobre activos totales medios. Por su lado, el negocio internacional de Banca Corporativa, presenta un cambio de tendencia y una ligera desaceleración de la actividad respecto al segundo trimestre, si bien la comparación interanual sigue siendo positiva. El beneficio atribuido de la unidad internacional presenta un crecimiento del 17%, que se elevaría al 41% de no considerarse el efecto de la dotación al fondo de cobertura estadística de insolvencias.

La rentabilidad de los fondos propios del conjunto del área de Banca al por Mayor en enero-septiembre se eleva al 38,4%, con un incremento de 500 puntos básicos en relación con igual período del año precedente.

Resultados		(Millones de euros)	
	Ene.-sep. 01	Ene.-sep. 00	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	135	101	33,5
Comisiones por servicios	77	104	(25,9)
MARGEN BÁSICO	212	205	3,5
Resultados de operaciones financieras	57	80	(29,2)
MARGEN ORDINARIO	269	285	(5,8)
Gastos de personal	(70)	(80)	(12,9)
Gastos generales	(50)	(45)	10,0
Amortizaciones	(6)	(7)	(6,7)
Otros productos y cargas de explotación	–	–	–
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	143	153	(6,3)
Resultados netos por puesta en equivalencia	3	–	n.s.
MARGEN DE NEGOCIO	146	153	(4,4)
Plusvalías y resultados extraordinarios	(1)	(4)	(72,9)
Saneamiento crediticio	(3)	(8)	(61,4)
Otros resultados	61	36	68,0
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	203	177	14,8
Impuesto sobre sociedades	(46)	(35)	33,1
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	157	142	10,3
Intereses minoritarios	(8)	(9)	(17,1)
BENEFICIO ATRIBUIDO	149	133	12,2
ROE (%)	49,4	37,3	
RATIO DE EFICIENCIA (%)	44,5	44,0	

Balance		(Millones de euros)	
	30-09-01	30-09-00	Δ%
Inversión crediticia	551	1.409	(60,9)
Cartera de valores	21.921	21.242	3,2
Activos líquidos	20.823	27.518	(24,3)
Posiciones inter-áreas	46.841	37.575	24,7
Inmovilizado	30	42	(28,9)
Otros activos	6.644	4.878	36,2
TOTAL ACTIVO / PASIVO	96.810	92.664	4,5
Acreeedores y empréstitos	9.347	13.114	(28,7)
Resultados	157	142	10,3
Fondos propios imputados	705	727	(3,1)
• Fondos propios estrictos	416	429	(3,0)
• Otros recursos computables	289	298	(3,2)
Pasivos líquidos	62.333	64.390	(3,2)
Posiciones inter-áreas	17.331	8.866	95,5
Otros pasivos	6.937	5.425	27,9

El proceso de desaceleración de la actividad económica mundial se ha visto agravado por los acontecimientos del 11 de septiembre, que han elevado los niveles de incertidumbre y ahondado el negativo comportamiento de los mercados.

Un factor determinante en la evolución del negocio en el último trimestre ha sido la constante reducción de los tipos de interés acometida por las autoridades monetarias, con descensos acumulados en dicho período de 75 puntos básicos tanto por parte de la Reserva Federal estadounidense como del Banco Central Europeo. Es de destacar asimismo la apreciación en el trimestre del euro frente al dólar, iniciada en el mes de julio al hilo del deterioro de las expectativas de recuperación la economía norteamericana.

A pesar de las dificultades anteriormente descritas, el área ha logrado mantener un satisfactorio nivel de actividad, e incrementar el beneficio antes de impuestos en un 14,8%. Este crecimiento se soporta en el buen comportamiento de parte de las unidades de negocio que compensa una evolución más discreta del resto de actividades por la situación de los mercados.

Así, la unidad de Mercados España logra un incremento interanual del 10% del margen ordinario merced a su acertado posicionamiento frente a la drástica reducción de los tipos de interés tanto del euro como del dólar en este trimestre, a lo adecuado de sus previsiones respecto al aumento de la volatilidad de los mercados y al mantenimiento de los niveles de actividad con clientes.

La unidad de Originación y Financiación Estructurada presenta elevados crecimientos interanuales. A las operaciones realizadas durante el segundo trimestre (entre las que cabe destacar la participación en la emisión de preferentes de Repsol de 500 millones de euros y en una financiación del proyecto de Energías Eólicas por importe de 913 millones de euros), hay que añadir en este tercer trimestre las operaciones de sindicación realizadas con Oleoductos de Crudos Pesados (co-asegurador por 150 millones de dólares), Autopista Vasco Aragonesa (asegurador por 304 millones de euros) y EuroscutNorte (asegurador por 113 millones de euros), además de su participación como lead manager en una operación con Bayerische Landesbank por 95 millones de euros. Reseñar por último el asesoramiento que ha prestado la unidad de Corporate Finance a Hispasat para la incorporación de Eutelsat a su accionariado como socio estratégico.

Los negocios más ligados con la actividad de renta variable (BBVA Bolsa, Originación de Renta Variable y las Sociedades de valores ubicadas en el extranjero) registran resultados menos satisfactorios debido a la crisis bursátil internacional y a la consiguiente caída de los volúmenes de contratación. A pesar de ello, BBVA Bolsa se mantiene como segunda entidad por contratación en el Mercado Continuo español.

El beneficio atribuido obtenido por el área se incrementa un 12,2% y el ROE se eleva hasta el 49,4%.

Resultados		(Millones de euros)	
	Ene.-sep. 01	Ene.-sep. 00	Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	28	(61)	n.s.
Comisiones por servicios	2	-	n.s.
MARGEN BÁSICO	30	(61)	n.s.
Resultados de operaciones financieras	40	282	(85,6)
MARGEN ORDINARIO	70	221	(68,2)
Gastos de personal	(21)	(19)	7,1
Gastos generales	(30)	(18)	67,8
Amortizaciones	(5)	(7)	(30,5)
Otros productos y cargas de explotación	-	(3)	n.s.
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	14	174	(91,6)
Resultados netos por puesta en equivalencia	302	303	(0,2)
MARGEN DE NEGOCIO	316	477	(33,6)
Plusvalías y resultados extraordinarios	421	829	(49,2)
Saneamiento crediticio	(4)	(1)	n.s.
Otros resultados	(51)	(54)	(5,2)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	682	1.251	(45,5)
Impuesto sobre sociedades	(45)	(247)	(81,6)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	637	1.004	(36,6)
Intereses minoritarios	(20)	(31)	(34,7)
BENEFICIO ATRIBUIDO	617	973	(36,6)
ROE (%)	22,8	9,7	
RATIO DE EFICIENCIA (%)	71,5	16,7	

Balance		(Millones de euros)	
	30-09-01	30-09-00	Δ%
Inversión crediticia	254	445	(43,0)
Cartera de valores	7.169	7.042	1,8
Activos líquidos	535	347	54,3
Posiciones inter-áreas	36	-	n.s.
Inmovilizado	912	1.626	(44,0)
Otros activos	2.255	1.667	35,3
TOTAL ACTIVO / PASIVO	11.161	11.127	0,3
Acreeedores y empréstitos	639	368	73,4
Resultados	637	1.004	(36,6)
Fondos propios imputados	4.724	4.118	14,7
• Fondos propios estrictos	3.571	3.128	14,2
• Otros recursos computables	1.153	990	16,5
Pasivos líquidos	17	4	n.s.
Posiciones inter-áreas	4.554	5.010	(9,1)
Otros pasivos	590	623	(5,2)

Esta área agrupa la actividad y resultados de los negocios correspondientes al Grupo Industrial y a las unidades de e-business y e-banking, así como los derivados de las participaciones estratégicas en Europa.

Al cierre del tercer trimestre de 2001, el Grupo Industrial gestiona una cartera de participaciones industriales e inmobiliarias integrada por 154 sociedades con un alto grado de diversificación sectorial. El sector de mayor significación es el de las telecomunicaciones que representa el 40,8% del valor total de la cartera, seguido por el del petróleo con un 17,9% y el eléctrico con un 17,7%; a continuación figuran con un peso menor la actividad inmobiliaria (8,8%) y la de servicios (7,1%). BBVA es accionista principal o de referencia en las empresas más relevantes de cada uno de estos sectores: Telefónica, Repsol, Iberdrola, Acerinox, Iberia y Metrovacesa.

La división de e-business del Grupo BBVA continúa trabajando en el lanzamiento y desarrollo de iniciativas relacionadas con el entorno de internet, dirigidas tanto a empresas (mercados electrónicos, servicios de ASP y medios de pago) como a particulares (e-commerce o pagos a través de telefonía móvil). A las acciones realizadas durante el primer semestre (lanzamiento del portal del motor Azeler.es y el desarrollo del portal de

administraciones locales Gobernalía Global Net, entre otras), hay que añadir en este último trimestre la participación en la firma del acuerdo de accionistas de Adquira España (mercado electrónico con soluciones integrales de comercio B2B), así como en la constitución de Mobipay España (sociedad creada para integrar los proyectos de pago a través del teléfono móvil de entidades financieras).

En el negocio de e-banking, Uno-e ha logrado desde el comienzo del año un incremento del 112% en su base de clientes y del 308% en el volumen de saldos gestionados.

Por lo que se refiere a las participaciones estratégicas en Europa, destaca el aumento en un 17% del resultado de puesta en equivalencia aportado por Banca Nazionale del Lavoro y Crédit Lyonnais.

El beneficio atribuido del área disminuye un 36,6% como consecuencia de las menores realizaciones efectuadas en el período transcurrido del ejercicio 2001, y sin que se hayan anotado plusvalías en el tercer trimestre. En 2001 es de destacar, por su parte, la mayor aportación de las participaciones en concepto de dividendos y de resultados de puesta en equivalencia, que se eleva hasta 533 millones de euros, con un incremento interanual del 16%.

Resultados		(Millones de euros)		
	Ene.-sep. 01	Ene.-sep. 00	Δ%	
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	31	165	(81,2)	
Comisiones por servicios	(16)	(53)	(70,0)	
MARGEN BÁSICO	15	112	(86,5)	
Resultados de operaciones financieras	15	(2)	n.s.	
MARGEN ORDINARIO	30	110	(72,7)	
Gastos de personal	(335)	(265)	26,8	
Gastos generales	46	43	7,2	
Amortizaciones	(92)	(87)	5,5	
Otros productos y cargas de explotación	(5)	(6)	(19,4)	
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(356)	(205)	73,8	
Resultados netos por puesta en equivalencia	(9)	88	n.s.	
MARGEN DE NEGOCIO	(365)	(117)	211,7	
Plusvalías y resultados extraordinarios	(82)	(695)	(88,2).	
Saneamiento crediticio	–	(68)	n.s.	
Otros resultados	(575)	(315)	82,9	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(1.022)	(1.195)	(14,5)	
Impuesto sobre sociedades	198	270	(26,9)	
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	(824)	(925)	(10,9)	
Intereses minoritarios	(99)	(133)	(26,3)	
BENEFICIO ATRIBUIDO	(923)	(1.058)	(12,8)	

Balance		(Millones de euros)		
	30-09-01	30-09-00	Δ%	
Inversión crediticia	3.833	5.506	(30,4)	
Cartera de valores	14.445	12.351	17,0	
Activos líquidos	21.252	4.807	n.s.	
Posiciones inter-áreas	–	–	–	
Inmovilizado	5.626	4.871	15,5	
Otros activos	4.148	8.765	(52,7)	
TOTAL ACTIVO / PASIVO	49.304	36.300	35,8	
Acreeedores y empréstitos	37.348	43.650	(14,4)	
Resultados	(824)	(925)	(10,9)	
Fondos propios imputados	4.462	2.133	109,2	
• Fondos propios estrictos	560	(468)	n.s.	
• Otros recursos computables	3.902	2.601	50,0	
Pasivos líquidos	5.515	(15.396)	n.s.	
Posiciones inter-áreas	546	3.418	(84,0)	
Otros pasivos	2.257	3.420	(34,0)	

En este apartado se recogen todos aquellos conceptos que por su naturaleza no son susceptibles de ser asignados a ninguna de las áreas de negocio del Grupo.

A continuación se detallan los principales componentes del resultado (pérdida) correspondiente a los nueve primeros meses del ejercicio 2001 y que asciende en total a 923 millones de euros, con un descenso interanual cercano al 13%.

Los gastos generados por las áreas de apoyo a los negocios y no derramados a los mismos, así como aquellos otros que por su carácter institucional o corporativo tampoco se asignan a las diferentes unidades, subáreas o áreas del Grupo tal y como se ha descrito anteriormente, ascienden a 386 millones de euros, (en lo sucesivo, las cifras son antes de impuestos), repartidos entre las diferentes líneas de la cuenta de resultados.

La favorable evolución del euro frente al dólar durante los últimos meses ha permitido recuperar durante el tercer trimestre los resultados negativos acumulados al cierre del

primer semestre del año derivados de la financiación en dólares de las inversiones en Latinoamérica.

El cargo por amortización de fondos de comercio efectuado durante los nueve primeros meses asciende a 321 millones de euros. Este importe más que duplica la cifra del mismo período de 2000 al incorporar la amortización correspondiente a la participación mantenida en Bancomer. Conviene señalar que los fondos de comercio y sus correspondientes amortizaciones derivados de las participaciones del Grupo Industrial se asignan a dicha área de negocio y, por tanto, no se incluyen en este apartado.

Las provisiones extraordinarias también se registran en este capítulo y han ascendido a casi 191 millones de euros en los nueve primeros meses del año.

Por otro lado, la contrapartida de aquellas actuaciones generadoras de negocio inducido o sinérgicas han supuesto hasta septiembre de 2001 un cargo de casi 250 millones de euros.

La acción y la base de capital del Grupo BBVA

44

LA ACCIÓN BBVA

Durante el tercer trimestre de 2001 la evolución de los mercados de valores mundiales ha sido muy negativa. Los índices bursátiles representativos de las principales zonas económicas han sufrido significativos recortes (S&P -15,0%, Euro Stoxx 50 -22,3% y Nikkei -24,6%), que los sitúan en niveles de 1998. Este adverso comportamiento, consecuencia de la desaceleración económica de las economías estadounidense y europea, se ha acentuado sustancialmente ante la incertidumbre provocada por los hechos acaecidos en Nueva York el 11 de septiembre y sus posibles repercusiones a medio y largo plazo.

La cotización de BBVA no ha sido ajena a esta evolución de los mercados y durante el ter-

cer trimestre ha retrocedido un 26,0%, en línea con el Euro Stoxx 50 y el Euro Stoxx Banca, índices representativos de la media general del mercado y del sector en la UEM.

Desde el inicio del tercer trimestre hasta el día anterior a los atentados contra el World Trade Center, en un mercado que descontaba un posible deterioro de la economía mundial, la acción BBVA había descendido un 15,6%, mientras los índices Euro Stoxx 50 y Euro Stoxx Banca habían caído un 18,9% y un 15,9% respectivamente. Sin embargo, desde el 11 hasta el 30 de septiembre, como consecuencia del deterioro de las expectativas y el aumento de la incertidumbre, BBVA cedió un 12,3%, mientras que el Euro Stoxx 50 perdió un 4,2% y el Euro Stoxx Banca un 9,7%. El buen comportamiento relativo del sector telecomunicaciones en ese período ha

La acción BBVA

	30-09-01	30-09-00
N.º de accionistas	1.220.550	1.331.526
N.º de acciones en circulación	3.195.852.043	3.152.691.356
Contratación media diaria (n.º de acciones)	13.038.332	10.081.300
Contratación media diaria (millones de euros)	189,92	151,55
Cotización máxima (euros)	17,30	17,45
Cotización mínima (euros)	9,18	12,23
Cotización última (euros)	11,30	17,12
Valor contable por acción (euros)	4,53	4,00
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.113	53.974

Ratios bursátiles

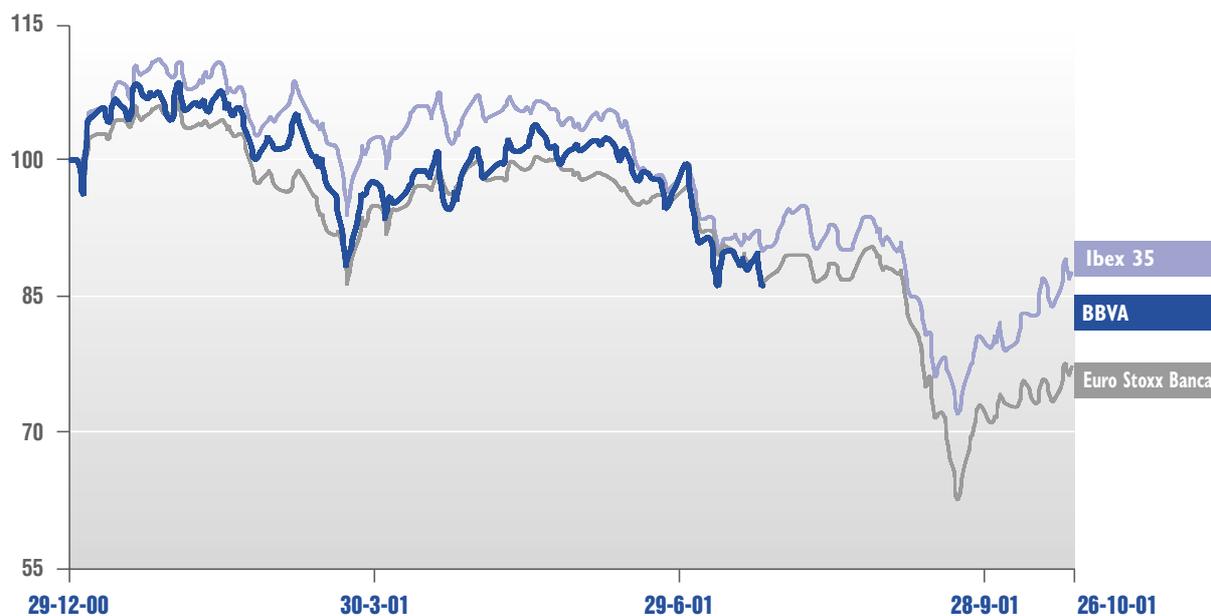
	30-09-01	30-09-00
Precio/Valor contable (veces)	2,5	4,3
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	13,1	24,2
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	3,72	2,12

(1) El PER de 30-9-01 se calcula sobre la mediana de beneficio estimado por los analistas (octubre 2001).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-9-01 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (octubre 2001).

Índice de cotización bursátil

(29-12-00=100)



supuesto, por su elevado peso, que los índices globales del mercado desciendan en menor medida que el sector bancario. Por otra parte, la incertidumbre derivada de la situación política y económica de Argentina (el Merval ha caído un 15,2% desde los atenta-

dos) es un componente diferencial que explica la evolución de la acción BBVA y de los grandes bancos españoles en general, dada su exposición económica a la región. Muestra de esto último es la mayor correlación existente entre la cotización de BBVA y el

Merval, que desde el 10 de septiembre fue del 87%, frente al 70% registrado entre el Euro Stoxx 50 y el Merval.

A lo largo del mes de octubre, se ha producido una importante recuperación en la cotización de la acción BBVA, que se ha situado en el entorno de los 13 euros, con una evolución claramente más favorable que la del Ibex 35, Euro Stoxx 50 y Euro Stoxx Banca.

La volatilidad del mercado ha aumentado muy significativamente durante el tercer trimestre del año, reflejando el alto grado de incertidumbre actual. En el caso de BBVA, la volatilidad anualizada prácticamente se ha duplicado, pasando del 24% en el segundo trimestre al 47% en el tercero. Por su parte, el rango de fluctuación de precios (diferencia porcentual entre la cotización máxima y mínima) aumentó desde el 11% en el segundo trimestre hasta el 66% en el tercero. Este significativo incremento de la variabilidad en las cotizaciones se ha visto acompañado de un mayor volumen de contratación, pasando de 180 millones de euros de media diaria negociados de abril a junio a 220 millones de julio a septiembre.

En términos de rentabilidad medida por riesgo, BBVA se ha comportado mejor que la media del sector y que el mercado, con un ratio de rentabilidad/volatilidad durante el tercer trimestre de -0,28 en BBVA y de -0,34 y -0,33 en los índices Euro Stoxx Banca y Euro Stoxx 50, respectivamente.

En cuanto a la remuneración al accionista, el 10 de octubre se ha distribuido el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2001, por un importe bruto de 0,085 euros por acción, que supone un crecimiento del 32,8% sobre el abonado en igual fecha de 2000 y del 10,4% sobre la cifra comparable, ya que en el

ejercicio anterior se distribuyeron cuatro dividendos a cuenta en lugar de los tres previstos con cargo al ejercicio 2001.

Con la cotización de cierre de septiembre (11,30 euros por acción), la rentabilidad por dividendo, calculada sobre la mediana de las estimaciones de los analistas para 2001 se sitúa en el 3,72%.

BASE DE CAPITAL

A 30 de septiembre de 2001, la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 19.568 millones de euros, de acuerdo con la normativa BIS. El ratio de capital alcanza el 11,6% y el excedente de recursos propios, según la citada norma, asciende a 4.317 millones de euros. La estructura de la base de capital sigue mostrando la misma solidez que en trimestres anteriores. Los recursos propios básicos, o TIER I, representan un 75% de la base de capital, alcanzando un ratio de 8,7%.

A la emisión de 600 millones de euros de acciones preferentes (240 millones de dólares y 340 millones de euros) y a la amortización de 190 millones de euros de deuda subordinada, realizadas durante el primer semestre del año, hay que añadir 500 millones de euros de deuda subordinada emitidos en julio. Adicionalmente, en los primeros días del mes de octubre, serán efectivas tres nuevas emisiones de deuda subordinada por un importe total de 150 millones de euros.

En el marco de la política permanente de optimización de la base de capital, está prevista para el último trimestre del año la amortización anticipada de acciones preferentes, cupón 9,75%, por importe de 345 millones de dólares, y de deuda subordinada por 50 millones de dólares.

Base de capital (Normativa BIS)		(Millones de euros)		
	30-09-01	Δ%	30-06-01	30-09-00
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)				
	14.730	5,8	15.427	13.919
Capital	1.566	1,4	1.566	1.545
Reservas ⁽¹⁾	11.276	8,6	11.796	10.380
Minoritarios	7.156	4,4	7.540	6.855
• Acciones preferentes	4.645	18,6	4.819	3.918
• Resto	2.511	(14,5)	2.721	2.937
Deducciones	(5.268)	8,4	(5.475)	(4.861)
• Fondo de comercio	(4.503)	8,2	(4.667)	(4.160)
• Resto	(765)	9,2	(808)	(701)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)				
	4.838	(2,1)	4.759	4.945
Financiación subordinada	3.920	32,5	3.600	2.958
Reservas de revalorización y otros	2.081	(3,5)	1.871	2.158
Deducciones	(1.163)	n.s.	(712)	(171)
BASE DE CAPITAL				
	19.568	3,7	20.186	18.864
Recursos propios mínimos exigibles	15.251	(2,0)	15.855	15.561
EXCEDENTE DE RECURSOS				
	4.317	30,7	4.331	3.303
PROMEMORIA:				
Activos ponderados por riesgo	168.830	(1,8)	173.715	171.980
RATIO BIS (%)				
	11,6		11,6	11,0
TIER I (%)				
	8,7		8,9	8,1
TIER II (%)				
	2,9		2,7	2,9

(1) No incluyen las reservas de revalorización porque computan como TIER II.

Ratings

	Corto	Largo	Fortaleza financiera
Moody's	P-1	Aa2	B+
Fitch - IBCA	F-1+	AA-	B
Standard & Poors	A-1+	AA-	-

BBVA OFRECE A SUS ACCIONISTAS:

- Servicio gratuito, personalizado y permanente de información sobre el Grupo BBVA, la acción BBVA o cualquier información que precise en su calidad de accionista.
- Exención de comisiones bancarias en operaciones de acciones BBVA: compra, constitución de depósito, administración y custodia.
- Cuenta de alta remuneración para reinversión de dividendos.
- Ofertas especiales de "Privilegio Club de Accionistas BBVA".

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Teléfono 902 20 09 02
- BILBAO 48001 - Gran Vía, 1 - 2.ª planta

RELACIONES CON INVERSORES

- MADRID 28046 - P.º Castellana, 81 - planta 17
Teléfonos: 91 537 71 28 / 52 40 y 91 374 42 22
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversores@grupobbva.com
- USA: NEW YORK - 1345 Ave. Americas, 45th floor, NY 10105
Teléfono: (212) 728 16 60 - Fax: (212) 333 29 05
e-mail: julissa.fernandez@bbvany.com

INTERNET INFO (<http://www.bbva.es>)