

**GRUPO BBVA:
RESULTADOS
DICIEMBRE 2002**

30 ENERO 2003

DISCLAIMER

- EL PRESENTE DOCUMENTO TIENE CARÁCTER PURAMENTE INFORMATIVO Y NO CONSTITUYE, NI PUEDE INTERPRETARSE, COMO UNA OFERTA DE VENTA O DE CANJE O DE ADQUISICIÓN, NI UNA INVITACIÓN A FORMULAR OFERTAS DE COMPRA SOBRE VALORES EMITIDOS POR NINGUNA DE LAS SOCIEDADES MENCIONADAS. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTA COMUNICACIÓN NO PUEDE SER CONSIDERADA COMO DEFINITIVA POR AQUELLAS PERSONAS QUE TOMEN CONOCIMIENTO DE ELLA, DADO QUE LA MISMA ESTÁ SUJETA A CAMBIOS Y MODIFICACIONES.
- ESTE DOCUMENTO CONTIENE MANIFESTACIONES DE FUTURO (EN EL SENTIDO USUAL Y EN EL DE LA PRIVATE SECURITIES LITIGATION ACT USA DE 1995) SOBRE INTENCIONES, EXPECTATIVAS O PREVISIONES DE BBVA O DE SU DIRECCIÓN A LA FECHA DEL MISMO, QUE SE REFIEREN A DIVERSOS ASPECTOS. DICHAS INTENCIONES, EXPECTATIVAS O PREVISIONES ESTÁN AFECTADAS EN CUANTO TALES, POR RIESGOS E INCERTIDUMBRES QUE PODRÍAN DETERMINAR QUE LO QUE OCURRA EN REALIDAD NO SE CORRESPONDA CON ELLAS Y BBVA NO SE OBLIGA A REVISARLAS PÚBLICAMENTE EN EL CASO DE QUE SE PRODUZCAN CAMBIOS DE ESTRATEGIA, DE INTENCIONES O DE ACONTECIMIENTOS NO PREVISTOS QUE PUDIERAN AFECTAR A LAS MISMAS.
- LO EXPUESTO EN ESTA DECLARACIÓN DEBE SER TENIDO EN CUENTA POR TODAS AQUELLAS PERSONAS O ENTIDADES QUE PUEDAN TENER QUE ADOPTAR DECISIONES O ELABORAR O DIFUNDIR OPINIONES RELATIVAS A VALORES EMITIDOS POR BBVA Y, EN PARTICULAR, POR LOS ANALISTAS QUE MANEJEN EL PRESENTE DOCUMENTO. SE INVITA A TODOS ELLOS A CONSULTAR LA DOCUMENTACIÓN E INFORMACIÓN PÚBLICA COMUNICADA O REGISTRADA POR BBVA EN ENTIDADES DE SUPERVISIÓN DE MERCADOS DE VALORES, EN PARTICULAR, LOS FOLLETOS INFORMATIVOS Y LA INFORMACIÓN PERIÓDICA REGISTRADA ANTE LA COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES DE ESPAÑA (CNMV) Y EL INFORME ANUAL EN FORMATO 20F Y LA INFORMACIÓN EN FORMATO 6K QUE SE REGISTRAN ANTE LA SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA.

INDICE

- **RESUMEN RESULTADOS 2002**
- **RESULTADOS POR ÁREAS DE NEGOCIO**
- **SITUACIÓN DEL GRUPO AL FINAL DE 2002**
- **PERSPECTIVAS 2003 Y CONCLUSIONES**

GRUPO BBVA (CON ARGENTINA EN INTEGRACIÓN GLOBAL)

MILLONES EUROS

	<u>2002</u>	<u>Δ%</u>	<u>DIF.</u>
M. DE INTERMEDIACIÓN	7.807	-11,5%	-1.017
MARGEN BÁSICO	11.476	-10,8%	-1.386
MARGEN ORDINARIO	12.241	-8,3%	-1.111
MARGEN EXPLOTACIÓN	5.577	-0,4%	-22
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.719	-27,3%	-644

FACTORES BÁSICOS DE INFLUENCIA EN LA CUENTA



CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO BBVA (ARGENTINA EN PTA. EN EQUIVALENCIA)

MILLONES EUROS

	<u>2002</u>	<u>Δ%</u>	<u>DIF.</u>	ARGENTINA INT. GLOBAL <u>Δ%</u>
M. INTERMEDIACIÓN	7.484	-8,3%	-676	-11,5%
M. BÁSICO	11.051	-6,1%	-712	-10,8%
M. ORDINARIO	11.715	-4,1%	-499	-8,3%
M. EXPLOTACIÓN	5.251	2,8%	142	-0,4%

ARGENTINA EN 2002

- **SE HA CAPITALIZADO LA DEUDA SUBORDINADA Y EL PRÉSTAMO POR CORPBANCA (POR 208 MILLONES USD) (*).**
- **EL CONJUNTO DE LA INVERSIÓN DEL GRUPO EN ARGENTINA SIGUE PROVISIONADA AL 100% A 31/12/02.**
- **LOS 326 MILLONES DE EUROS DE MARGEN DE EXPLOTACIÓN SE DEDICAN EN SU TOTALIDAD A PROVISIONES.**
- **ADICIONALMENTE, EL PASO DE ARGENTINA AL GRUPO 5 DE RIESGO-PAÍS HA SUPUESTO UNA RECLASIFICACIÓN A MORA DE 195 MILLONES DE EUROS Y UNA DOTACIÓN DE 100 MILLONES DE EUROS.**
- **AL FINALIZAR 2002, BBVA BANCO FRANCÉS MUESTRA UNA SITUACIÓN HOLGADA DE LIQUIDEZ Y UNA SÓLIDA SOLVENCIA PATRIMONIAL.**
- **SE HAN DADO LOS PASOS PARA ASEGURAR LA RENTABILIDAD DE LA ENTIDAD A MEDIO PLAZO.**

(*) A 31/12/02, LA PARTICIPACIÓN DEL GRUPO EN BBVA BCO FRANCES ES DEL 79,5%.

BALANCE DE ARGENTINA

MILLONES DE EUROS

31/12/01

31/12/02

CREDITOS	7.512	2.714
• SECTOR PUBLICO	4.390	1.896
• SECTOR PRIVADO	3.122	818
AVALES Y GARANTÍAS	1.041	257

31/12/02

FF.PP. LOCALES	596
PROVISIONES LOCALES	546

TOTAL	1.142
--------------	--------------

FACTORES BÁSICOS DE INFLUENCIA EN LA CUENTA



CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO BBVA (ARGENTINA EN PTA. EN EQUIVALENCIA)

MILLONES EUROS

	<u>2002</u>	<u>Δ%</u>	<u>DIF.</u>	<u>Δ%</u> (T/C CTE)	<u>EFECTO</u> <u>T/C</u>
M. INTERMEDIACION	7.484	-8,3%	-676	-0,9%	-610
M. BASICO	11.051	-6,1%	-712	1,0%	-818
M. ORDINARIO	11.715	-4,1%	-499	3,1%	-855
M. EXPLOTACION	5.251	2,8%	142	9,4%	-311

EN 2002, LAS MONEDAS AMERICANAS HAN SUFRIDO UNA FUERTE Y PROGRESIVA DEPRECIACIÓN RESPECTO AL EURO

DEPRECIACION FRENTE AL EURO
(%)

	<u>MEDIO 02/ MEDIO 01</u>	<u>FINAL 02/ FINAL 01</u>
PESO MEXICO	-8,7%	-26,4%
REAL	-24,5%	-44,8%
BOLIVAR	-41,7%	-53,5%
DOLAR USA	-5,3%	-16,0%

QUE IMPACTAN EN EL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL MARGEN DE EXPLOTACIÓN

GRUPO BBVA (ARGENTINA EN PTA EQUIV.)
MARGEN DE EXPLOTACION
MILLONES DE EUROS

TIPOS CORRIENTES

TIPOS CONSTANTES

5.109

5.251

+2,8%

4.798

5.251

+9,4%

2001

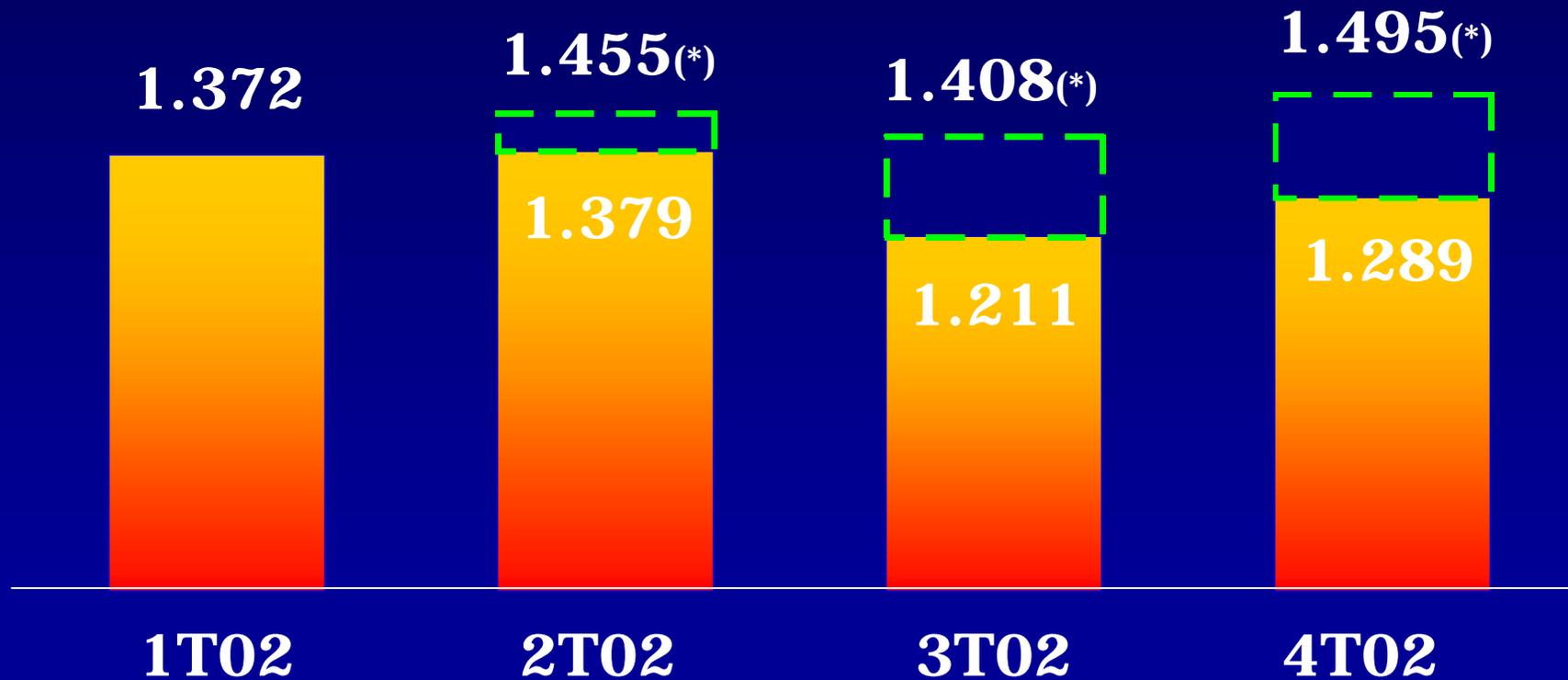
2002

2001

2002

AFECTANDO A LA EVOLUCIÓN DEL MARGEN DE EXPLOTACIÓN LO LARGO DEL EJERCICIO

GRUPO BBVA (ARGENTINA EN PTA EQUIV.)
MARGEN DE EXPLOTACION
MILLONES DE EUROS



(*) MANTENIENDO ESTABLES LOS TIPOS DE CAMBIO DEL 1T02

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

MILLONES EUROS

	<u>2002</u>	<u>Δ%</u>	<u>DIF.</u>
ARGENTINA EN INTEGRACIÓN GLOBAL	5.577	-0,4%	-22
ARGENTINA EN PTA. EN EQUIVALENCIA	5.251	2,8%	142
ARGENTINA EN PTA EN EQUIVALENCIA Y SIN EFECTO T/C	5.251	9,4%	452

CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO BBVA (ARGENTINA EN PTA. EN EQUIVALENCIA)

MILLONES EUROS

	<u>2002</u>	<u>Δ%</u>	<u>VAR.</u>
M. EXPLOTACIÓN	5.251	2,8%	142
RDO NETO PTA EQUIVAL.	35	-79,2%	-133
PLUSVALÍAS	713	-40,8%	-492
SANEAMIENTOS Y OTROS	(2.802)	22,9%	-523
B° ANTES DE IMPUESTOS	3.197	-23,9%	-1.006
IMPUESTOS	(745)	-24,2%	237
INT. MINORITARIOS	(733)	-14,6%	125
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.719	-27,3%	-644

¿POR QUÉ EL BENEFICIO CAE UN 27% EN LUGAR DE UN 9%?

LAS INCERTIDUMBRES RESPECTO A 2003, LA APLICACIÓN DE CRITERIOS DE PRUDENCIA Y DE GESTIÓN A MEDIO PLAZO

HAN ACONSEJADO REALIZAR SANEAMIENTOS DE CARÁCTER EXTRAORDINARIO:

- **RECOGIENDO INTEGRAMENTE EL IMPACTO DE OPERACIONES QUE SE VAN A COMPLETAR EN 2003 (BRASIL).**
- **ACELERANDO LA AMORTIZACIÓN DE FONDOS DE COMERCIO EN PAÍSES NO INVESTMENT GRADE.**
- **PROVISIÓN PARA PREJUBILACIONES.**

SANEAMIENTOS EXTRAORDINARIOS CONSIDERADOS

MILLONES EUROS

	<u>IMPACTO EN BAI</u>	<u>IMPACTO EN ATRIBUIDO</u>
• SANEAMIENTO DE DIFERENCIAS DE CAMBIO POR OPERACIÓN DE BRASIL (1)	(245)	(245)
• AMORTIZACIÓN FONDOS DE COMERCIO DE PAÍSES NO INVESTMENT GRADE	(129)	(129)
• PROVISIÓN PARA PREJUBILACIONES	(81)	(53)
TOTAL	(455)	(427)

(1) SUPONE UN ABONO EN RESERVAS POR EL MISMO IMPORTE. POR TANTO, NO TIENE EFECTO EN PATRIMONIO NETO.

LOS SANEAMIENTOS TOTALES SUBEN UN 25% A T/C CTE Y SON MUY SUPERIORES A LAS PLUSVALÍAS GENERADAS

**GRUPO BBVA (ARGENTINA EN P. EQUIV.)
MILLONES EUROS**

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>DIFER.</u>
AMORTIZ. FDO COMERCIO	(623)	(679)	-56
SANEAMIENTO CREDITICIO	(1.387)	(1.495)	-108
DIFERENCIAS CAMBIO BRASIL (1)	-	(245)	-245
RESTO SANEAMIENTOS	(291)	(312)	-21
TOTAL SANEAMIENTOS	(2.301)	(2.731)	-430
PLUSVALÍAS	1.205	713	-492
EFECTO NETO	(1.096)	(2.018)	-922

(1) CONTABLEMENTE APARECE EN LA LÍNEA DE Bº OPERACIONES GRUPO.

**SI NO SE HUBIESEN REALIZADO ESTOS
SANEAMIENTOS EXTRAORDINARIOS, EL
BENEFICIO HABRÍA DESCENDIDO UN 9%, TAL Y
COMO ESPERÁBAMOS EN JUNIO**

MILLONES EUROS

	<u>2002</u>	<u>Δ%</u>	<u>VAR.</u>
Bº ATRIBUIDO DESPUÉS DE SANEAMIENTOS EXTRAS	1.719	-27,3%	-644
SANEAMIENTOS EXTRAS	(427)	-	-427
Bº ATRIBUIDO ANTES DE SANEAMIENTOS EXTRAS	2.146	-9,2%	-218

TRES FACTORES EXPLICARÍAN ESTA EVOLUCIÓN

MILLONES EUROS

	MARGEN EXPLOTACIÓN		BENEFICIO ATRIBUIDO	
	<u>IMPORTE</u>	<u>Δ%</u>	<u>IMPORTE</u>	<u>Δ%</u>
ARGENTINA	-164	-2,9%	278	11,8%
TIPOS DE CAMBIO	-311	-5,6%	-86	-3,6%
PARTICIPADAS	-136	-2,4%	-875	-37,0%
TOTAL	-611	-10,9%	-683	-28,9%

LA VARIACIÓN DEL DIVIDENDO ESTÁ EN LÍNEA CON LA EVOLUCIÓN DEL Bº ATRIBUIDO ANTES DE SANEAMIENTOS EXTRAORDINARIOS

MILLONES EUROS

	<u>2002</u>	<u>Δ%</u>
Bº ATRIBUIDO ANTES DE SANEAMIENTOS EXTRAS	2.146	-9,2%
DIVIDENDO TOTAL A PAGAR	1.112	-9,1%
PAY-OUT	64,7%	
PAY-OUT (Bº SIN EXTRAS)	51,8%	
PAY-OUT 2001	51,8%	

INDICE

- RESUMEN RESULTADOS 2002

- RESULTADOS POR ÁREAS DE NEGOCIO

- SITUACIÓN DEL GRUPO AL FINAL DE 2002

- PERSPECTIVAS 2003 Y CONCLUSIONES

EL MARGEN DE EXPLOTACION RECURRENTE SIGUE AVANZANDO SOPORTADO POR LAS AREAS MINORISTAS

**MARGEN DE EXPLOTACION
SIN DIVIDENDOS NI ROF
MILLONES DE EUROS**

	<u>2002</u>	<u>Δ%</u>	<u>Δ%</u> (T/C CTE)	<u>DIF.</u>
B. POR MENOR	2.132	13,1%	13,1%	245
MEXICO	1.437	-2,6%	6,6%	-40
BANCA AMERICA	684	16,5%	51,7%	97
SUB-TOTAL	4.253	7,7%	15,4%	302
G. ACTIVOS Y B. PRIV.	396	-17,3%	-16,1%	-82
B. MAYORISTA E INV.	453	-1,1%	-1,1%	-8
ACTIVIDADES CORP.	-873	20,9%	20,9%	-146
M. E. SIN DIV.NI ROF	4.229	1,6%	8,7%	66

QUE SON LAS QUE MÁS APORTAN AL BENEFICIO ATRIBUIDO DEL GRUPO

MILLONES EUROS

	<u>2002</u>	<u>Δ%</u>	<u>DIF.</u>
• B. MENOR ESPAÑA Y POR.	1.095	+13,9	133
• MÉXICO	429	+7,8	32
• BANCA AMÉRICA	169	-12,4	-23
SUB-TOTAL	1.693	+9,2	142
G. ACTIVOS Y B. PRIVADA	376	-14,3	-62
B. MAYORISTA E INVERS.	328	-12,4	-48
ACT. CORPORATIVAS	-678	n/s	-676
BENEFICIO ATRIBUIDO	1.719	-27,3	-644

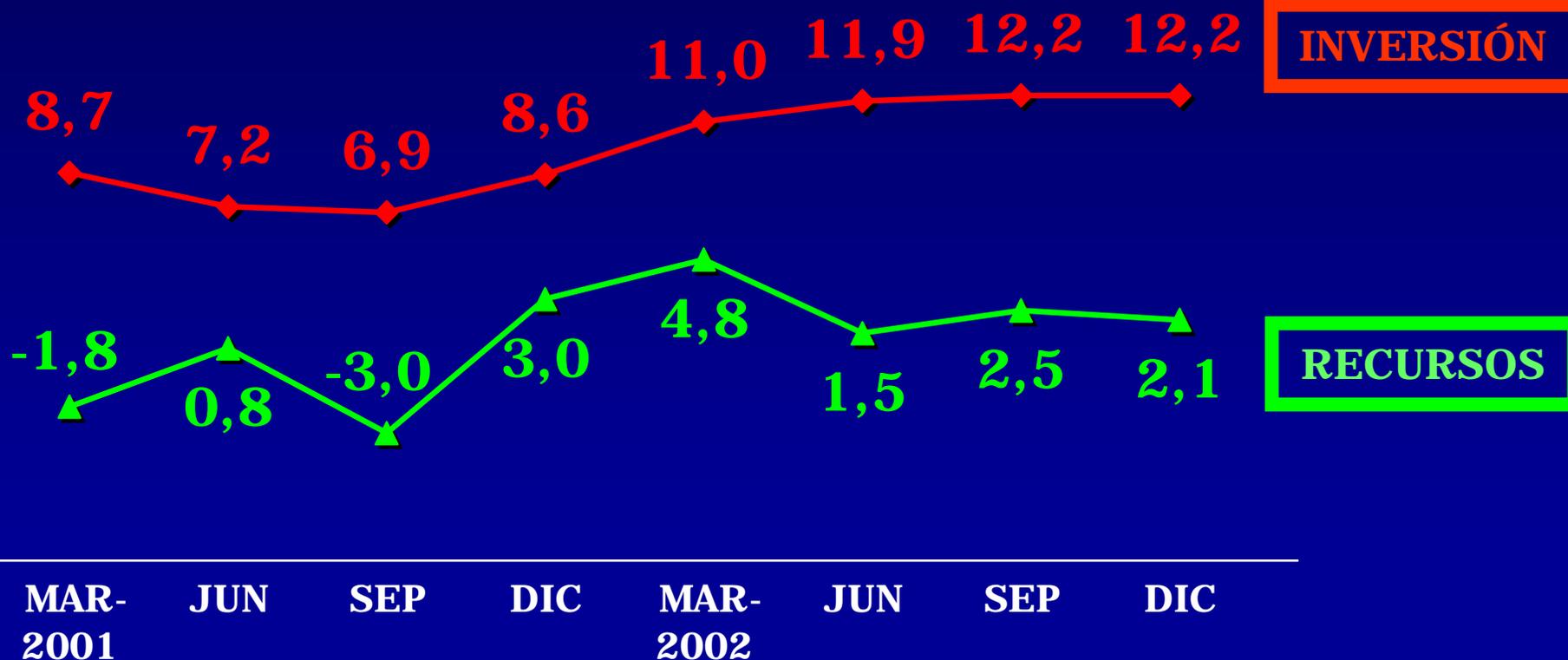
BANCA AL POR MENOR EN ESPAÑA Y PORTUGAL

MILLONES EUROS

	<u>2002</u>	<u>Δ%</u>	<u>DIF.</u>
M. DE INTERMEDIACION	3.074	5,4%	158
COMISIONES	1.344	-1,0%	-14
MARGEN BASICO	4.418	3,4%	144
MARGEN ORDINARIO	4.462	2,9%	127
GASTOS EXPLOTACIÓN	(2.097)	-3,9%	86
MARGEN EXPLOTACIÓN	2.175	11,8%	229
B° ATRIBUIDO	1.095	13,9%	133

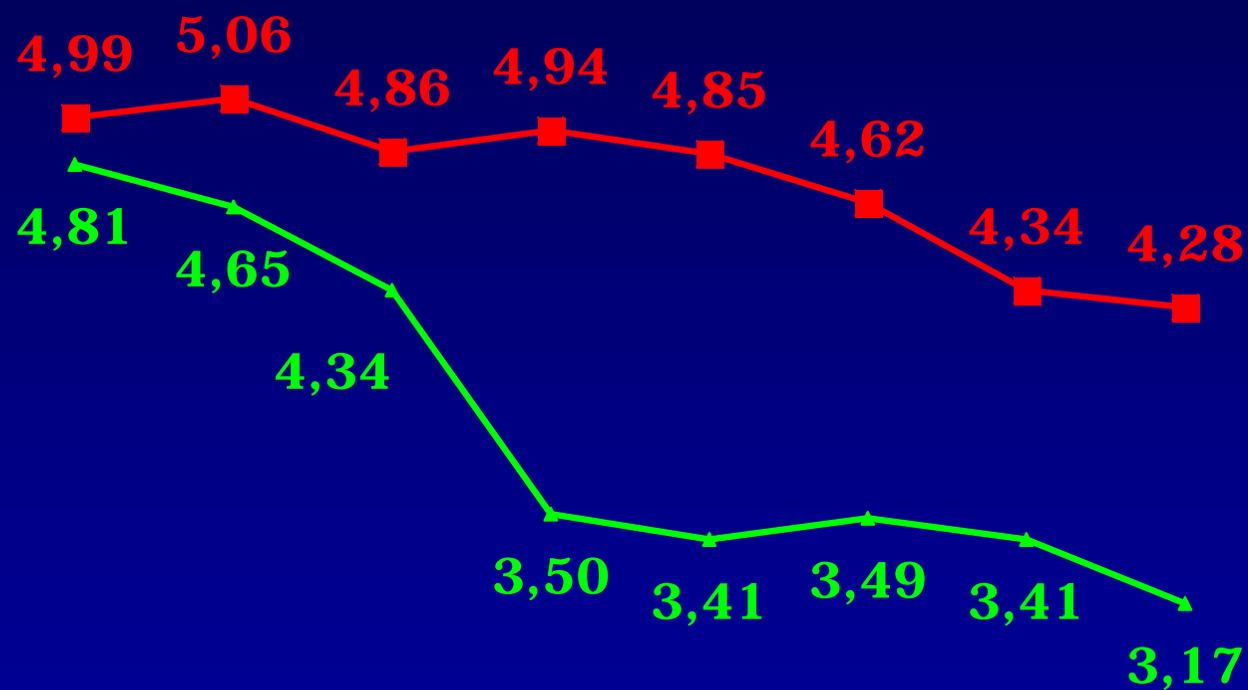
LA INVERSION HA MOSTRADO UNA TENDENCIA CRECIENTE EN EL EJERCICIO FRENTE A LA ATONÍA DE LOS RECURSOS AFECTADOS POR LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS

CRECIMIENTO INTERANUAL
SALDOS MEDIOS (%)



EL DESCENSO DE LOS TIPOS HA AFECTADO AL DIFERENCIAL DE CLIENTELA COMO ESTABA PREVISTO

(%)



DIFERENCIAL DE CLIENTELA

EURIBOR 3 MESES

1T01 2T 3T 4T 1T02 2T 3T 4T

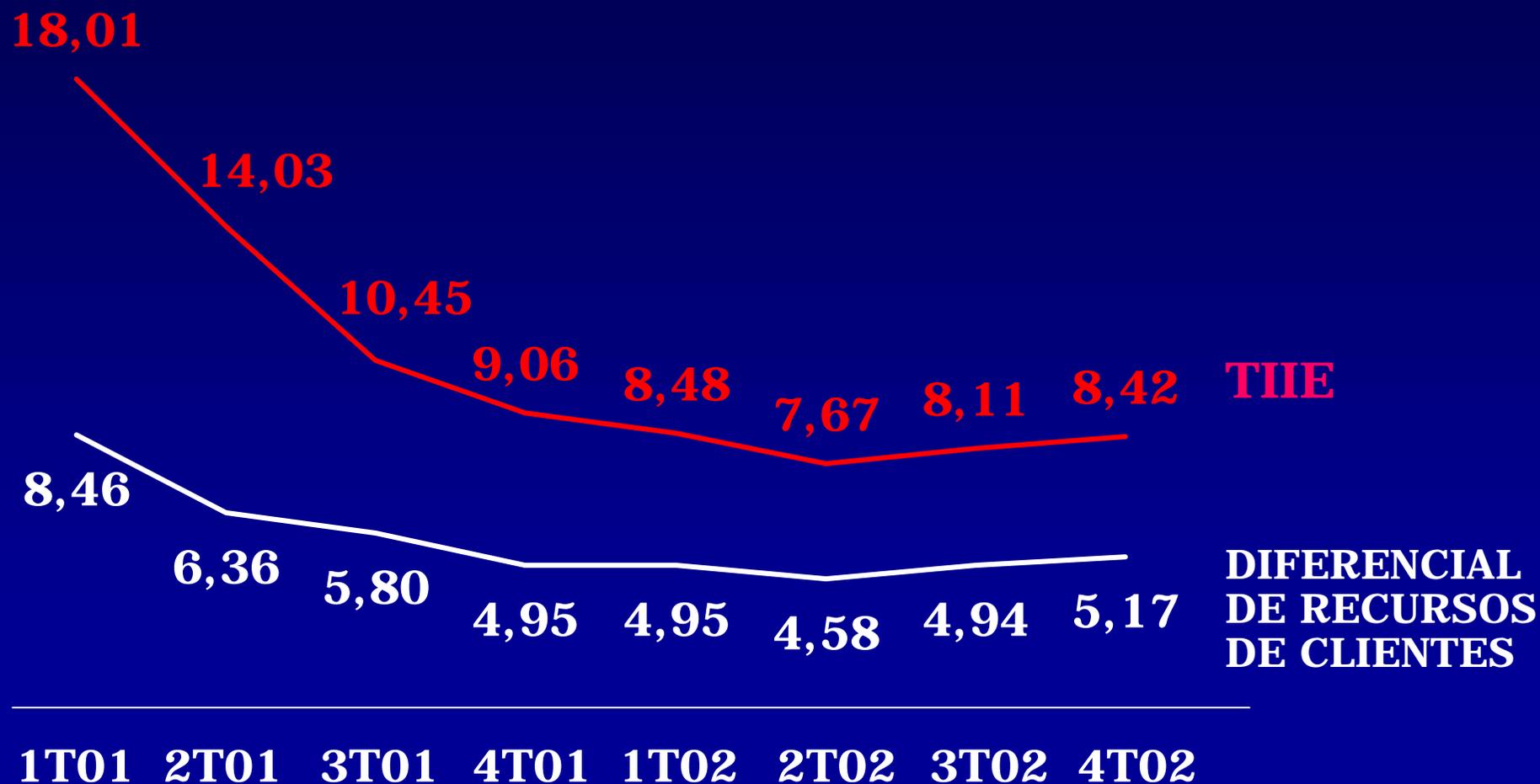
MÉXICO: CUENTA DE RESULTADOS

MILLONES EUROS

	<u>2002</u>	<u>Δ INTERANUAL</u>		
		<u>CONTABLE</u>	<u>DIF.</u>	<u>T/C CTE.</u>
M. INTERMEDIACIÓN	2.154	-17,4%	-454	-9,6%
MARGEN BÁSICO	3.404	-9,6%	-362	-1,0%
ROF	118	-37,3%	-70	-31,3%
MARGEN ORDINARIO	3.522	-10,9%	-432	-2,4%
M. EXPLOTACIÓN	1.573	-6,9%	-116	2,0%
B° ATRIBUIDO	429	7,8%	32	18,1%

EL DIFERENCIAL DE RECURSOS DE CLIENTES SE HA ESTABILIZADO

(%)



EL INCREMENTO DE COMISIONES Y EL DESCENSO DE GASTOS HAN COMPENSADO EL DESCENSO INTERANUAL DEL MARGEN FINANCIERO

**MILLONES EUROS
T/C CONSTANTE**

	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>DIF.</u>	<u>Δ%</u>
M. INTERMEDIACIÓN	2.381	2.154	-227	-9,6
COMISIONES	1.058	1.250	+192	18,3
GASTOS + AMORTIZ.	(2.069)	(1.949)	+120	-5,8
M. EXPLOTAC.SIN ROF	1.370	1.455	+85	+6,2

INDICE

- **RESUMEN RESULTADOS 2002**
- **RESULTADOS POR ÁREAS DE NEGOCIO**
- **SITUACIÓN DEL GRUPO AL FINAL DE 2002**
- **PERSPECTIVAS 2003 Y CONCLUSIONES**

SITUACIÓN DEL GRUPO AL FINAL DE 2002

BBVA HA REFORZADO SU POSICIÓN COMPETITIVA:

- 1. LA BASE DE CAPITAL PRESENTA ELEVADOS RATIOS DE SOLVENCIA.**
- 2. BAJO NIVEL DE MOROSIDAD Y ALTA COBERTURA.**
- 3. MEJORA SUSTANCIAL DEL NIVEL DE EFICIENCIA.**
- 4. RATIOS DE RENTABILIDAD SUPERIORES A LA MEDIA EUROPEA.**
- 5. MEJORA DEL PERFIL DE RIESGO.**

1) EL GRUPO BBVA TERMINA 2002 CON UNA BASE DE CAPITAL SÓLIDA, A PESAR DEL IMPACTO DE LA DEPRECIACIÓN DE LAS DIVISAS Y DEL MENOR BENEFICIO

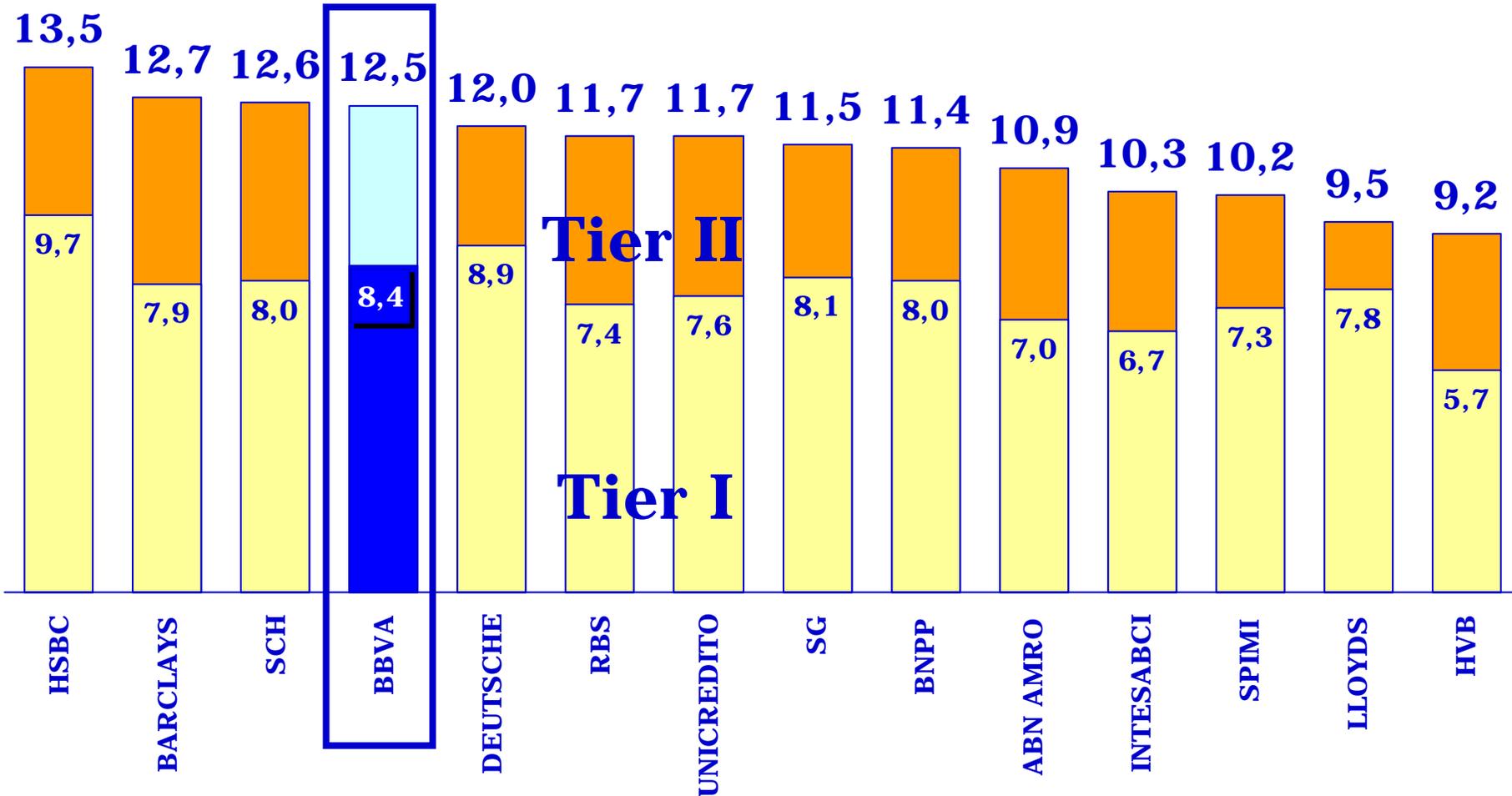
(%)

	DIC-01	DIC-02	DIC-02 PROFORMA (1)
CORE CAPITAL	6,0	5,9	6,0
TIER I	8,5	8,4	8,5
RATIO BIS	12,6	12,5	12,6
RATIO B. ESPAÑA	11,4	11,2	11,3

(1) INCLUYENDO LA OPERACIÓN DE BRASIL.

CON RATIOS DE CAPITAL ENTRE LOS MÁS ALTOS DE EUROPA

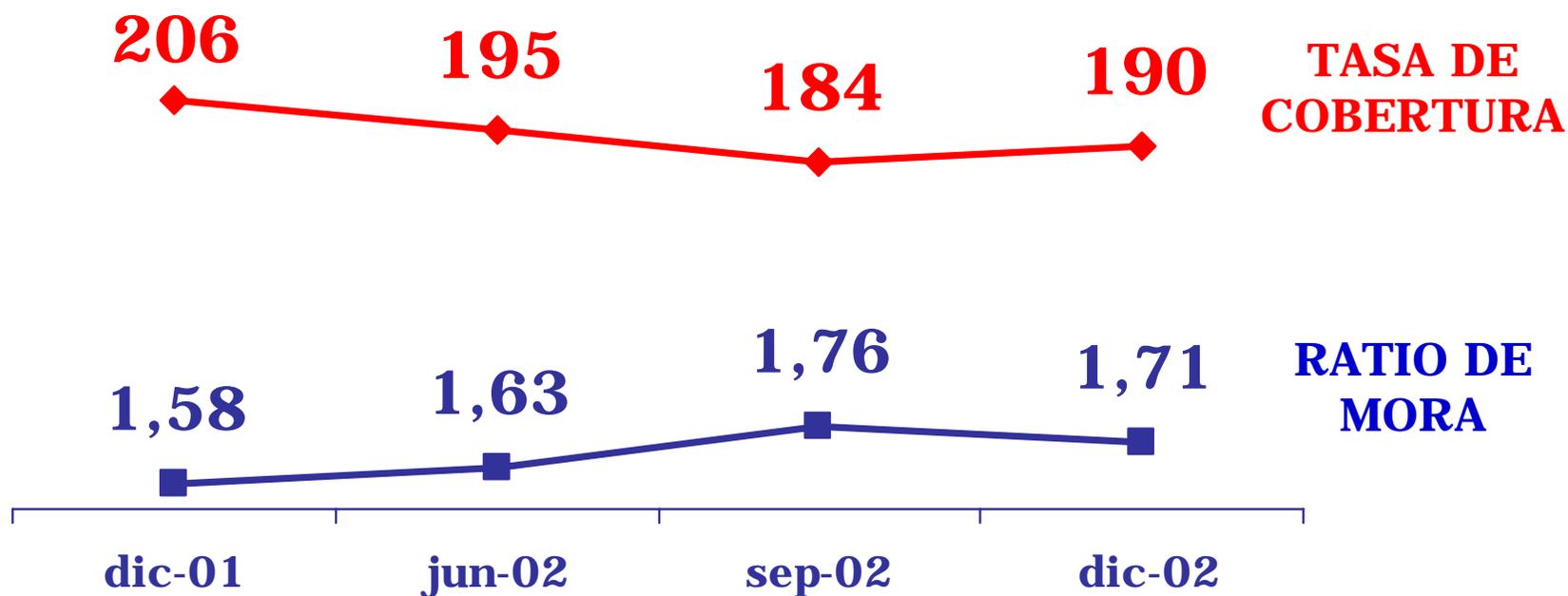
BIS RATIO (%)



ÚLTIMOS DATOS DISPONIBLES

2) CON UN BAJO NIVEL DE MOROSIDAD Y ALTA COBERTURA

GRUPO BBVA SIN ARGENTINA (%)



ELIMINADO EL EFECTO DE LA RECLASIFICACIÓN DE ARGENTINA, EL RATIO DE MORA SE SITUARÍA EN 1,59% Y LA COBERTURA EN 200%

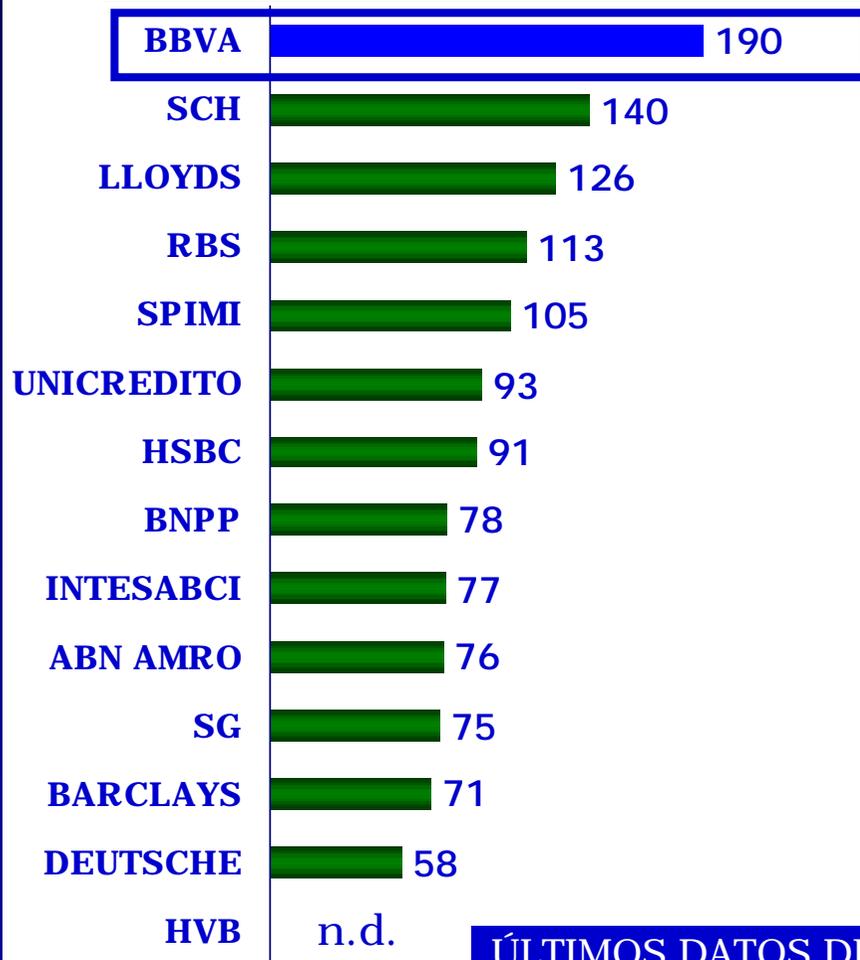
CONTROL DE LA MOROSIDAD QUE ES COMÚN A TODAS LAS ÁREAS DEL GRUPO

RATIO DE MORA (%)

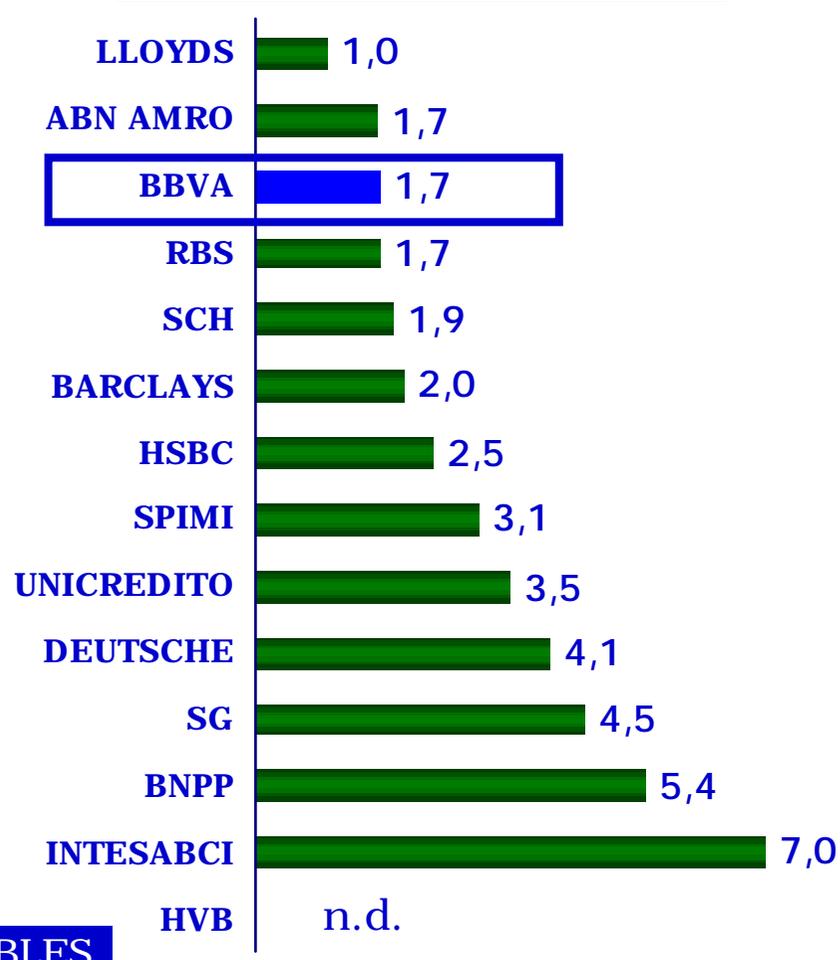
	<u>DIC-01</u>	<u>DIC-02</u>	<u>% s/TOTAL</u>
• B. MENOR ESP. Y POR.	1,14	1,01	33
• CORPORATIVA NACIONAL	0,07	0,01	5
TOTAL NEG. DOMESTICOS	0,96	0,87	38
• CORPORATIVA INTERNAC.	1,43	7,40	19
• AMÉRICA (SIN ARGENTINA)	3,66	3,97	43
GRUPO BBVA SIN ARGENTINA	1,58	1,71	100

LOS NIVELES DE MORA Y COBERTURA DE BBVA COMPARAN MUY FAVORABLEMENTE CON SUS COMPETIDORES EUROPEOS

TASA DE COBERTURA (%)



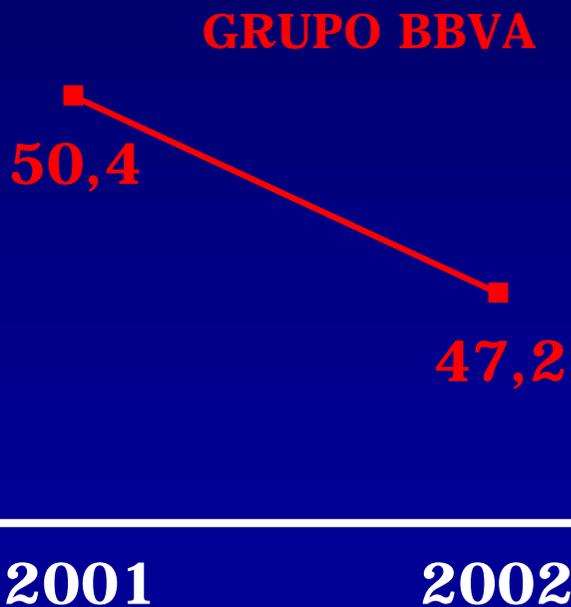
RATIO DE MORA (%)



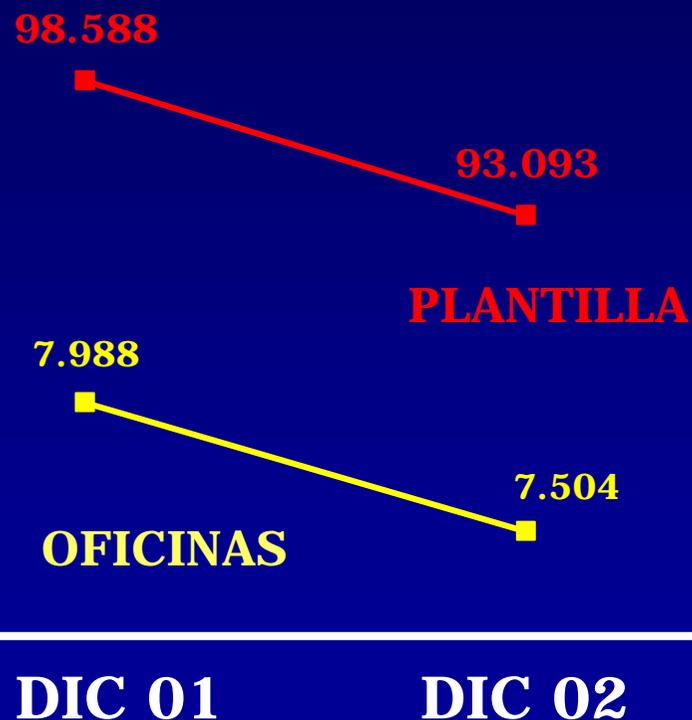
ÚLTIMOS DATOS DISPONIBLES
FUENTE: MOODY'S

3) CON UN EXCELENTE NIVEL DE EFICIENCIA

RATIO DE EFICIENCIA (%)

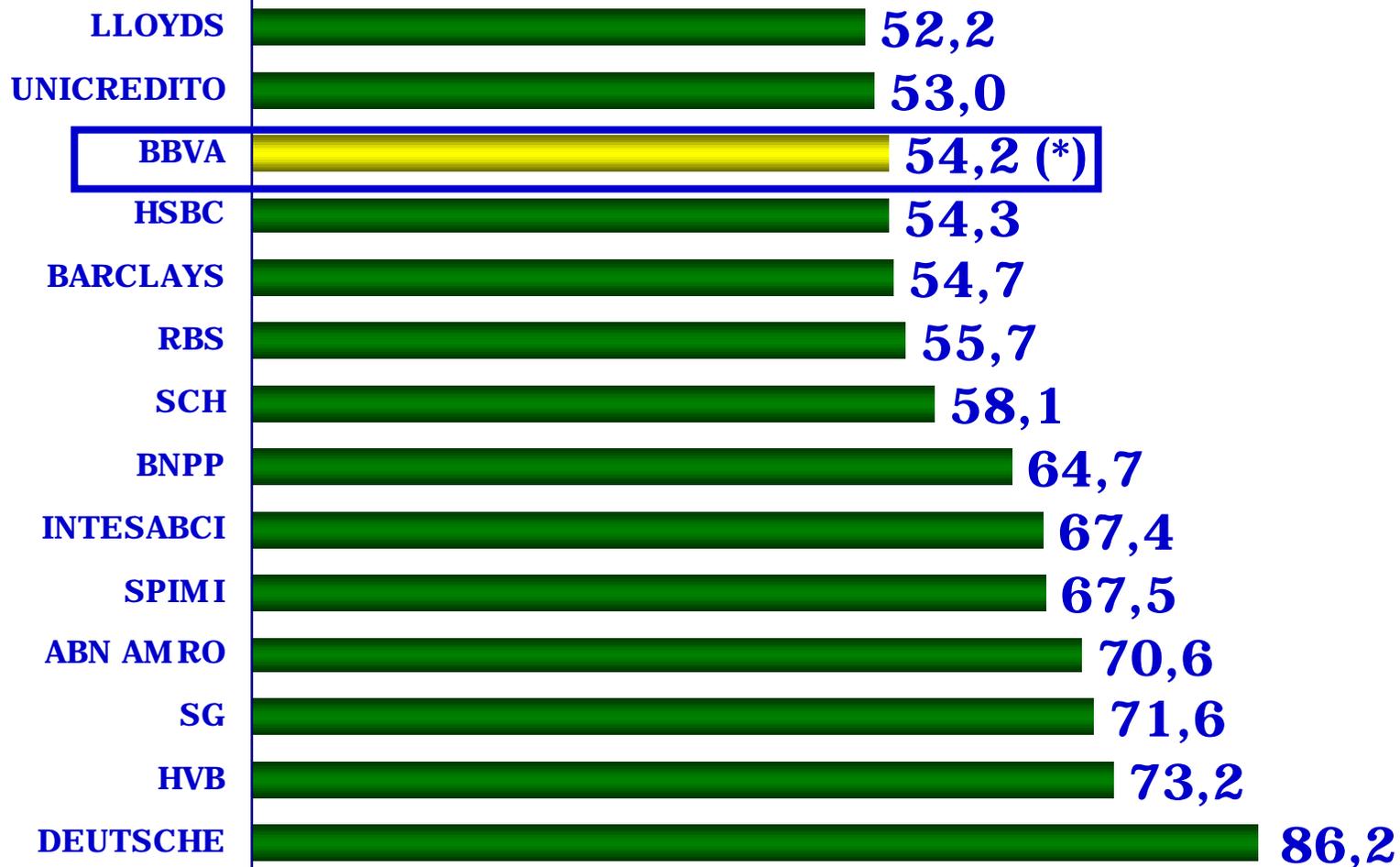


PLANTILLA Y OFICINAS



UNO DE LOS BANCOS MÁS EFICIENTES EN EUROPA

RATIO DE EFICIENCIA (%)



ÚLTIMOS DATOS DISPONIBLES
(*) CON CÁLCULO HOMOGÉNEO

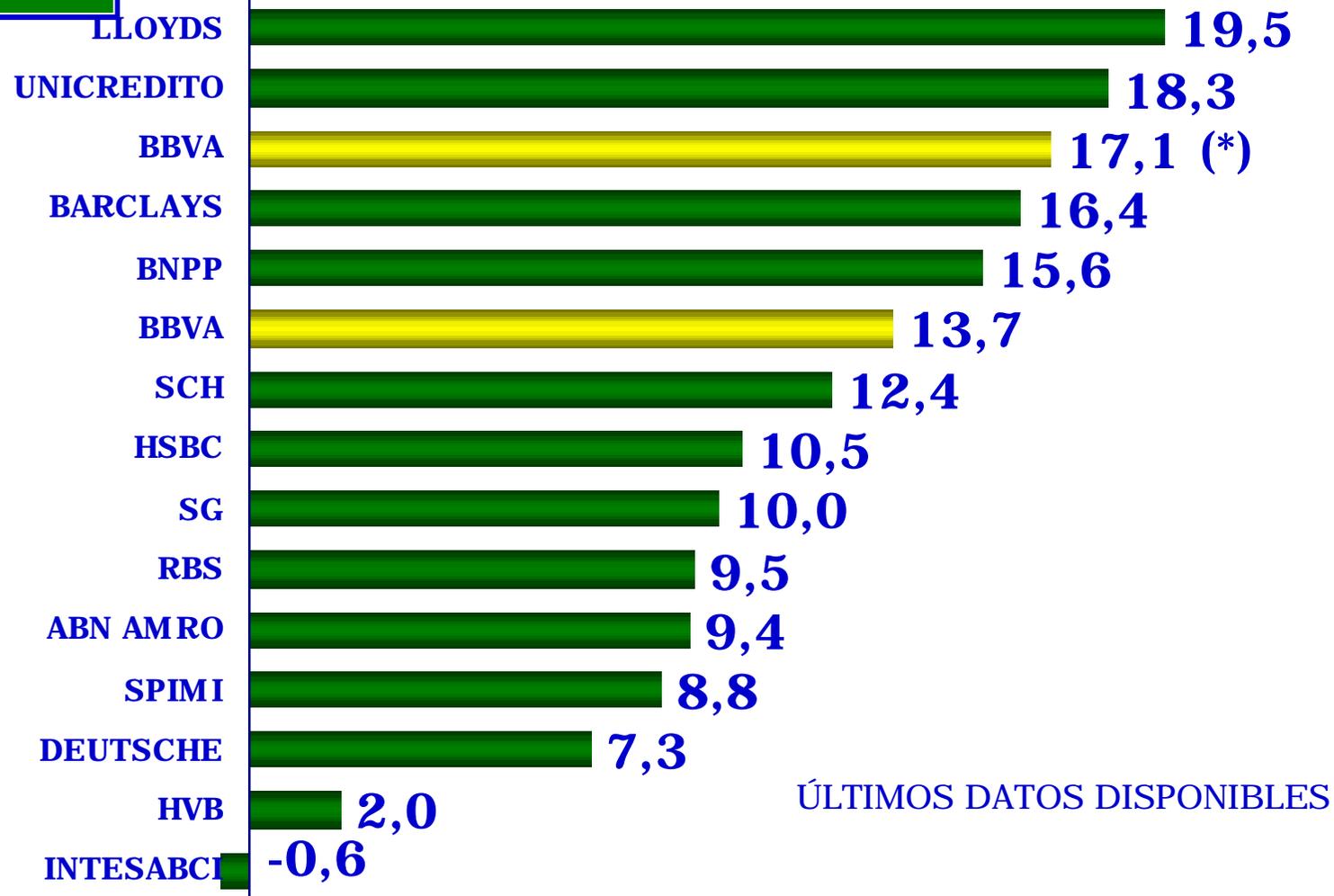
4) Y CON UN NIVEL DE ROE QUE SE VE AFECTADO POR LOS SANEAMIENTOS EXTRAORDINARIOS

ROE (%)



PERO QUE SIGUE COMPARANDO FAVORABLEMENTE CON LA MEDIA DE LOS BANCOS EUROPEOS

ROE (%)



(*) EXCLUIDOS SANEAMIENTOS EXTRAORDINARIOS.

ADEMÁS, HEMOS REDUCIDO NUESTRA EXPOSICIÓN EN PAISES NO INVESTMENT GRADE

DISTRIBUCIÓN DEL ACTIVO (%)

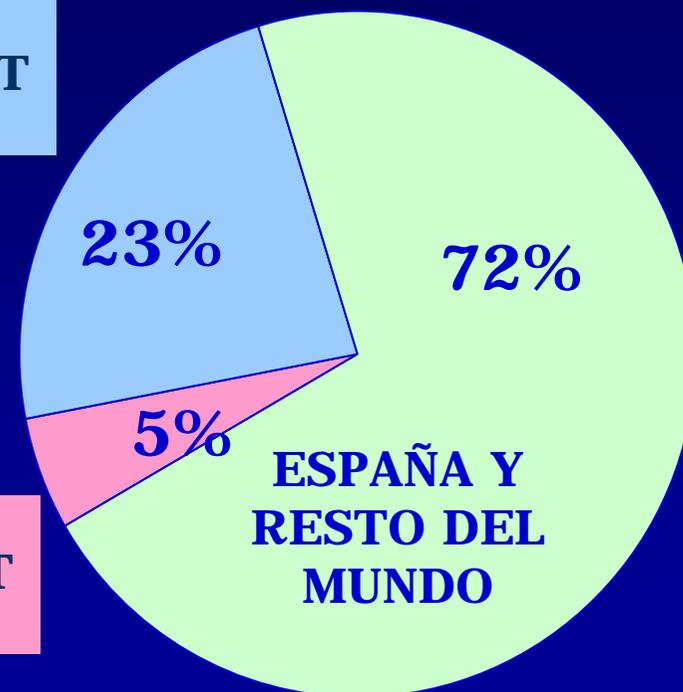
31/12/01



LATAM INVESTMENT GRADE

LATAM NO INVESTMENT GRADE

31/12/02 (*)



(*) TRAS LA OPERACIÓN DE BRASIL.

INDICE

- **RESUMEN RESULTADOS 2002**
- **SITUACIÓN DEL GRUPO AL FINAL DE 2002**
- **RESULTADOS POR ÁREAS DE NEGOCIO**
- **PERSPECTIVAS 2003 Y CONCLUSIONES**

RESUMEN 2002

- **2002, UN EJERCICIO DIFÍCIL POR EL ENTORNO ADVERSO, ARGENTINA, LA DEPRECIACIÓN DE DIVISAS AMERICANAS Y LA MENOR APORTACIÓN DE LAS PARTICIPADAS.**
- **A PESAR DE ELLO, EL BENEFICIO MÁS RECURRENTE EVOLUCIONA EN LÍNEA CON LO PREVISTO.**
- **ANTE EL ENTORNO ECONÓMICO Y DE MERCADOS, POR CRITERIOS DE PRUDENCIA Y DE GESTIÓN A MEDIO PLAZO SE HAN REFORZADO CON CARÁCTER EXTRAORDINARIO LOS SANEAMIENTOS.**
- **SI BIEN EL BPA HUBIESE DESCENDIDO UN 9%, DESPUÉS DE DICHS SANEAMIENTOS EXTRAORDINARIOS, SE HA REDUCIDO UN 27%.**

PERSPECTIVAS PARA 2003

2003 TAMBIÉN SERÁ UN AÑO COMPLEJO:

- **ESPAÑA: CRECIMIENTO DEL PIB Y DE LOS VOLÚMENES DE NEGOCIO POR ENCIMA DE LA MEDIA EUROPEA, PERO DESCENSO DE TIPOS DE INTERÉS Y EFECTO NEGATIVO EN EL MARGEN.**
- **LATINOAMÉRICA: CRECIMIENTOS SIGNIFICATIVOS EN MONEDA LOCAL, PERO CONTINUARÁ EL IMPACTO NEGATIVO DE LA DEPRECIACIÓN DE 2002 SOBRE LOS TIPOS DE CAMBIO MEDIOS.**
- **LA EVOLUCIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS IRÁ DE MENOS A MÁS, DADO SU PERFIL EN 2002.**

EN ESTE CONTEXTO, BBVA HA REFORZADO SU POSICIÓN COMPETITIVA

- o BALANCE SANEADO Y RATIOS DE SOLVENCIA ELEVADOS.**
- o MEJORA SUSTANCIAL DE EFICIENCIA.**
- o MEJOR PERFIL DE RIESGO.**
- o ORGANIZACIÓN ASENTADA Y SENCILLA.**
- o ENFOQUE EN EL INCREMENTO DE ACTIVIDAD EN ESPAÑA Y MÉXICO.**
- o CON CAPACIDAD DE TOMA DE DECISIONES ESTRATÉGICAS.**

BBVA

