



2002

INFORME TRIMESTRAL

**enero-septiembre**

**BBVA**



2002

INFORME TRIMESTRAL

# enero-septiembre

## Índice

---

Datos relevantes.....	2
El Grupo BBVA en el tercer trimestre de 2002 .....	3
La actividad del Grupo BBVA .....	5
Los resultados del Grupo BBVA .....	12
Áreas de negocio .....	21
La acción y la base de capital del Grupo BBVA .....	36

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-02	30-09-01	Δ%
<b>BALANCE (millones de euros)</b>			
Activo total	280.253	297.752	(5,9)
Créditos sobre clientes (bruto)	146.412	144.895	1,0
Recursos de clientes en balance	177.502	187.911	(5,5)
Otros recursos gestionados de clientes	108.962	115.311	(5,5)
Total recursos gestionados de clientes	286.464	303.222	(5,5)
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	13.073	14.477	(9,7)
<b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)</b>			
Margen de intermediación	5.995	6.517	(8,0)
Margen básico	8.743	9.534	(8,3)
Margen ordinario	9.277	9.965	(6,9)
Margen de explotación	4.251	4.169	2,0
Margen de explotación con Argentina por puesta en equivalencia	3.962	3.747	5,7
Beneficio antes de impuestos	2.656	3.507	(24,3)
Beneficio atribuido al Grupo	1.655	1.816	(8,9)
<b>DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO (30-09)</b>			
Cotización	7,56	11,30	(33,1)
Valor de mercado (millones de euros)	24.161	36.113	(33,1)
Beneficio atribuido al Grupo (enero-septiembre)	0,52	0,57	(8,9)
Valor contable	4,09	4,53	(9,7)
PER (Precio/beneficio; veces) <sup>(1)</sup>	11,3	15,3	
P/VC (Precio/valor contable; veces)	1,8	2,5	
<b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>			
Margen de explotación/ATM	1,95	1,84	
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios) <sup>(2)</sup>	17,2	19,1	
ROA (B° neto/Activos totales medios) <sup>(2)</sup>	0,93	1,12	
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo) <sup>(2)</sup>	1,62	2,00	
Ratio de eficiencia	46,8	50,3	
Tasa de morosidad	2,09	1,72	
Tasa de cobertura	164,2	206,5	
<b>RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)</b>			
Total	12,6	12,4	
TIER I	8,5	9,5	
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>			
Número de acciones (millones)	3.196	3.196	
Número de accionistas	1.189.047	1.220.550	
Número de empleados	93.949	100.395	
• España	31.520	32.306	
• América <sup>(3)</sup>	60.374	66.026	
• Resto del mundo	2.055	2.063	
Número de oficinas	7.578	8.515	
• España	3.396	3.604	
• América <sup>(3)</sup>	3.972	4.699	
• Resto del mundo	210	212	

**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.

(1) El PER 2002 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (octubre 2002).

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

(3) Incluye los correspondientes a las actividades bancarias y de gestión de fondos de pensiones del Grupo BBVA en todos los países latinoamericanos en los que está presente.

# El Grupo BBVA en el tercer trimestre de 2002

**E**n el tercer trimestre del ejercicio se ha ralentizado la actividad económica mundial y, en un clima de elevada incertidumbre, se han producido fuertes caídas adicionales en los mercados, con el consiguiente impacto negativo sobre los negocios de banca de inversiones y de gestión de activos. La aversión al riesgo de los inversores ha afectado especialmente a los mercados emergentes, y en particular a América Latina, con Argentina y Brasil como principales focos de preocupación. Como consecuencia de ello, las monedas latinoamericanas han seguido depreciándose frente al euro, por lo que se acentúa el efecto negativo de la conversión a la moneda europea de las cifras de negocio del Grupo BBVA en la región y se incrementa el impacto sobre la cuenta de resultados al trasladarse de forma creciente la depreciación a los cambios medios acumulados.

En este contexto, el Grupo BBVA logra mantener el crecimiento de los resultados más recurrentes y avances adicionales de la eficiencia; sin embargo, los menores resultados por puesta en equivalencia y operaciones de Grupo y los mayores importes destinados a saneamientos condicionan el beneficio atribuido obtenido en los nueve primeros meses de 2002, que se sitúa en 1.655 millones de euros, un 8,9% inferior al de igual período del ejercicio anterior. Este porcentaje es similar al registrado en el primer semestre.

Al mantenerse las especiales circunstancias por las que atraviesa el sistema financiero argentino, se presenta –al igual que en los trimestres anteriores– una cuenta proforma con Argentina por puesta en equivalencia, que permite realizar un análisis más

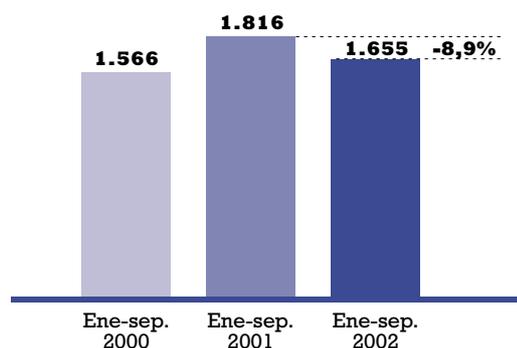
preciso de la evolución del Grupo en comparación con el ejercicio precedente. Las cifras relativas a balance y actividad incorporan Argentina, figurando en promemoria los datos y evolución sin dicho país en las magnitudes más relevantes.

El margen de explotación se eleva a 3.962 millones de euros con Argentina por puesta en equivalencia, lo que supone un crecimiento interanual del 5,7% y del 7,6% si se excluyen los dividendos y las operaciones financieras, de evolución más irregular a lo largo del año. Sin efecto tipo de cambio, los citados aumentos se elevarían al 10,5% y 12,8%, respectivamente, confirmando la capacidad del Grupo de generar ingresos recurrentes. Destacan las aportaciones de las áreas de Banca al por Menor España y Portugal y Banca en América. Excluyendo Argentina y a tipo de cambio constante, la inversión crediticia crece interanualmente el 7,3% y el total de recursos gestionados de clientes el 3,7%. El negocio doméstico sigue mostrando dinamismo, con aumentos en torno al 10% en inversión crediticia (por encima del 15% en hipotecario) y cercanos al 6% en pasivo transaccional. Por su parte, los gastos de explotación se reducen el 8,4%, con disminuciones en todas las áreas de negocio. La gestión de ingresos y gastos llevada a cabo se traduce en una mejora de casi 3 puntos en el ratio de eficiencia, hasta el 47,7%.

Frente al positivo comportamiento del margen de explotación, de las restantes rúbricas de la cuenta de resultados hasta el beneficio destacan la disminución interanual de los resultados por puesta en equivalencia y de los beneficios por operaciones de Grupo, así como el aumento de los saneamientos totales en un 7,1%, hasta 1.685 millones de euros.

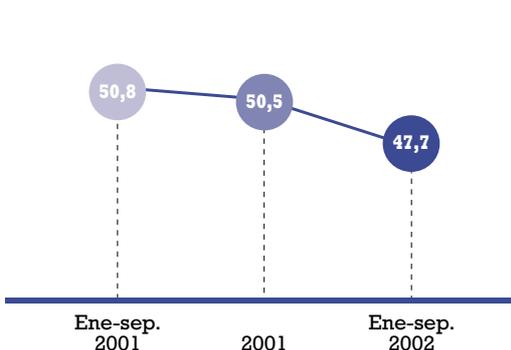
## Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



## Ratio de eficiencia<sup>(1)</sup>

(Porcentaje)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

Como resultado de todo ello, el beneficio antes de impuestos obtenido en enero-septiembre se sitúa en 2.651 millones de euros, con un descenso interanual del 22,2%. La menor presión fiscal sobre plusvalías y la deducibilidad de determinadas dotaciones, junto con la disminución de minoritarios por la mayor participación en Bancomer, determinan un beneficio atribuido de 1.655 millones de euros. La rentabilidad sobre fondos propios se sitúa, al igual que lo hizo en el primer semestre, en el 17,2%.

Al cierre del trimestre, la tasa de morosidad es del 1,76% (excluida Argentina), con una cobertura del 184,2%. Asimismo, el Grupo sigue mostrando una elevada fortaleza patrimonial, con un ratio BIS del 12,6% y del 10,7% según normativa del Banco de España. La positiva apreciación de BBVA por parte de los mercados se ha confirmado con el éxito de la emisión de cédulas hipotecarias por 3.000 millones de euros, la mayor emisión de renta fija realizada por BBVA en su historia, dirigida a inversores institucionales, tanto nacionales como internacionales.

Dentro de la nueva etapa anunciada por el Grupo en la última Junta General de Accionistas, se están acometiendo proyectos que suponen nuevos enfoques en la aproximación a los negocios. Entre estos destaca el de Servicios Financieros Personales, un nuevo modelo de banca de particulares en España, que supondrá pasar de la actual segmentación mediante redes diferenciadas a una misma red BBVA. Esta red integrará también las oficinas de Privanza España y atenderá a los clientes mediante una mayor personalización y adaptación de los servicios a sus demandas. Asi-

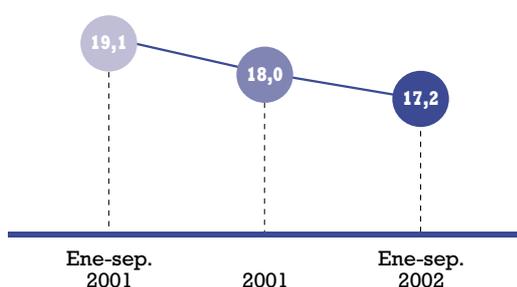
mismo, se ha reorganizado el área de Gestión de Activos y Banca Privada, con el fin de apoyar a las redes de distribución del Grupo y prepararse para la ruptura de la cadena de valor en el negocio de gestión de activos, mientras que en el área de Banca Mayorista y de Inversiones se ha dado un carácter más global al negocio de renta variable y se ha reforzado la Banca de Instituciones.

En este trimestre, el Grupo ha sido objeto de reconocimiento público en distintas facetas de su diversificado negocio. Así, la revista especializada Global Finance ha elegido a BBVA como el mejor banco por Internet para particulares en Europa, el mejor banco de Trade Finance y el mejor banco de América Latina, región en la que, según un estudio de la consultora FutureBrand, BBVA es el banco con mayor fortaleza competitiva de marca. Asimismo, la revista The Banker ha elegido a Banco Continental y Banco Provincial como los mejores bancos de Perú y Venezuela, respectivamente, y, en el ranking anual de la revista Risk, BBVA figura entre los cinco principales bancos del mundo en el mercado de derivados a corto plazo del euro.

Por otra parte, un estudio de la gestora alemana DWS sobre gobierno corporativo ha identificado a BBVA como una de las empresas europeas mejor gobernadas. En este terreno, se ha incorporado al Consejo de Administración como consejero independiente Richard C. Breeden, ex presidente de la Securities and Exchange Commission (SEC), se ha presentado en la Bolsa de Nueva York el nuevo Código de Buen Gobierno y BBVA ha participado, con otras grandes empresas españolas, en la creación del Foro de Reputación Corporativa.

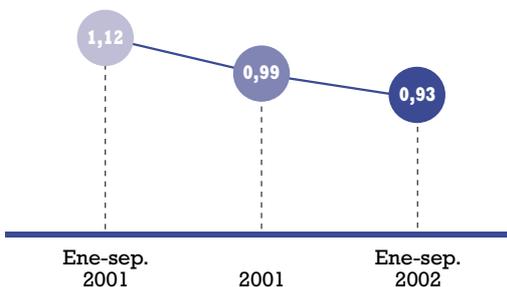
### ROE

(Porcentaje)



### ROA

(Porcentaje)





## La actividad del Grupo BBVA

En el tercer trimestre del año se ha ralentizado el proceso de recuperación de la economía mundial que se había apuntado en trimestres anteriores, produciéndose un deterioro de las expectativas de crecimiento y de mejora de los beneficios empresariales, a lo que se ha unido el riesgo de un conflicto bélico con Irak y su posible impacto sobre los precios del petróleo. Todo ello ha provocado un aumento de la incertidumbre y una mayor aversión al riesgo por parte de los inversores, lo que ha tenido un impacto especialmente negativo en los mercados financieros, con

fuertes descensos en los distintos índices bursátiles, que se han situado en niveles mínimos de los últimos años. En este contexto, se ha comenzado a especular con la posibilidad de reducciones adicionales de tipos de interés antes de finales de año para impulsar la recuperación de la actividad económica. Por otra parte, se ha detenido la depreciación del dólar frente al euro, que llegó a alcanzar la paridad en julio, para estabilizarse posteriormente en el entorno de los 98 céntimos de dólar por euro, nivel un 7% superior al existente en septiembre de 2001.

### Balances de situación consolidados

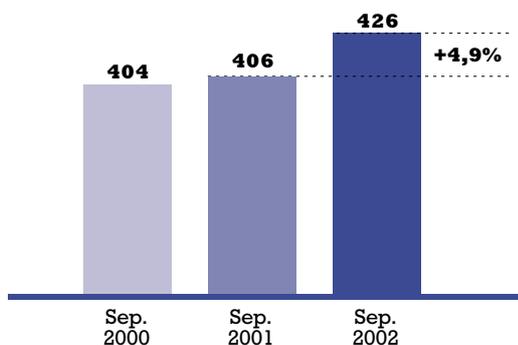
(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-06-02	30-09-01
Caja y depósitos en bancos centrales	8.288	11,4	7.208	7.437
Entidades de crédito	18.467	(34,6)	18.698	28.258
Créditos sobre clientes	141.386	1,2	141.382	139.739
Cartera de valores de renta fija	70.681	(11,4)	73.483	79.805
• Deudas del Estado	19.432	5,0	20.636	18.503
• Obligaciones y otros valores de renta fija	51.249	(16,4)	52.847	61.302
Cartera de valores de renta variable	9.594	(11,8)	11.090	10.878
• Por puesta en equivalencia	6.876	(17,0)	7.127	8.290
• Resto de participaciones	2.718	5,0	3.963	2.588
Fondo de comercio de consolidación	4.431	(1,6)	4.480	4.503
Activos materiales	4.893	(19,0)	5.085	6.039
Acciones propias	86	0,8	45	85
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	3.377	39,1	3.162	2.428
Otros activos	19.050	2,5	18.467	18.580
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>280.253</b>	<b>(5,9)</b>	<b>283.100</b>	<b>297.752</b>
Entidades de crédito	58.830	(9,3)	56.566	64.876
Recursos de clientes en balance	177.502	(5,5)	183.375	187.911
• Débitos a clientes	143.642	(7,1)	149.901	154.571
• Débitos representados por valores negociables	27.225	(1,1)	26.652	27.530
• Pasivos subordinados	6.635	14,2	6.822	5.810
Otros pasivos	20.370	2,7	20.338	19.835
Beneficios consolidados del ejercicio	2.247	(11,0)	1.594	2.524
Intereses minoritarios	5.848	(18,3)	5.956	7.161
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas	13.890	0,1	13.705	13.879
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>280.253</b>	<b>(5,9)</b>	<b>283.100</b>	<b>297.752</b>
Otros recursos gestionados de clientes	108.962	(5,5)	115.109	115.311
• Fondos de inversión	43.985	(6,0)	46.604	46.813
• Fondos de pensiones	35.836	(4,4)	36.216	37.484
• Carteras de clientes	29.141	(6,0)	32.289	31.014
<b>PROMEMORIA<sup>(1)</sup>:</b>				
Activos totales medios	293.762	(2,6)	299.214	301.485
Activos medios ponderados por riesgo	168.348	(0,4)	169.952	168.983
Fondos propios medios	12.814	(1,2)	13.075	12.966

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

## Volumen de negocio<sup>(1) (2)</sup>

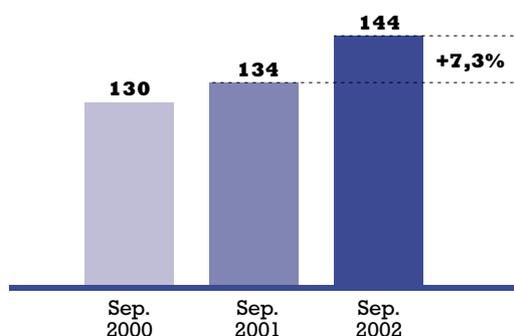
(Millardos de euros)



(1) Inversión crediticia más total de recursos gestionados de clientes  
(2) Excluida Argentina. Tipo de cambio constante

## Créditos sobre clientes (bruto)<sup>(1)</sup>

(Millardos de euros)



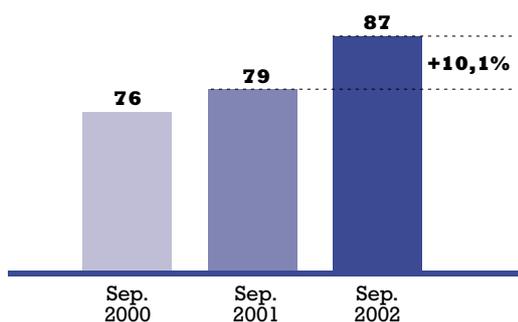
(1) Excluida Argentina. Tipo de cambio constante

Este entorno ha afectado especialmente a los países emergentes, y en particular a América Latina, región que ha visto disminuir los flujos de inversión extranjera directa y está sufriendo un estancamiento económico. Se mantiene el problema argentino, que ha contagiado a países como Uruguay, mientras que, en pleno proceso electoral, ha aumentado la incertidumbre respecto a Brasil, provocando un fuerte descenso adicional de la cotización del real. En los últimos doce meses, el peso argentino se ha depreciado el 75% frente al euro, el bolívar venezolano un 53%, el real brasileño un 37%, el peso colombiano un 24%, los pesos mexicano y chileno un 14%, y el sol peruano un 12%.

Esta depreciación afecta de manera importante a los crecimientos interanuales de las diferentes magnitudes de negocio del Grupo. De esta forma, el activo total a 30 de septiembre de 2002, 280 millardos de euros, es un 5,9% inferior al existente un año antes, mientras que el volumen de negocio, obtenido como suma de los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, se sitúa en 433 millardos de euros, con una disminución del 3,4%, inferior a la registrada al 30-6-02. Dentro de este agregado, los créditos a clientes suponen 146 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 1,0%, frente a la caída del 1,8% que se producía al cierre de junio. Por su parte, el total de recursos gestionados de clientes, que

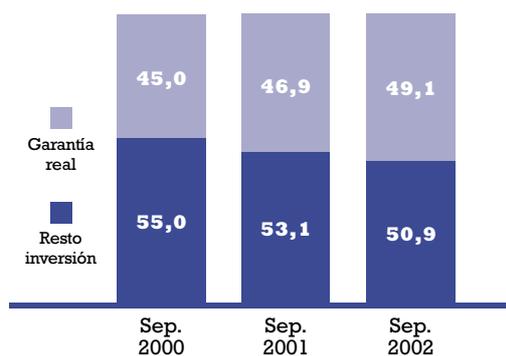
## Créditos sobre clientes con otros sectores residentes (bruto)

(Millardos de euros)



## Composición de la inversión crediticia bruta con otros sectores residentes

(Porcentaje)



## Créditos sobre clientes

(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-06-02	30-09-01
Administraciones Públicas	12.386	6,0	13.104	11.683
Otros sectores residentes	87.333	10,1	86.018	79.327
• Con garantía real	43.256	15,2	42.035	37.545
• Crédito comercial	6.666	0,7	7.067	6.618
• Otros deudores a plazo	31.737	5,9	30.417	29.978
- de los que: préstamos personales	22.826	4,8	22.320	21.773
• Deudores por tarjetas de crédito	924	15,0	877	803
• Otros deudores a la vista y varios	1.563	(6,7)	2.492	1.675
• Arrendamientos financieros	3.187	17,7	3.130	2.708
No residentes	43.632	(15,1)	44.394	51.388
• Con garantía real	12.768	(17,3)	13.056	15.440
• Otros créditos	30.864	(14,1)	31.338	35.948
Activos dudosos	3.061	22,6	2.720	2.497
<b>CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)</b>	<b>146.412</b>	<b>1,0</b>	<b>146.236</b>	<b>144.895</b>
Fondos de insolvencias	(5.026)	(2,5)	(4.854)	(5.156)
<b>CRÉDITOS SOBRE CLIENTES</b>	<b>141.386</b>	<b>1,2</b>	<b>141.382</b>	<b>139.739</b>
<b>PROMEMORIA (excluida Argentina):</b>				
Créditos sobre clientes	138.974	3,2	139.088	134.699

incluye los recursos en balance así como los fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras administradas, se sitúa en 286 millardos, con un descenso del 5,5%, pero inferior al 9,4% registrado al cierre del trimestre precedente. Si se depura el efecto de las variaciones en los tipos de cambio y se excluye Argentina, por sus especiales circunstancias, el volumen de negocio presenta un crecimiento del 4,9%, al aumentar un 7,3% la inversión crediticia y un 3,7% el total de recursos gestionados de clientes.

Los créditos a otros sectores residentes se elevan a 87 millardos de euros al cierre del trimestre, con un aumento interanual del 10,1%, en línea con el registrado en los dos trimestres precedentes. Se

confirma así la tendencia de crecimiento sostenido de la inversión en el mercado doméstico en el ejercicio, a la que contribuye especialmente la evolución de los créditos con garantía real, cuyo ritmo de incremento interanual se acelera por cuarto trimestre consecutivo, alcanzando el 15,2% al 30-9-02 y el 18,3% en lo que se refiere específicamente a hipotecas de mercado. Este crecimiento tiene como consecuencia un aumento de la proporción que representa el crédito con garantía real sobre el total de créditos a otros sectores residentes hasta superar el 49%, 4 puntos más que hace dos años. Otras modalidades que aceleran también su ritmo de crecimiento son la de tarjetas de crédito (hasta el 15,0%), debido a las tarjetas *revolving*, y los arrendamientos finan-

## Evolución de los activos dudosos

(Millones de euros)

	3º Trim. 02	2º Trim. 02	1º Trim. 02
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>2.720</b>	<b>2.418</b>	<b>2.675</b>
Variación neta	341	302	(257)
+ Entradas	1.101	987	472
- Salidas	(441)	(594)	(426)
- Traspasos a fallidos	(319)	(91)	(303)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>3.061</b>	<b>2.720</b>	<b>2.418</b>

## Riesgos dudosos y fondos de cobertura

(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-06-02	30-09-01
<b>TOTAL RIESGOS DUDOSOS</b>	<b>3.361</b>	<b>29,2</b>	<b>3.015</b>	<b>2.601</b>
Activos dudosos	3.061	22,6	2.720	2.497
• Administraciones Públicas	51	14,4	45	45
• Otros sectores residentes	769	2,0	752	754
• No residentes	2.241	32,0	1.923	1.698
Riesgos de firma dudosos	300	187,8	295	104
<b>RIESGO TOTAL</b>	<b>162.834</b>	<b>1,3</b>	<b>162.071</b>	<b>160.777</b>
Créditos sobre clientes (bruto)	146.412	1,0	146.236	144.895
Riesgos sin inversión	16.422	3,4	15.835	15.882
<b>FONDOS DE COBERTURA</b>	<b>5.256</b>	<b>0,7</b>	<b>5.052</b>	<b>5.222</b>
Fondos de insolvencias	5.026	(2,5)	4.854	5.156
Fondos para riesgos de firma	230	249,0	198	66
<b>PROMEMORIA:</b>				
Activos adjudicados	585	(34,4)	617	892
Fondos para adjudicaciones	236	(44,1)	239	421
Cobertura (%)	40,3		38,7	47,2

## Ratios de morosidad y tasas de cobertura

(Porcentaje)

	30-09-02	30-06-02	30-09-01
<b>RATIOS DE MOROSIDAD:</b>			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	2,09	1,86	1,72
Riesgos dudosos/Riesgo total	2,06	1,86	1,62
<b>TASAS DE COBERTURA:</b>			
Tasa de cobertura de activos dudosos	164,2	178,5	206,5
Tasa de cobertura de riesgo total	156,4	167,5	200,7
Tasa de cobertura con garantías reales	184,9	200,4	237,5
<b>PROMEMORIA (excluida Argentina):</b>			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,76	1,63	1,59
Tasa de cobertura de activos dudosos	184,2	195,2	220,3

cieros (hasta el 17,7%), con una sólida evolución en los últimos trimestres. Los créditos a las Administraciones Públicas, por su parte, superan los 12 millardos de euros y aumentan un 6,0% desde el 30-9-01.

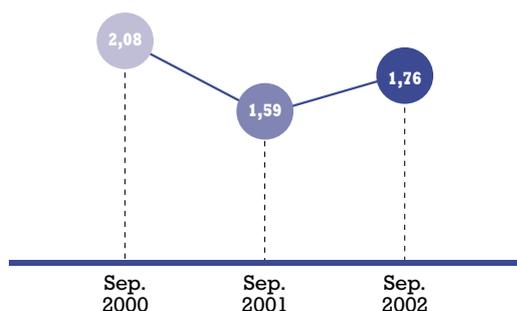
Los créditos a no residentes disminuyen en términos interanuales un 15,1%, hasta 44 millardos de euros, afectados por la depreciación de las divisas latinoamericanas frente al euro. En moneda local, se registran crecimientos interanuales del 21,1% en Chile, 16,9% en Brasil, 10,7% en Perú, 8% en

Venezuela y 2% en México, país en el que sigue destacando el crecimiento en consumo y tarjetas de crédito.

La tasa de mora del Grupo se sitúa en el 2,09% al 30-9-02 y en el 1,76% de no considerarse Argentina. De excluirse adicionalmente el efecto de la reclasificación de Argentina del Grupo 4 al Grupo 5, a efectos de riesgo-país, la tasa de mora del Grupo se limita al 1,61%, nivel similar al 1,59% en que se situaba al 30-9-01. En el tercer trimestre se registra un aumento de la

## Tasa de morosidad<sup>(1)</sup>

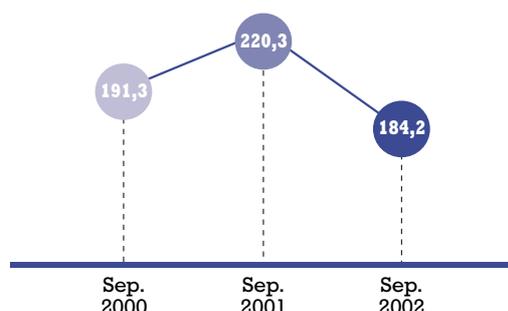
(Porcentaje)



(1) Excluida Argentina

## Tasa de cobertura<sup>(1)</sup>

(Porcentaje)



(1) Excluida Argentina

tasa de mora en la unidad de Corporativa Internacional como consecuencia de la clasificación como dudosos de determinados saldos con grandes compañías. En cambio, el conjunto de los negocios domésticos (Banca por Menor y Corporativa Nacional) presenta una tasa de mora del 0,89%, similar a la de trimestres anteriores. Al cierre de septiembre la cobertura de los saldos dudosos alcanza el 164% y el 184% si se excluye Argentina (197% sin la reclasificación del riesgo-país de Argentina).

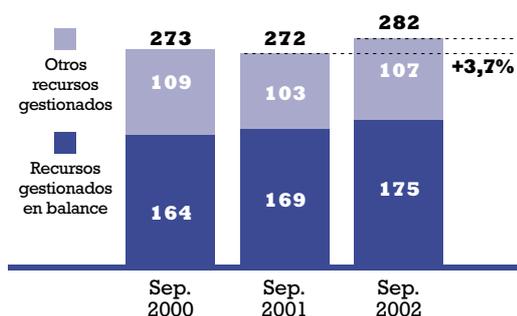
Los recursos de clientes en balance al cierre del tercer trimestre se sitúan en 177 millardos de euros, con una reducción interanual del 5,5% debido a las variaciones en los tipos de cambio,

ya que sin ellas, y excluyendo Argentina, se habrían incrementado en casi un 4%.

Los débitos a otros sectores residentes, 64 millardos de euros, son un 1,7% superiores a los existentes doce meses atrás, destacando los crecimientos cercanos al 6% en cuentas corrientes, que superan los 19 millardos de euros, y en cuentas de ahorro, que se acercan a los 14 millardos. Con ello, estas modalidades de pasivo transaccional, de menor costo, suponen el 51,7% de los débitos a otros sectores residentes, frente al 49,7% un año antes, superando así en valor absoluto a las modalidades de mayor coste, las imposiciones a plazo y la cesión temporal de activos, que se reducen un 2,5% respecto al saldo existente en septiembre de 2001.

## Recursos gestionados de clientes<sup>(1)</sup>

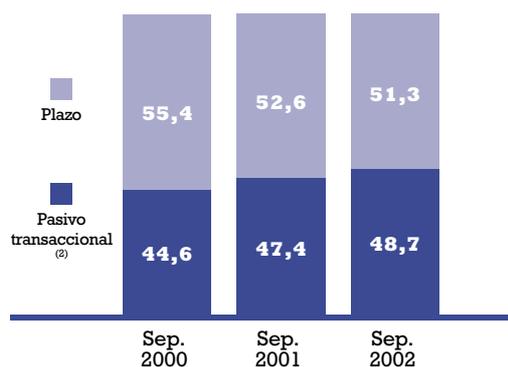
(Millardos de euros)



(1) Excluida Argentina. Tipo de cambio constante

## Estructura de los depósitos de clientes<sup>(1)</sup>

(Porcentaje)



(1) Excluida Argentina

(2) Cuentas vista y cuentas de ahorro

## Recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-06-02	30-09-01
<b>RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>177.502</b>	<b>(5,5)</b>	<b>183.375</b>	<b>187.911</b>
<b>DÉBITOS A CLIENTES</b>	<b>143.642</b>	<b>(7,1)</b>	<b>149.901</b>	<b>154.571</b>
Administraciones Públicas	5.962	(4,3)	9.854	6.227
Otros sectores residentes	64.449	1,7	66.290	63.400
• Cuentas corrientes	19.408	5,8	20.213	18.340
• Cuentas de ahorro	13.930	5,9	14.670	13.157
• Imposiciones a plazo	19.092	(3,1)	21.489	19.704
• Cesión temporal de activos	12.019	(1,5)	9.918	12.199
No residentes	73.231	(13,8)	73.757	84.944
• Cuentas corrientes y de ahorro	24.546	(9,6)	24.801	27.161
• Imposiciones a plazo	42.658	(12,0)	41.841	48.454
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	6.027	(35,4)	7.115	9.329
<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>27.225</b>	<b>(1,1)</b>	<b>26.652</b>	<b>27.530</b>
Títulos hipotecarios	8.785	32,6	5.844	6.627
Otros valores negociables	18.440	(11,8)	20.808	20.903
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>6.635</b>	<b>14,2</b>	<b>6.822</b>	<b>5.810</b>
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>108.962</b>	<b>(5,5)</b>	<b>115.109</b>	<b>115.311</b>
Fondos de inversión	43.985	(6,0)	46.604	46.813
Fondos de pensiones	35.836	(4,4)	36.216	37.484
Carteras de clientes	29.141	(6,0)	32.289	31.014
<b>TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>286.464</b>	<b>(5,5)</b>	<b>298.484</b>	<b>303.222</b>
<b>PROMEMORIA (excluida Argentina):</b>				
Recursos de clientes en balance	175.534	(2,1)	181.468	179.254
Otros recursos gestionados de clientes	106.774	(2,6)	113.166	109.582
Total de recursos gestionados de clientes	282.308	(2,3)	294.634	288.836

El descenso interanual del 13,8% de los débitos a no residentes, hasta 73 millardos de euros, es consecuencia de la depreciación de las monedas latinoamericanas, ya que, en moneda local, se registran crecimientos significativos de los débitos en Brasil (36,2%), Chile (34,7%), Colombia (24,5%), Venezuela (21,3%) y Perú (9,7%), permaneciendo estables en México. Dentro de la política de defensa de los márgenes, tanto en este último país como en el conjunto del sector no residente, al igual que sucede en el mercado doméstico, siguen ganando peso sobre el total de débitos a clientes las modalidades menos onerosas (cuentas corrientes y de ahorro).

En la rúbrica de valores negociables destaca el crecimiento en títulos hipotecarios, como consecuencia de la emisión de 3.000 millones de euros en cédulas hipotecarias en el mes de septiembre (la

mayor emisión de renta fija realizada por BBVA en toda su historia, dirigida a inversores institucionales, tanto nacionales como internacionales), que compensa el vencimiento de otras emisiones, manteniendo el total en 27 millardos de euros. Por su parte, los 7 millardos de pasivos subordinados suponen un aumento interanual del 14,2%.

Los recursos de clientes gestionados fuera de balance se sitúan al 30-9-02 en 109 millardos de euros, con un descenso del 5,5% sobre el cierre de septiembre de 2001 que se convertiría en un aumento del 3,3% excluyendo Argentina y con tipos de cambio constantes. En el mercado doméstico se produce una disminución del 1,2% hasta 54 millardos, centrada en los fondos de inversión, que bajan el 3,3% debido a la negativa evolución de los mercados, situándose en 34 millardos. Un trimestre más, la disminución se ha centrado en los fondos de renta

## Otros recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-06-02	30-09-01
<b>ESPAÑA</b>	<b>54.474</b>	<b>(1,2)</b>	<b>57.137</b>	<b>55.162</b>
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>33.676</b>	<b>(3,3)</b>	<b>34.943</b>	<b>34.826</b>
Fondos de inversión mobiliarios	33.391	(3,6)	34.712	34.643
• Fondos monetarios	10.213	11,7	10.242	9.140
• Renta fija	12.345	5,4	12.179	11.711
De los que: Renta fija garantizados	6.308	6,5	6.115	5.923
• Mixtos	3.350	(35,6)	4.151	5.203
De los que: Fondos internacionales	2.692	(36,3)	3.335	4.228
• Renta variable	6.900	(18,8)	7.937	8.498
De los que: Renta variable garantizados	4.179	(6,1)	4.291	4.451
Fondos internacionales	2.310	(5,1)	3.094	2.435
• Globales	583	n.s.	203	91
Fondos de inversión inmobiliarios	285	55,6	231	183
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>10.284</b>	<b>3,1</b>	<b>10.466</b>	<b>9.974</b>
Planes de pensiones individuales	5.097	6,1	5.185	4.803
Fondos de empleo y asociados	5.187	0,3	5.281	5.171
<b>CARTERAS DE CLIENTES</b>	<b>10.514</b>	<b>1,5</b>	<b>11.728</b>	<b>10.362</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>54.488</b>	<b>(9,4)</b>	<b>57.972</b>	<b>60.149</b>
Fondos de inversión	10.309	(14,0)	11.661	11.987
Fondos de pensiones	25.552	(7,1)	25.750	27.510
Carteras de clientes	18.627	(9,8)	20.561	20.652
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>	<b>108.962</b>	<b>(5,5)</b>	<b>115.109</b>	<b>115.311</b>

variable y mixtos, mientras que crecen los FIAMM y los fondos de renta fija, modalidades de menor riesgo que están sirviendo de refugio a los clientes frente a la inestabilidad actual de la renta variable. Los fondos de pensiones superan 10 millardos y su crecimiento interanual del 3,1% resulta minorado también por la situación de los mercados, al igual que sucede con las carteras administradas de clientes, que alcanzan 10,5 millardos, superando en un 1,5% el patrimonio existente al 30-9-01.

Los recursos fuera de balance correspondientes al resto de los mercados en los que opera el Grupo superan los 54 millardos de euros, y su disminución del 9,4% se debe a la referida depreciación de las divisas latinoamericanas, sin la cual, y excluyendo Argentina, habrían aumentado el 8,4%. Los fondos de inversión suponen 10 millardos de euros, los fondos de pensiones 26 millardos y las carteras administradas 19 millardos.

## Fondo de comercio de consolidación

(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-06-02	30-09-01
Por integración global y proporcional	3.009	0,5	2.993	2.993
• Bancos en América	2.100	14,4	2.047	1.835
• Gestoras de fondos de pensiones en América	621	(25,7)	650	835
• Otros	288	(11,0)	296	323
Por puesta en equivalencia	1.422	(5,8)	1.487	1.510
<b>FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN</b>	<b>4.431</b>	<b>(1,6)</b>	<b>4.480</b>	<b>4.503</b>

# Los resultados del Grupo BBVA

El Grupo BBVA ha obtenido en el tercer trimestre de 2002 un beneficio atribuido de 489 millones de euros, lo que eleva el acumulado en los nueve primeros meses del ejercicio a 1.655 millones de euros, con un descenso del 8,9% respecto del mismo período del año anterior, similar al registrado en el primer semestre. Las claves de la evolución de los resultados del Grupo son el crecimiento del margen de explotación, la disminución de los resultados por puesta en equivalencia y de las operaciones de Grupo y el aumento de los saneamientos.

La importante depreciación de las monedas latinoamericanas afecta de forma creciente a los cambios medios aplicados en la traslación a euros de los resultados obtenidos por las filiales del Grupo en la región. En el conjunto de los nueve primeros meses de 2002 y en comparación con el mismo período del año anterior, las depreciaciones con mayor impacto corresponden al peso mexicano, al bolívar venezolano, al real brasileño y al peso chileno. Por este motivo y para facilitar la interpretación de los resultados del Grupo se hacen referencias a su evolución a tipo de cambio

## Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	Enero-sep. 02	Δ%	Enero-sep. 01
Productos financieros	13.421	(20,0)	16.780
Costes financieros	(7.707)	(27,4)	(10.616)
Dividendos	281	(20,2)	353
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>5.995</b>	<b>(8,0)</b>	<b>6.517</b>
Comisiones netas	2.748	(8,9)	3.017
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>8.743</b>	<b>(8,3)</b>	<b>9.534</b>
Resultados de operaciones financieras	534	23,9	431
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>9.277</b>	<b>(6,9)</b>	<b>9.965</b>
Gastos de personal	(2.803)	(11,9)	(3.182)
Otros gastos administrativos	(1.535)	(16,3)	(1.834)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(4.338)</b>	<b>(13,5)</b>	<b>(5.016)</b>
Amortizaciones	(485)	(13,3)	(559)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(203)	(8,0)	(221)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>4.251</b>	<b>2,0</b>	<b>4.169</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(44)	n.s.	438
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(189)	(34,1)	(287)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(391)	10,7	(353)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	456	(24,5)	604
Saneamiento crediticio neto	(1.304)	33,5	(977)
• Dotación bruta	(1.824)	27,6	(1.429)
• Fondos disponibles	371	66,5	223
• Activos en suspenso recuperados	149	(35,1)	229
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	n.s.	(20)
Resultados extraordinarios netos	(315)	(10,9)	(354)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.656</b>	<b>(24,3)</b>	<b>3.507</b>
Impuesto sobre sociedades	(409)	(58,4)	(983)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.247</b>	<b>(11,0)</b>	<b>2.524</b>
Resultado atribuido a la minoría	(592)	(16,4)	(708)
• Acciones preferentes	(213)	(8,5)	(233)
• Minoritarios	(379)	(20,2)	(475)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.655</b>	<b>(8,9)</b>	<b>1.816</b>

constante (o sin efecto tipo de cambio) al aplicarse a los resultados obtenidos en períodos anteriores los tipos de cambio medios de enero-septiembre de 2002.

Con la consideración por puesta en equivalencia de los resultados de las sociedades argentinas pertenecientes al Grupo se evitan ya las distorsiones derivadas de la situación financiera en aquél país y de la depreciación del peso hasta el margen de explotación y se facilita la interpretación de los resultados recurrentes del Grupo. Por este motivo

se ha estimado innecesario aplicar tipos de cambio constantes a estos resultados por puesta en equivalencia, que se mantienen al tipo de cambio vigente en cada período.

Los comentarios que siguen se refieren, salvo indicación en contrario, a la cuenta proforma que incorpora los resultados de Argentina por puesta en equivalencia. Cuando se considera relevante a efectos analíticos se hace mención asimismo a la evolución a tipo de cambio constante.

## Cuentas de resultados consolidadas con Argentina por puesta en equivalencia (Millones de euros)

	Enero-sep. 02	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-sep. 01
Productos financieros	12.350	(21,6)	(18,1)	15.762
Costes financieros	(6.908)	(31,8)	(31,8)	(10.126)
Dividendos	281	(20,1)	(19,9)	352
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>5.723</b>	<b>(4,4)</b>	<b>1,1</b>	<b>5.988</b>
Comisiones netas	2.666	(0,5)	3,7	2.679
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>8.389</b>	<b>(3,2)</b>	<b>1,9</b>	<b>8.667</b>
Resultados de operaciones financieras	450	14,8	21,2	392
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>8.839</b>	<b>(2,4)</b>	<b>2,7</b>	<b>9.059</b>
Gastos de personal	(2.731)	(6,6)	(1,9)	(2.923)
Otros gastos administrativos	(1.482)	(11,7)	(5,2)	(1.677)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(4.213)</b>	<b>(8,4)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(4.600)</b>
Amortizaciones	(468)	(6,9)	(1,3)	(503)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(196)	(6,2)	(0,2)	(209)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>3.962</b>	<b>5,7</b>	<b>10,5</b>	<b>3.747</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(57)	n.s.	(110,2)	568
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(189)	(34,1)	(33,9)	(287)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(391)	10,7	10,7	(353)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	456	(24,5)	(23,7)	604
Saneamiento crediticio neto	(1.214)	39,8	45,7	(869)
• Dotación bruta	(1.716)	34,0	40,2	(1.281)
• Fondos disponibles	361	70,1	78,2	212
• Activos en suspenso recuperados	141	(29,5)	(24,8)	200
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	n.s.	(117,0)	(20)
Resultados extraordinarios netos	(108)	(60,2)	(61,3)	(272)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.651</b>	<b>(22,2)</b>	<b>(19,5)</b>	<b>3.405</b>
Impuesto sobre sociedades	(402)	(56,5)	(55,4)	(924)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.249</b>	<b>(9,3)</b>	<b>(6,0)</b>	<b>2.481</b>
Resultado atribuido a la minoría	(594)	(10,6)	(4,8)	(665)
• Acciones preferentes	(213)	(8,5)	(8,5)	(233)
• Minoritarios	(381)	(11,7)	(2,5)	(432)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.655</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(6,5)</b>	<b>1.816</b>

## Los resultados del Grupo BBVA

El margen de explotación obtenido de enero a septiembre presenta un incremento interanual del 5,7%, que se convertiría en un 10,5% a tipo de cambio constante. Si se excluyen del margen de explotación los dividendos y los resultados de operaciones financieras, conceptos de irregular distribución en el ejercicio y afectados por una mayor volatilidad, el crecimiento interanual se eleva al 7,6% (12,8% a tipo de cambio constante), lo que muestra, al igual que en trimestres anteriores, la capacidad del Grupo de generar resultados recurrentes en un entorno complejo

marcado por la ralentización de la actividad y una intensa inestabilidad de los mercados financieros.

La nueva reducción experimentada por los gastos de explotación, que alcanzan en el tercer trimestre el nivel más bajo desde la incorporación de Bancomer, permite situar el ratio de eficiencia de los nueve primeros meses del presente ejercicio en el 47,7%, frente al 50,8% del mismo período del año anterior.

### Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2002				2001		
	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	4.240	4.662	4.519	4.828	5.206	5.736	5.838
Costes financieros	(2.569)	(2.649)	(2.489)	(2.663)	(3.023)	(3.747)	(3.846)
Dividendos	66	131	84	142	66	198	89
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.737</b>	<b>2.144</b>	<b>2.114</b>	<b>2.307</b>	<b>2.249</b>	<b>2.187</b>	<b>2.081</b>
Comisiones netas	866	911	971	1.021	1.016	1.089	912
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.603</b>	<b>3.055</b>	<b>3.085</b>	<b>3.328</b>	<b>3.265</b>	<b>3.276</b>	<b>2.993</b>
Resultados de operaciones financieras	182	146	206	59	204	181	46
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.785</b>	<b>3.201</b>	<b>3.291</b>	<b>3.387</b>	<b>3.469</b>	<b>3.457</b>	<b>3.039</b>
Gastos de personal	(860)	(941)	(1.002)	(1.061)	(1.064)	(1.106)	(1.012)
Otros gastos administrativos	(470)	(515)	(550)	(648)	(628)	(620)	(586)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1.330)</b>	<b>(1.456)</b>	<b>(1.552)</b>	<b>(1.709)</b>	<b>(1.692)</b>	<b>(1.726)</b>	<b>(1.598)</b>
Amortizaciones	(142)	(166)	(177)	(183)	(185)	(190)	(184)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(57)	(66)	(80)	(65)	(78)	(83)	(60)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.256</b>	<b>1.513</b>	<b>1.482</b>	<b>1.430</b>	<b>1.514</b>	<b>1.458</b>	<b>1.197</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(124)	(59)	139	(45)	177	93	168
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(30)	(100)	(59)	(92)	(47)	(166)	(74)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(129)	(126)	(136)	(269)	(125)	(123)	(106)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(29)	373	112	350	(36)	368	272
Saneamiento crediticio neto	(311)	(556)	(437)	(942)	(326)	(323)	(328)
• Dotación bruta	(495)	(699)	(630)	(1.072)	(455)	(466)	(508)
• Fondos disponibles	137	89	145	71	74	67	82
• Activos en suspenso recuperados	47	54	48	59	55	76	98
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	3	(23)	(8)	(13)	1
Resultados extraordinarios netos	118	(347)	(86)	(374)	(165)	(131)	(57)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>781</b>	<b>798</b>	<b>1.077</b>	<b>127</b>	<b>1.031</b>	<b>1.329</b>	<b>1.147</b>
Impuesto sobre sociedades	(128)	(7)	(274)	358	(309)	(385)	(289)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>653</b>	<b>791</b>	<b>803</b>	<b>485</b>	<b>722</b>	<b>944</b>	<b>858</b>
Resultado atribuido a la minoría	(164)	(212)	(216)	62	(186)	(217)	(305)
• Acciones preferentes	(63)	(74)	(76)	(83)	(82)	(71)	(80)
• Minoritarios	(101)	(138)	(140)	145	(104)	(146)	(225)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>489</b>	<b>579</b>	<b>587</b>	<b>547</b>	<b>536</b>	<b>727</b>	<b>553</b>

En contraste con el positivo comportamiento del margen de explotación, el conjunto de las restantes rúbricas de la cuenta de resultados hasta el beneficio antes de impuestos detrae en los nueve primeros meses del ejercicio un importe cerca de cuatro veces superior al de igual período de 2001, destacando las mayores provisiones y menores ingresos debidos a la situación por la que atraviesa Argentina, tanto por impactos directos como por los experimentados por compañías que consolidan por puesta en equivalencia.

El margen de intermediación de los tres primeros trimestres del año se sitúa en 5.723 millones de euros, con un descenso interanual del 4,4%, imputable en su totalidad al efecto tipo de cambio, ya que en euros constantes habría registrado un aumento del 1,1% (el 2,5% excluidos los dividendos, que se reducen el 20%).

En el mercado doméstico, se registran crecimientos del 8,5% en el área de Banca al por Menor y del 3,1% en Banca Mayorista y de Inversiones,

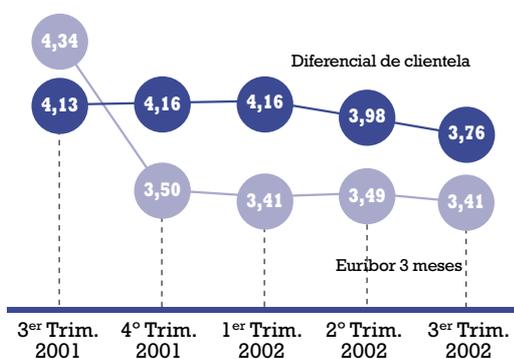
## Cuentas de resultados consolidadas con Argentina por puesta en equivalencia: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2002				2001		
	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Productos financieros	3.987	4.106	4.257	4.513	4.838	5.399	5.523
Costes financieros	(2.297)	(2.275)	(2.336)	(2.483)	(2.839)	(3.591)	(3.694)
Dividendos	66	131	84	143	66	199	87
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.756</b>	<b>1.962</b>	<b>2.005</b>	<b>2.173</b>	<b>2.065</b>	<b>2.007</b>	<b>1.916</b>
Comisiones netas	849	891	926	923	912	958	810
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.605</b>	<b>2.853</b>	<b>2.931</b>	<b>3.096</b>	<b>2.977</b>	<b>2.965</b>	<b>2.726</b>
Resultados de operaciones financieras	97	185	168	59	195	184	12
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.702</b>	<b>3.038</b>	<b>3.099</b>	<b>3.155</b>	<b>3.172</b>	<b>3.149</b>	<b>2.738</b>
Gastos de personal	(843)	(929)	(959)	(967)	(975)	(1.020)	(928)
Otros gastos administrativos	(452)	(506)	(524)	(597)	(576)	(565)	(536)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1.295)</b>	<b>(1.435)</b>	<b>(1.483)</b>	<b>(1.564)</b>	<b>(1.551)</b>	<b>(1.585)</b>	<b>(1.464)</b>
Amortizaciones	(141)	(160)	(167)	(166)	(167)	(173)	(163)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(56)	(63)	(77)	(61)	(74)	(79)	(56)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.210</b>	<b>1.380</b>	<b>1.372</b>	<b>1.364</b>	<b>1.380</b>	<b>1.312</b>	<b>1.055</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(136)	(53)	132	(400)	205	140	222
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(120)	(10)	(59)	(92)	(47)	(166)	(74)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(129)	(126)	(136)	(270)	(125)	(123)	(106)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(29)	373	112	350	(36)	368	272
Saneamiento crediticio neto	(304)	(517)	(393)	(519)	(279)	(287)	(303)
• Dotación bruta	(483)	(654)	(579)	(635)	(393)	(415)	(474)
• Fondos disponibles	135	86	140	68	66	65	81
• Activos en suspenso recuperados	44	51	46	48	48	63	90
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	-	-	3	(23)	(8)	(13)	1
Resultados extraordinarios netos	167	(260)	(15)	296	(128)	(98)	(45)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>779</b>	<b>797</b>	<b>1.075</b>	<b>798</b>	<b>1.009</b>	<b>1.299</b>	<b>1.096</b>
Impuesto sobre sociedades	(124)	(8)	(270)	(58)	(299)	(364)	(261)
<b>BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>655</b>	<b>789</b>	<b>805</b>	<b>740</b>	<b>710</b>	<b>935</b>	<b>835</b>
Resultado atribuido a la minoría	(166)	(210)	(218)	(193)	(174)	(208)	(282)
• Acciones preferentes	(62)	(75)	(76)	(83)	(82)	(71)	(80)
• Minoritarios	(104)	(135)	(142)	(110)	(92)	(137)	(202)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>489</b>	<b>579</b>	<b>587</b>	<b>547</b>	<b>536</b>	<b>727</b>	<b>553</b>

## Diferencial de clientela<sup>(1)</sup> (Residentes)

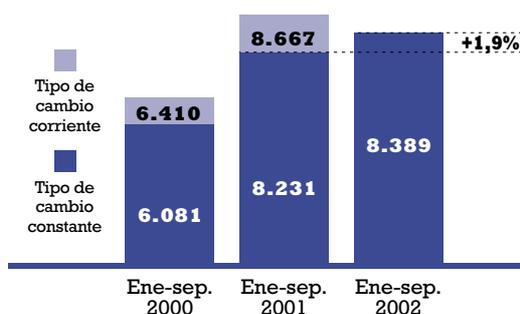
(Porcentaje)



(1) Rendimiento de la inversión crediticia menos coste de los depósitos

## Margen básico<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

## Estructura de rendimientos y costes

	3er Trim. 2002		2º Trim. 2002		1er Trim. 2002	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
<b>Entidades de crédito</b>	<b>8,8</b>	<b>4,79</b>	<b>9,2</b>	<b>5,34</b>	<b>9,2</b>	<b>5,00</b>
• Monedas UME	3,3	3,12	3,3	4,44	3,0	2,72
• Moneda extranjera	5,5	5,81	5,9	5,86	6,2	6,09
<b>Inversión crediticia</b>	<b>52,0</b>	<b>7,47</b>	<b>51,2</b>	<b>8,33</b>	<b>50,1</b>	<b>7,43</b>
• Monedas UME	37,3	5,24	35,1	5,38	32,7	5,54
- Residentes	34,1	5,33	31,9	5,52	29,9	5,67
- Otros	3,2	4,23	3,2	4,02	2,8	4,17
• Moneda extranjera	14,7	13,15	16,1	14,77	17,4	10,98
<b>Cartera de valores</b>	<b>29,4</b>	<b>6,04</b>	<b>30,3</b>	<b>6,19</b>	<b>31,0</b>	<b>6,36</b>
• Cartera de renta fija	25,8	6,52	26,7	6,35	27,4	6,78
- Monedas UME	13,8	4,30	14,3	4,27	14,3	4,30
- Moneda extranjera	12,0	9,06	12,4	8,76	13,1	9,48
• Cartera de renta variable	3,6	2,64	3,6	4,97	3,6	3,13
- Participaciones puesta en equivalencia	2,4	1,74	2,4	5,63	2,5	3,24
- Resto participaciones	1,2	4,49	1,2	3,59	1,1	2,86
Activos sin rendimientos	9,8	-	9,3	-	9,7	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>6,09</b>	<b>100,0</b>	<b>6,63</b>	<b>100,0</b>	<b>6,18</b>
<b>Entidades de crédito</b>	<b>20,4</b>	<b>6,10</b>	<b>20,9</b>	<b>4,29</b>	<b>20,9</b>	<b>4,27</b>
• Monedas UME	11,5	3,47	10,9	3,51	11,7	3,66
• Moneda extranjera	8,9	9,48	10,0	5,14	9,2	5,05
<b>Recursos de clientes</b>	<b>64,1</b>	<b>3,64</b>	<b>64,5</b>	<b>4,15</b>	<b>64,3</b>	<b>3,70</b>
• Débitos a clientes	52,3	3,52	53,1	4,10	53,3	3,60
- Monedas UME	29,3	2,24	28,7	2,20	26,6	2,12
• Depósitos de residentes	19,3	1,57	17,7	1,54	17,2	1,51
• Otros	10,0	3,53	11,0	3,28	9,4	3,24
- Moneda extranjera	23,0	5,15	24,4	6,34	26,7	5,08
• Empréstitos y otros valores negociables	11,8	4,14	11,4	4,38	11,0	4,16
- Monedas UME	8,7	3,92	8,3	3,75	7,5	3,90
- Moneda extranjera	3,1	4,76	3,1	6,08	3,5	4,72
Fondos propios	4,3	-	4,4	-	4,5	-
Otros pasivos sin costes	11,2	-	10,2	-	10,3	-
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>3,64</b>	<b>100,0</b>	<b>3,66</b>	<b>100,0</b>	<b>3,34</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM</b>		<b>2,45</b>		<b>2,97</b>		<b>2,84</b>

## Comisiones netas<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	Enero-sep. 02	Δ%	Enero-sep. 01
<b>COMISIONES NETAS</b>	<b>2.666</b>	<b>(0,5)</b>	<b>2.679</b>
Mediación de cobros y pagos	1.058	9,1	970
• Tarjetas de crédito y débito	412	15,4	357
• Otros servicios de cobros y pagos	646	5,4	613
Gestión de patrimonios	939	(7,0)	1.009
• Fondos de inversión y de pensiones	859	(5,9)	912
• Carteras administradas	80	(17,8)	97
Resto de comisiones de valores	381	(11,5)	431
• Compraventa de valores	108	(25,4)	145
• Aseguramiento y colocación	50	(23,1)	65
• Administración y custodia	223	1,0	221
Otras comisiones	288	6,8	269

(1) Con Argentina por puesta en equivalencia.

fruto de unos mayores volúmenes gestionados, especialmente en crédito hipotecario y en pasivo transaccional, de menor coste, y de una adecuada gestión del conjunto de activos y pasivos. Por el contrario, el diferencial de clientela sigue estrechándose, como consecuencia principalmente del proceso de repreciaación a la baja de la cartera hipotecaria.

En México, el margen de intermediación se reduce en los nueve primeros meses un 14,9% (un 10,6% a tipo de cambio constante) como consecuencia de la importante caída experimentada por los tipos de interés. Sin embargo, el margen de intermediación trimestral muestra un perfil creciente en el ejercicio, a tipo de cambio constante, debido a la gestión del diferencial en un contexto de mayor estabilidad de tipos de interés. En Banca en América, el margen de intermediación, muy influido por la depreciación de las divisas latinoamericanas, se mantiene en enero-septiembre en un nivel similar al del año anterior, pero crece un 24,9% en euros constantes, con aumentos especialmente importantes en Venezuela y Brasil.

Los ingresos por comisiones en enero-septiembre, 2.666 millones de euros, son ligeramente inferiores a los obtenidos en el mismo período del año anterior, si bien en euros constantes crecen un 3,7%. En este caso, la mejor evolución corresponde a los negocios latinoamericanos (aumento del 10,0% en México y reducción del 2,8% en Banca en América que, sin efecto tipo de cambio,

se convierten en alzas del 15,6% y del 19,6%, respectivamente), como resultado de los planes de mejora de esta línea de ingresos implantados en los diversos países. En cambio, los negocios domésticos se ven más afectados por la situación de los mercados, que sigue influyendo negativamente sobre las comisiones de gestión de patrimonios y de valores.

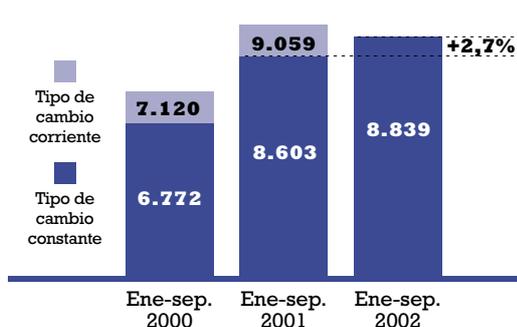
En el conjunto del Grupo, destaca el crecimiento del 9,1% en las comisiones de mediación de cobros y pagos, que se eleva al 15,4% en las derivadas de tarjetas de crédito y débito. Por el contrario, se reducen más del 20% las comisiones de compraventa, aseguramiento y colocación de valores, por el menor volumen de operaciones, y el 7% las de gestión de patrimonios, debido a las disminuciones del patrimonio administrado por las caídas en los mercados y de la comisión media por la preferencia de la clientela por modalidades de fondos de menor riesgo y, por tanto, inferiores comisiones.

Los resultados de operaciones financieras se sitúan en 450 millones de euros, con un aumento del 14,8%. La comparación interanual de esta línea deja de estar afectada por las diferencias de cambio derivadas de la financiación de las inversiones en América que se contabilizaron en 2001, ya que en el tercer trimestre de dicho año se recuperaron las diferencias negativas del primer semestre.

El margen ordinario obtenido de enero a septiembre se sitúa en 8.839 millones de euros, con un

## Margen ordinario<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



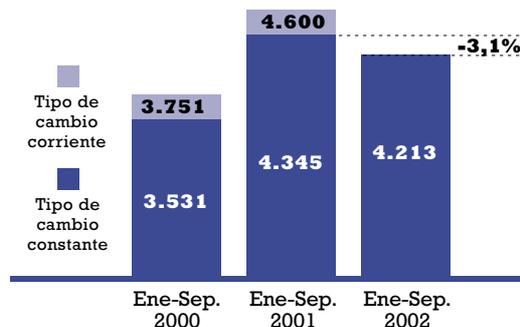
(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

descenso interanual del 2,4%, pero un 2,7% superior en euros constantes.

Esta evolución del margen ordinario es más que compensada por la reducción que registran los gastos de explotación. Los gastos de personal disminuyen el 6,6%, los gastos generales el 11,7% y la suma de ambos el 8,4% (incluso a tipo de cambio constante bajan el 3,1%). Durante todo el ejercicio, y en todas las áreas de negocio, los gastos muestran una tendencia decreciente, que refleja las medidas de control del gasto que se han venido adoptando y el ajuste de la red realizado. En los dos últimos años, la plantilla ha disminu-

## Gastos generales de administración<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

do en 16.128 personas (más de 3.000 en España y cerca de 13.000 en Latinoamérica), lo que supone un 14,7%, y la red cuenta con un 15,1% menos de oficinas (1.343, de las cuales más de 600 en España y cerca de 700 en América).

La gestión de ingresos y gastos llevada a cabo determina una mejora del ratio de eficiencia de 3,1 puntos porcentuales hasta un 47,7% (46,8% incluida Argentina) en los nueve primeros meses de 2002 desde el 50,8% del mismo período de 2001. Destaca el avance de casi 10 puntos en Banca en América hasta el 47,5%, el de Banca al por Menor España y Portugal en más de 3 puntos

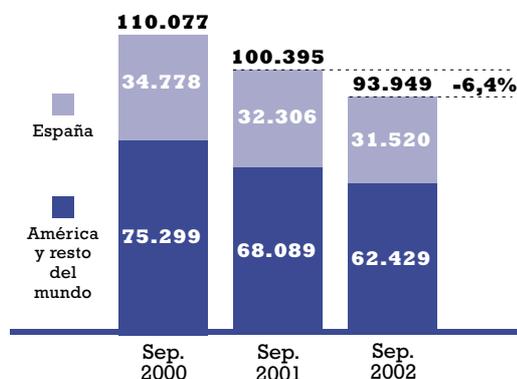
## Gastos generales de administración<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

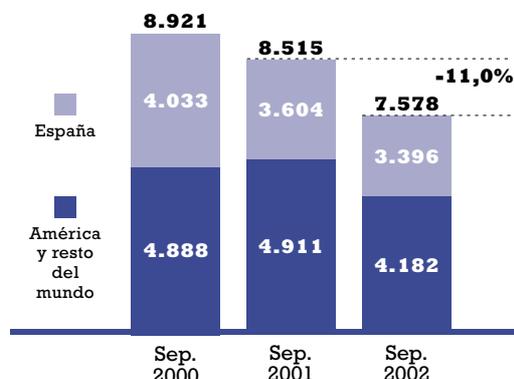
	Enero-sep. 02	Δ%	Enero-sep. 01
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>2.731</b>	<b>(6,6)</b>	<b>2.923</b>
Sueldos y salarios	2.038	(7,6)	2.206
• Retribución fija	1.677	(6,0)	1.783
• Retribución variable	361	(14,6)	423
Cargas sociales	464	2,5	452
• De las que: fondos de pensiones	96	(2,0)	98
Gastos de formación y otros	229	(13,3)	265
<b>OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>	<b>1.482</b>	<b>(11,7)</b>	<b>1.677</b>
Inmuebles	334	(16,0)	397
Informática	273	(18,0)	333
Comunicaciones	189	(16,3)	225
Publicidad y propaganda	113	(2,4)	116
Gastos de representación	57	(17,4)	69
Otros gastos	395	2,0	388
Contribuciones e impuestos	121	(18,7)	149
<b>TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>4.213</b>	<b>(8,4)</b>	<b>4.600</b>

(1) Con Argentina por puesta en equivalencia.

## Número de empleados



## Número de oficinas



hasta el 48,1%, y el de México en 2 puntos hasta el 46,1%. Por su parte, las áreas de Gestión de Activos y Banca Privada y Banca Mayorista y de Inversiones muestran ratios de eficiencia en el entorno del 30%.

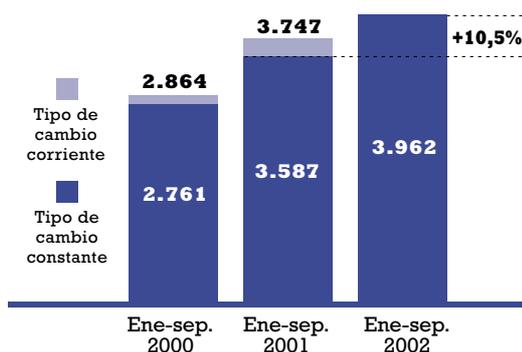
El margen de explotación obtenido en enero-septiembre, 3.962 millones de euros, presenta un incremento interanual del 5,7%, que se eleva al 7,6% de no considerarse los dividendos ni los resultados de operaciones financieras. Descontando el efecto del tipo de cambio, dichos crecimientos son de 10,5% y 12,8% respectivamente. Por áreas de negocio, destaca la evolución de Banca en América, con un aumento del 41,0% (y del 72,9% sin efecto tipo de cambio), y Banca por Menor España y Portugal (14,4%). La disminución de un 4,5% en México es debida en su tota-

lidad a la depreciación del peso, ya que a tipo constante aumenta un 0,4% (el 5,0% si se excluyen los dividendos y los resultados de operaciones financieras). Una evolución menos favorable muestran los negocios de Gestión de Activos y Banca Privada y de Banca Mayorista y de Inversiones como consecuencia del impacto que la actual coyuntura tiene sobre estas actividades.

Los resultados netos por puesta en equivalencia se sitúan en 136 millones de euros negativos en el tercer trimestre, debido al trasvase a esta rúbrica desde la de resultados extraordinarios de la provisión de 209 millones de euros constituida en junio para ajustar los resultados derivados de la participación del Grupo en Telefónica a las pérdidas anunciadas por esta compañía. En enero-septiembre, la cifra es negativa en 57 millones de

## Margen de explotación<sup>(1)</sup>

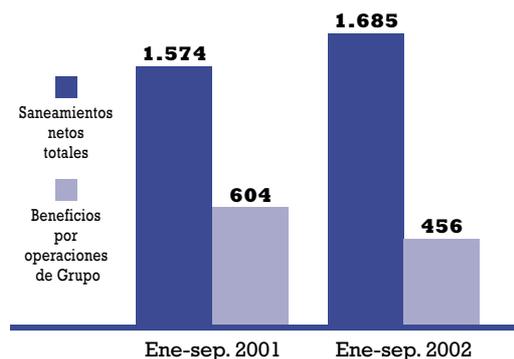
(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

## Saneamientos netos totales y beneficios por operaciones de Grupo<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

## Beneficios por operaciones de Grupo y saneamientos netos totales<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	Enero-sep. 02	Δ%	Enero-sep. 01
<b>BENEFICIOS NETOS POR OPERACIONES DE GRUPO</b>	<b>456</b>	<b>(24,5)</b>	<b>604</b>
<b>SANEAMIENTOS NETOS TOTALES</b>	<b>(1.685)</b>	<b>7,1</b>	<b>(1.574)</b>
Saneamiento crediticio neto	(1.214)	39,8	(869)
• Dotación bruta	(1.716)	34,0	(1.281)
• Fondos disponibles	361	70,1	212
• Activos en suspenso recuperados	141	(29,5)	200
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(391)	10,7	(353)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	n.s.	(20)
Dotación a fondos especiales	(83)	(74,9)	(332)

(1) Con Argentina por puesta en equivalencia.

euros, y recoge adicionalmente el cargo de 104 millones efectuado en el primer semestre para regularizar los beneficios de Repsol y Banca Nazionale del Lavoro correspondientes al ejercicio 2001 y la estimación más conservadora respecto a las empresas participadas con intereses en Argentina. Se incluye también en esta rúbrica el beneficio atribuido obtenido en Argentina, que se reduce desde 137 millones de euros de beneficios registrados en los nueve primeros meses de 2001 a 10 millones de pérdidas en el ejercicio actual.

En el tercer trimestre no se han producido operaciones relevantes en la cartera de participaciones, de forma que la rúbrica de beneficios por operaciones de Grupo se sitúa en 456 millones de euros en términos acumulados y presenta una disminución interanual del 24,5%.

El Grupo BBVA ha destinado a saneamientos un total de 1.685 millones de euros en los nueve primeros meses de 2002, cifra un 7,1% superior a la del mismo período de 2001. El saneamiento crediticio se eleva a 1.214 millones de euros, con un aumento interanual del 39,8%, al que contribuyen básicamente las dotaciones de riesgo-país realizadas en el segundo trimestre.

En la rúbrica de resultados extraordinarios, el principal movimiento del tercer trimestre consiste en la liberación del fondo de 209 millones de euros constituido el trimestre precedente por ajuste en los resultados de Telefónica y su aplicación en la línea de resultados por puesta en equivalencia.

La amortización de fondos de comercio se eleva a 391 millones de euros en enero-septiembre, con un aumento interanual del 10,7% por el incremento de las participaciones en Bancomer y Banca Nazionale del Lavoro.

Los menores ingresos por puesta en equivalencia y operaciones de Grupo y los mayores cargos por saneamientos y fondos de comercio determinan que la parte del margen de explotación no llevada a beneficio se eleve del 9,1% en enero-septiembre de 2001 al 33,1% en el ejercicio actual. En consecuencia, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 2.651 millones de euros en los nueve primeros meses del año, con un descenso interanual del 22,2%. La previsión para impuesto de sociedades disminuye un 56,5% debido a la reducción de la presión fiscal sobre plusvalías del 35% al 18% y a la deducibilidad fiscal por las dotaciones efectuadas a causa de la devaluación experimentada por las divisas latinoamericanas.

Con ello, la disminución del beneficio neto se limita al 9,3%, hasta 2.249 millones de euros. Dado que la parte correspondiente a minoritarios se reduce un 10,6% por el incremento de la participación en Bancomer, el beneficio atribuido al Grupo obtenido en enero-septiembre se sitúa en 1.655 millones de euros, con una disminución interanual del 8,9%. La rentabilidad sobre fondos propios es del 17,2%, nivel similar a la del primer semestre del ejercicio.

## Áreas de negocio

El propósito de este capítulo es reflejar la actividad y los resultados del grupo BBVA de manera desagregada, presentando individualmente cada uno de los negocios que han contribuido a su generación.

Los estados financieros por áreas constituyen una herramienta básica para el control y seguimiento de los diversos negocios. La información de partida para su elaboración se encuentra en las unidades operativas de mínimo nivel (básicamente, oficinas), donde se registran y están incorporados todos los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Posteriormente, y siguiendo la estructura de negocios predefinida, se lleva a cabo una clasificación y agregación de los mencionados centros que sirve para determinar la composición de cada una de las áreas. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que forman parte del Grupo también se integran en un determinado negocio en función de su actividad, procediendo, en todos aquellos casos en los que sea necesario, a la segmentación de las mismas y, por tanto, a la imputación de su actividad en distintas áreas o unidades en aquellas entidades en las que la diversidad de su negocio así lo exija.

Tras estos procesos de clasificación y asignación de los negocios, y una vez que ha quedado establecida la estructura y composición de cada área, se definen y aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo. Dentro de estos ajustes cabe destacar la imputación de recursos propios, la asignación de liquidez o tesorería interna y la distribución de gastos, tanto directos como indirectos, a las diferentes unidades y áreas de negocio.

En primer lugar, y por lo que respecta a la asignación de fondos propios, se utiliza un sistema de imputación de capital económico sustentado en un análisis estadístico de los riesgos incurridos por cada negocio, evaluando las necesidades 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. De esta manera, se obtiene una

mayor relación entre las necesidades de capital de cada área y los riesgos que asume en sus operaciones.

En una primera etapa, se cuantifica el volumen total de fondos propios estrictos (capital y reservas) imputable a los riesgos relativos a las áreas, importe que sirve de referencia para la determinación de la rentabilidad generada por los fondos propios de cada negocio (ROE); tras esta primera fase, se asigna el resto de recursos computables emitidos por el Grupo (deuda subordinada computable y acciones preferentes), distribuyendo al mismo tiempo el coste asociado a dichas financiaciones.

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

Existe una excepción al sistema de imputación de recursos propios descrito anteriormente. En concreto, en los negocios relativos a Banca en América y México se han mantenido los fondos propios contables que se derivarían de realizar un subgrupo consolidado en cada uno de los países, al considerar que esta imputación es la que más se ajusta a la realidad económica de estas áreas. Así, los fondos propios estrictos que se presentan corresponden a la participación mantenida por el Grupo BBVA, registrándose los importes relativos a minoritarios dentro de Otros recursos computables.

Por lo que respecta a los precios internos de transferencia utilizados para calcular los desfases de liquidez de cada área, se considera una referencia diferente en función de los plazos de los productos, consiguiendo de esta manera la vinculación de las masas de balance con sus respectivos plazos y precios.

Además, en el modelo se realiza una asignación completa de gastos a las áreas, tanto directos como indirectos, exceptuando aquéllos en los que no existe una conexión estrecha y definida

con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.

Por último, cabe mencionar que el tratamiento seguido para la obtención de los saldos de actividad de cada uno de los negocios no contempla las eliminaciones de operaciones intergrupo que afectan a distintas áreas, al considerarlas una parte integrante de la actividad y gestión de cada negocio.

Como se ha señalado anteriormente, la agrupación de las diferentes unidades en cada una de las áreas de negocio se ha realizado con criterios objetivos de homogeneidad y coherencia, teniendo como finalidad mostrar adecuadamente la realidad económica de los negocios del Grupo BBVA, tanto en lo referido a los resultados como al negocio gestionado. La crisis económica que está atravesando la economía argentina y los continuos cambios en la normativa a que están sujetas las entidades financieras del país, que generan efectos asimétricos sobre activos y pasivos tras la devaluación del peso, hacen poco consistentes los resultados obtenidos en Argentina. Por estos motivos, con el fin de poder realizar un seguimiento homogéneo de las áreas que se verían afectadas al incorporar las sociedades que operan en dicho país (Grupo Banco Francés, gestora de pensiones Consolidar AFJP y las compañías de seguros), se ha aislado su aportación, registrando por puesta en equivalencia sus resultados dentro del área de Actividades Corporativas, sin que ello suponga alteración alguna de la cifra de beneficio atribuido del Grupo.

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

- **Banca al por Menor España y Portugal:** es el área del Grupo que gestiona los negocios minoristas desarrollados en España y Portugal. Además de los segmentos de clientes particulares y de pequeñas y medianas empresas en el mercado doméstico, esta área incluye el grupo Finanzia (especializado en la financiación de ventas de productos de consumo, en la distribución de productos de tarjetas y en las actividades de renting), el negocio de e-banking a través de Uno-e y el desarrollado por BBVA Portugal.
- **Banca Mayorista y de Inversiones:** engloba los negocios que el Grupo realiza con grandes empresas e instituciones a través de la banca corporativa, tanto nacional como internacional, y de la banca de instituciones. Además, también incorpora los negocios de las salas de tesorería ubicadas en España, Europa y Nueva York, de mercado de capitales y aquéllos vinculados a la sociedad de valores y bolsa de BBVA.
- **México:** incorpora todo el negocio generado en el área geográfica de México, a través de Bancomer y sus sociedades subsidiarias, incluyendo las compañías aseguradoras, así como la gestora de pensiones Afore Bancomer.
- **Banca en América:** engloba la actividad y resultados de cada uno de los bancos filiales del Grupo en Latinoamérica y de sus sociedades participadas, a excepción de las gestoras de pensiones y las compañías de seguros, cuyo negocio se recoge en el área de Gestión de Activos y Banca Privada. Como se ha comentado previamente, los resultados de Banca en América no incorporan los relativos al Grupo Banco Francés, que se incluyen dentro de Actividades Corporativas, en el epígrafe de resultados por puesta en equivalencia.
- **Gestión de Activos y Banca Privada:** comprende los negocios de banca privada y de gestión de fondos de pensiones que se realizan a través de las diferentes unidades especializadas en España y en el extranjero (excepto Afore Bancomer, que se incluye dentro del área de México, y la gestora de

pensiones radicada en Argentina, cuyo resultado se presenta en el área de Actividades Corporativas por puesta en equivalencia), así como el negocio desarrollado por las gestoras de fondos de inversión en Europa y la actividad de depositaria y custodia de valores. También se incluyen los resultados asociados al negocio asegurador, tanto en España como en Latinoamérica (excepto el relativo a las compañías de seguros de México y Argentina). Los resultados que se recogen en esta área se presentan una vez contemplada la distribución de comisiones y otros conceptos derivados de los acuerdos de reparto existentes con otras áreas del Grupo.

- **Actividades Corporativas:** incluye los negocios vinculados a participaciones industriales e inmobiliarias del Grupo, el negocio de e-business y las participaciones estratégicas

en Europa, así como aquellas actividades y resultados de las unidades de apoyo, como el área COAP. Adicionalmente, en este capítulo también se incluyen aquellas otras partidas que, por su propia naturaleza, no son imputables a los negocios, tales como saneamientos por riesgo-país y la amortización de fondos de comercio. Por último, y por las causas a las que se ha aludido anteriormente, también se incorporan los resultados derivados de las sociedades del grupo ubicadas en Argentina, que se presentan dentro del epígrafe de puesta en equivalencia.

Esta estructura de áreas se ajusta a la organización interna establecida para la gestión y el seguimiento de los negocios dentro del Grupo BBVA. Los saldos referidos al ejercicio 2001, que se presentan a efectos comparativos, han sido elaborados con los mismos criterios.

## Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido

(Millones de euros)

	Enero-sep. 02	Δ%	Enero-sep. 01
Banca al por Menor España y Portugal	779	17,1	665
Banca Mayorista y de Inversiones	238	(24,2)	314
México	315	1,4	310
Banca en América	141	(0,5)	143
Gestión de Activos y Banca Privada	300	(5,3)	317
Actividades Corporativas	(118)	n.s.	67
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA</b>	<b>1.655</b>	<b>(8,9)</b>	<b>1.816</b>

## ROE y eficiencia

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia	
	Enero-sep. 02	Enero-sep. 01	Enero-sep. 02	Enero-sep. 01
Banca al por Menor España y Portugal	30,4	26,6	48,1	51,5
Banca Mayorista y de Inversiones	22,7	30,4	33,8	33,2
México	31,5	36,2	46,1	48,1
Banca en América	8,7	10,7	47,5	57,3
Gestión de Activos y Banca Privada	57,9	68,0	30,5	32,1
<b>GRUPO BBVA</b>	<b>17,2</b>	<b>19,1</b>	<b>47,7</b>	<b>50,8</b>

## Banca al por Menor España y Portugal

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-sep. 02	Δ%	Enero-sep. 01
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>2.292</b>	<b>8,5</b>	<b>2.111</b>
Comisiones netas	957	(2,3)	980
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>3.249</b>	<b>5,1</b>	<b>3.091</b>
Resultados de operaciones financieras	35	(12,2)	40
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>3.284</b>	<b>4,9</b>	<b>3.131</b>
Gastos de personal	(1.046)	(3,3)	(1.082)
Otros gastos administrativos	(534)	0,4	(532)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1.580)</b>	<b>(2,1)</b>	<b>(1.614)</b>
Amortizaciones	(104)	(5,2)	(110)
Otros productos y cargas de explotación	(39)	(10,3)	(43)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.561</b>	<b>14,4</b>	<b>1.364</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(4)	n.s.	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	n.s.	(1)
Saneamiento crediticio neto	(317)	11,0	(285)
Resultados extraordinarios netos y otros	6	n.s.	(1)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.246</b>	<b>15,7</b>	<b>1.077</b>
Impuesto sobre sociedades	(411)	15,8	(355)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>835</b>	<b>15,7</b>	<b>722</b>
Intereses minoritarios	(56)	(1,8)	(57)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>779</b>	<b>17,1</b>	<b>665</b>

## Balances

(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-09-01
Inversión crediticia	76.758	11,3	68.945
Cartera de valores	165	(71,5)	577
Activos líquidos	1.852	46,0	1.269
Posiciones inter-áreas	9.489	18,2	8.027
Inmovilizado	837	(5,4)	885
Otros activos	1.719	(9,0)	1.888
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>90.820</b>	<b>11,3</b>	<b>81.591</b>
Acreedores y empréstitos	48.549	1,0	48.086
Resultados	835	15,7	722
Fondos propios imputados	6.112	6,3	5.748
• Fondos propios estrictos	3.512	2,7	3.418
• Otros recursos computables	2.600	11,6	2.330
Pasivos líquidos	3.531	8,5	3.254
Posiciones inter-áreas	28.146	38,4	20.339
Otros pasivos	3.647	6,0	3.442
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>			
• Fondos de inversión	32.502	(2,2)	33.235
• Fondos de pensiones	5.121	6,5	4.809
• Carteras de clientes	1.839	(16,0)	2.190

## Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-09-02	30-09-01
ROE	30,4	26,6
Ratio de eficiencia	48,1	51,5
Tasa de morosidad	1,05	1,13
Tasa de cobertura	214,4	176,6

El margen de intermediación de esta área presenta al finalizar el tercer trimestre de 2002 un aumento del 8,5%. Sin embargo, el estancamiento de los ingresos por comisiones, sobre todo las vinculadas a fondos de inversión, y los menores resultados por operaciones financieras, suponen que el crecimiento interanual del margen ordinario se sitúe en el 4,9%. Por su parte, los gastos generales de administración registran una reducción del 2,1%, con lo que el margen de explotación alcanza 1.561 millones de euros, un 14,4% más que en 2001. En consecuencia, el ratio de eficiencia del área mejora 344 puntos básicos, hasta el 48,1%. El beneficio atribuido obtenido es de 779 millones de euros, lo que supone un ROE del 30,4%, frente al 26,6% del año anterior.

Por lo que respecta a la actividad, la inversión crediticia bruta del área presenta al finalizar el tercer trimestre un saldo de 76.758 millones de euros, con un aumento interanual del 11,3%, continuando con su elevado crecimiento el crédito hipotecario. El ratio de morosidad cae hasta el 1,05%, frente al 1,13% de hace un año, subiendo por su parte el ratio de cobertura hasta el 214,4%.

Los recursos de clientes en balance han crecido un 1% en términos interanuales, aspecto sobre el que han influido las colocaciones realizadas a través de la red comercial de emisiones efectuadas por entidades del Grupo, que han determinado una disminución de los depósitos a plazo. Los recursos de clientes gestionados fuera de balance a través de fondos de inversión y de pensiones ascienden al 30-9-02 a 37.600 millones de euros, un 1,1% menos que hace un año, debido a la inestabilidad que viene caracterizando la evolución de los mercados bursátiles, que está afectando negativamente a la captación de fondos de inversión.

Dentro de esta área destaca por su importancia la unidad de Banca Comercial, que representa casi el 80% del total a nivel de margen ordinario, el 86% de los recursos de clientes y el 72% de la inversión crediticia, por lo que su evolución es la que marca, básicamente, los parámetros de crecimiento del área en su globalidad. Esta unidad cierra el tercer trimestre con un incremento del margen de intermediación del 10,2%, lo que, unido a la contención de los gastos de administración, hace que el margen de explotación se sitúe en 1.170 millones de euros. El saneamiento crediticio neto asciende a 198

millones de euros, con lo que el beneficio atribuido se sitúa en 607 millones de euros, lo que supone un 21,7% de crecimiento interanual.

Entre las acciones comerciales realizadas a lo largo del tercer trimestre, destacan el lanzamiento del Depósito BBVA DVD 4.0 o la ampliación de los servicios a través del canal de banca *on line*, con el nuevo servicio de gestión de finanzas personales Gestiona.

En el mes de octubre, se ha presentado Servicios Financieros Personales, el nuevo modelo de banca de particulares en España, que supondrá pasar de la actual segmentación mediante redes diferenciadas a la personalización del servicio al cliente dentro de una misma red BBVA, en la que se integrarán las oficinas de Privanza en España.

Por lo que se refiere a Banca de Empresas, la segunda unidad en importancia tras Banca Comercial, al cierre de septiembre generaba un margen de explotación de 362 millones de euros y gestionaba casi 17 millardos de euros de inversión (un 10,2% más que hace un año). Su tasa de morosidad se situaba en el 0,94%, con un ratio de cobertura del 295,8%.

En Portugal continúa el crecimiento de la actividad crediticia y de sus resultados, alcanzando un beneficio antes de impuestos un 44% superior al del año anterior.

Por su parte, el Grupo Finanzia ha cerrado el tercer trimestre del año con un volumen de cartera de créditos de 2.200 millones de euros, con un crecimiento superior al 15%. En cuanto a resultados, presenta un avance interanual del margen ordinario del 24%.

Por último Uno-e, el banco *on line* del Grupo, ha finalizado septiembre con unos recursos de clientes en balance por importe de 1.025 millones de euros, lo que supone un 69% más que el saldo gestionado a la misma fecha del año anterior. Dentro de la estrategia de vinculación y fidelización de clientes, durante el mes de septiembre Uno-e ha lanzado una cuenta de ahorro remunerada al 6%, libre de gastos y comisiones, para los clientes que domicilien su nómina.

Tal y como se describió en el trimestre anterior, el pasado mes de mayo se aprobó la integración de Uno-e y la división de financiación al consumo de Finanzia.

## Banca Mayorista y de Inversiones

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Banca Mayorista y de Inversiones			Promemoria			
	Enero-sep. 02	Δ%	Enero-sep. 01	Banca Mayorista		Mercados	
				Enero-sep. 02	Δ%	Enero-sep. 02	Δ%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>522</b>	<b>3,1</b>	<b>506</b>	<b>381</b>	<b>(3,5)</b>	<b>141</b>	<b>27,1</b>
Comisiones netas	133	(8,7)	145	103	2,0	30	(31,3)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>655</b>	<b>0,5</b>	<b>651</b>	<b>484</b>	<b>(2,6)</b>	<b>171</b>	<b>10,4</b>
Resultados de operaciones financieras	22	(77,3)	99	35	11,5	(14)	n.s.
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>677</b>	<b>(9,7)</b>	<b>750</b>	<b>519</b>	<b>(1,7)</b>	<b>157</b>	<b>(28,7)</b>
Gastos de personal	(142)	(14,5)	(166)	(82)	(9,9)	(60)	(20,0)
Otros gastos administrativos	(87)	4,4	(83)	(42)	12,2	(44)	(2,1)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(229)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(249)</b>	<b>(124)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>(104)</b>	<b>(14,1)</b>
Amortizaciones	(11)	(2,1)	(11)	(5)	-	(6)	(1,7)
Otros productos y cargas de explotación	(1)	40,6	(2)	(2)	(33,3)	1	n.s.
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>436</b>	<b>(10,7)</b>	<b>488</b>	<b>388</b>	<b>(1,3)</b>	<b>48</b>	<b>(49,5)</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	2	(61,8)	5	2	(7,3)	-	n.s.
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-	-	-	-
Sanearamiento crediticio neto	(105)	71,1	(61)	(101)	73,0	(3)	26,5
Resultados extraordinarios netos y otros	31	(14,9)	36	30	(18,9)	-	n.s.
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>364</b>	<b>(22,2)</b>	<b>468</b>	<b>319</b>	<b>(14,5)</b>	<b>45</b>	<b>(52,6)</b>
Impuesto sobre sociedades	(97)	(21,8)	(124)	(95)	(12,8)	(2)	n.s.
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>267</b>	<b>(22,4)</b>	<b>344</b>	<b>224</b>	<b>(15,2)</b>	<b>43</b>	<b>(46,3)</b>
Intereses minoritarios	(29)	(3,3)	(30)	(23)	5,7	(5)	(37,5)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>238</b>	<b>(24,2)</b>	<b>314</b>	<b>201</b>	<b>(16,9)</b>	<b>38</b>	<b>(47,2)</b>

## Balances

(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-09-01	30-09-02	Δ%	30-09-02	Δ%
Inversión crediticia	39.094	1,3	38.588	38.498	1,1	596	18,0
Cartera de valores	19.301	(23,9)	25.362	3.933	12,1	15.368	(29,7)
Activos líquidos	28.619	7,0	26.735	6.159	3,9	22.460	7,9
Posiciones inter-áreas	59.751	8,6	55.029	8.118	1,0	51.633	9,9
Inmovilizado	67	(6,9)	72	44	2,2	23	(20,2)
Otros activos	4.913	(31,5)	7.177	416	(21,4)	4.497	(32,4)
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>151.745</b>	<b>(0,8)</b>	<b>152.963</b>	<b>57.168</b>	<b>1,9</b>	<b>94.577</b>	<b>(2,3)</b>
Acreeedores y empréstitos	31.752	20,8	26.294	22.223	30,9	9.529	2,2
Resultados	267	(22,4)	344	224	(15,2)	43	(46,3)
Fondos propios imputados	2.502	(0,3)	2.510	2.020	10,1	482	(28,6)
• Fondos propios estrictos	1.384	(3,2)	1.430	1.094	5,9	290	(27,0)
• Otros recursos computables	1.118	3,5	1.080	926	15,5	192	(30,9)
Pasivos líquidos	73.615	1,3	72.695	10.968	5,8	62.647	0,5
Posiciones inter-áreas	31.076	(17,4)	37.638	15.147	(24,7)	15.929	(9,0)
Otros pasivos	12.533	(7,0)	13.482	6.586	0,4	5.947	(14,1)
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>							
• Fondos de inversión	719	42,4	505	719	42,4	-	-
• Fondos de pensiones	2	(50,0)	4	2	(50,0)	-	-
• Carteras de clientes	919	154,6	361	919	154,6	-	-

## Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-09-02	30-09-01	30-09-02	30-09-02
ROE	22,7	30,4	24,6	16,5
Ratio de eficiencia	33,8	33,2	23,9	66,2
Tasa de morosidad	1,12	0,33	1,12	0,4
Tasa de cobertura	141,8	436,4	137,9	850,8

El área ha cerrado los nueve primeros meses de 2002 con un margen de intermediación de 522 millones de euros, un 3,1% más que el registrado en el mismo período del año anterior. Sin embargo, la disminución de las comisiones y, sobre todo, los menores resultados generados por operaciones financieras, determinan que el margen ordinario presente un resultado inferior en un 9,7% al registrado hace un año. Por el lado de los gastos, las medidas adoptadas han facilitado una reducción del 8,0% de los gastos de administración. No obstante, esta mejora no se traduce en avances en el ratio de eficiencia, que se sitúa en el 33,8%, cifra ligeramente superior a la del ejercicio anterior, debido a la caída experimentada en el margen ordinario. La tasa de morosidad que presenta el área al término del tercer trimestre es del 1,12%, y no incorpora los saldos en mora derivados de prestatarios clasificados de acuerdo con la normativa vigente en riesgo-país, cuyos saneamientos se consideran dentro del área de Actividades Corporativas. El beneficio atribuido es de 238 millones de euros, un 24,2% menos que en los nueve primeros meses de 2001.

Las diferentes unidades que integran el área muestran evoluciones cualitativamente distintas. Banca de Instituciones presenta un margen de explotación de 97 millones de euros, un 7,1% superior al registrado el año anterior, aunque los mayores saneamientos determinan un beneficio atribuido en los mismos niveles que hace un año. En lo que se refiere a la evolución del negocio, las tasas de crecimiento interanuales alcanzan el 6% en inversión y más del 12% en acreedores y empréstitos.

La unidad de Banca Corporativa Nacional, aunque continúa afectada por la desaceleración del ritmo de crecimiento de la actividad, presenta un incremento interanual de casi el 12% en el margen de intermediación, superando dicho porcentaje a nivel de margen de explotación. El aumento de los saneamientos en un 52% provoca que el beneficio atribuido caiga un 7,5%. En cuanto al negocio internacional de Banca Corporativa, que se está viendo afectado por la evolución del tipo de cambio del euro, registra una disminución del margen ordinario del 5,4%, que es del 37% en el beneficio atribuido debido a los mayores saneamientos realizados.

En la unidad de Mercado de Capitales, destacan en el tercer trimestre las siguientes operaciones, en las que BBVA ha participado: préstamo sindicado al operador de telefonía chileno Entel, por 300 millones de dólares; financiación de 2.000 millones de euros para la adquisición por RAG de la mayoría accionarial de Degussa; operación sindicada para Bombardier, con un tramo de crédito por 600 millones de euros y otro tramo de avales por 3.150 millones; préstamo sindicado a Grupo Carso por 250 millones de dólares; financiación de proyectos de 195 millones de dólares para la Compañía de Servicios de Compresión de Campeche S.A. de C.V.; financiación de ISA para la adquisición de Etecen y Etesur en Perú por 130 millones de dólares. En cuanto a emisiones de renta fija, BBVA fue *bookrunner*, junto con otras entidades, de la emisión de 3.000 millones de euros de cédulas hipotecarias de BBVA.

En la unidad de Corporate Finance, BBVA se sitúa el primero en cuanto a número de operaciones, tanto anunciadas como completadas con éxito, en el *ranking* de Bloomberg de operaciones de fusiones y adquisiciones de los nueve primeros meses de 2002 en España.

Durante el tercer trimestre, la unidad de Mercados Globales y Distribución ha continuado con bajos niveles de contratación, debido a la tensión y a la incertidumbre que predominan en los mercados financieros. En este contexto, Mercados España registra una disminución con respecto al año precedente tanto de comisiones como de resultados por operaciones financieras, lo que conlleva que el margen ordinario retroceda un 15,3%.

Por lo que se refiere al negocio de distribución y originación, en este tercer trimestre se ha anunciado la reorganización de BBVA Bolsa, conforme a la estrategia del Grupo de avanzar en la internacionalización y de impulsar los negocios globales. Así, se integrarán funcionalmente las actividades de renta variable con una concepción global y más amplia de los mercados, fomentando la venta cruzada en la base de clientes en los diferentes países. Además, se ha agrupado en una única unidad global toda la actividad de análisis (renta variable, crédito, estrategias y análisis técnico). En cuanto a actividad, cabe señalar que BBVA Bolsa sigue manteniendo el liderazgo en contratación bursátil en la bolsa española, así como el segundo lugar en el mercado continuo con una cuota del 11,8%.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-sep. 02	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-sep. 01
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.633</b>	<b>(14,9)</b>	<b>(10,6)</b>	<b>1.920</b>
Comisiones netas	963	10,0	15,6	876
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>2.596</b>	<b>(7,1)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>2.796</b>
Resultados de operaciones financieras	104	(38,2)	(35,0)	168
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>2.700</b>	<b>(8,9)</b>	<b>(4,2)</b>	<b>2.964</b>
Gastos de personal	(704)	(6,5)	(1,7)	(753)
Otros gastos administrativos	(542)	(19,6)	(15,5)	(673)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1.246)</b>	<b>(12,7)</b>	<b>(8,2)</b>	<b>(1.426)</b>
Amortizaciones	(135)	(9,0)	(4,4)	(148)
Otros productos y cargas de explotación	(117)	(10,3)	(5,7)	(132)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.202</b>	<b>(4,5)</b>	<b>0,4</b>	<b>1.258</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(11)	n.s.	n.s.	30
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(4)	(3,0)	1,9	(4)
Saneamiento crediticio neto	(324)	(7,2)	(2,4)	(349)
Resultados extraordinarios netos y otros	(23)	n.s.	n.s.	24
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>840</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(8,0)</b>	<b>959</b>
Impuesto sobre sociedades	(258)	(18,7)	(14,5)	(316)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>582</b>	<b>(9,5)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>643</b>
Intereses minoritarios	(267)	(19,6)	(15,5)	(333)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>315</b>	<b>1,4</b>	<b>6,6</b>	<b>310</b>

## Balances

(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-09-01
Inversión crediticia	16.003	(12,1)	18.215
Cartera de valores	24.726	(19,9)	30.870
Activos líquidos	12.174	(22,7)	15.739
Posiciones inter-áreas	383	6,1	361
Inmovilizado	1.951	(21,2)	2.476
Otros activos	5.977	50,3	3.976
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>61.214</b>	<b>(14,6)</b>	<b>71.637</b>
Acreedores y empréstitos	38.441	(17,8)	46.771
Resultados	582	(9,5)	643
Fondos propios imputados	2.489	12,5	2.213
• Fondos propios estrictos	1.324	18,2	1.120
• Otros recursos computables	1.165	6,6	1.093
Pasivos líquidos	12.157	(14,8)	14.266
Posiciones inter-áreas	-	n.s.	54
Otros pasivos	7.545	(1,9)	7.690
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>			
• Fondos de inversión	6.067	6,1	5.719
• Fondos de pensiones	6.400	11,6	5.737
• Carteras de clientes	8.215	(15,5)	9.726

## Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-09-02	30-09-01
ROE	31,5	36,2
Ratio de eficiencia	46,1	48,1
Tasa de morosidad	3,83	4,50
Tasa de cobertura	287,2	281,4

Se incluyen en esta área de negocio la actividad y resultados obtenidos por el Grupo Financiero BBVA Bancomer y sus filiales, entre las cuales se incluyen la gestora de pensiones Afore Bancomer y las compañías de seguros en México.

Con carácter general, las comparaciones interanuales, tanto de actividad como de resultados, se ven negativamente afectadas por la apreciación que ha experimentado el euro frente al peso mexicano. Así, el margen de intermediación del área presenta una disminución de casi el 15%, como consecuencia del citado impacto del tipo de cambio (sin el cual la reducción es del 10,6%) y de la fuerte rebaja de los tipos de interés de mercado, que han pasado de una media del 14,2% en los nueve primeros meses de 2001 a un 8,1% en el mismo período de 2002, con la consiguiente incidencia negativa sobre los diferenciales obtenidos. En términos locales, el margen de intermediación del tercer trimestre supera al obtenido en el segundo y primer trimestres en un 5,2% y 10,7%, respectivamente.

Los ingresos por comisiones se sitúan en 963 millones de euros, un 10% superiores a los registrados hace un año (un 15,6% a tipo de cambio constante); las comisiones relativas a la Afore Bancomer suponen 210 millones, un 2% más que las del ejercicio anterior, ascendiendo las del grupo bancario a 753 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 12,4%, destacando la evolución de las comisiones de administración de cuentas, transferencias y remesas, tarjetas de crédito y cajeros automáticos.

Los resultados por operaciones financieras presentan un saldo de 104 millones de euros, un 38,2% menos que en el ejercicio precedente. La causa de esta disminución se debe en gran medida al distinto escenario de tipos existente en 2001, que permitió obtener mayores resultados de las posiciones mantenidas.

Los gastos generales de administración presentan una caída de casi un 13% con respecto al ejercicio anterior; en este sentido, es importan-

te señalar que el grupo Bancomer ha disminuido en los últimos doce meses su plantilla en 2.295 empleados, lo que supone una rebaja del 7,6%, y la red en cerca de 600 oficinas, casi una cuarta parte. Ello sitúa el ratio de eficiencia en el 46,1%, con una mejora interanual de 196 puntos básicos.

Con todo ello, el margen de explotación de México se sitúa en 1.202 millones de euros, inferior en un 4,5% al registrado en el ejercicio anterior; no obstante, y una vez depurado el efecto del tipo de cambio, el área presenta en términos locales un crecimiento del 0,4%. A nivel de beneficio neto, la disminución interanual es del 9,5%: por unidades, el de Afore Bancomer crece un 4,5% mientras que el resto del Grupo disminuye un 11,6%. El aumento de participación de BBVA en Bancomer permite un crecimiento del beneficio atribuido del 1,4% hasta 315 millones de euros, que se elevaría al 6,6% sin efecto tipo de cambio.

La evolución de las cifras de negocio también se ve afectada por la depreciación del peso mexicano frente al euro. De esta manera, la inversión crediticia en términos locales presenta un incremento del 2%, con crecimientos muy centrados en consumo y tarjetas de crédito dentro del segmento de particulares. En cuanto a recursos de clientes en balance, se sitúan en niveles muy similares a los del ejercicio precedente, con mejor evolución de las modalidades de vista y ahorro.

En el mes de julio, Bancomer firmó con la Secretaría de Economía y Fundes-México un convenio para facilitar a las pequeñas y medianas empresas la adquisición de equipos informáticos y electrónicos.

En el negocio de pensiones, el Grupo mantiene su liderazgo en México a través de Afore Bancomer, que cuenta con 4,2 millones de afiliados y un patrimonio gestionado de 6.400 millones de euros, lo que representa una cuota de mercado del 22%..

## Banca en América

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-sep. 02	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-sep. 01
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>1.167</b>	<b>(0,1)</b>	<b>24,9</b>	<b>1.169</b>
Comisiones netas	261	(2,8)	19,6	268
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>1.428</b>	<b>(0,6)</b>	<b>23,9</b>	<b>1.437</b>
Resultados de operaciones financieras	144	135,6	188,0	61
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>1.572</b>	<b>4,9</b>	<b>30,7</b>	<b>1.498</b>
Gastos de personal	(421)	(12,4)	9,8	(481)
Otros gastos administrativos	(325)	(13,9)	9,1	(377)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(746)</b>	<b>(13,1)</b>	<b>9,5</b>	<b>(858)</b>
Amortizaciones	(100)	(11,6)	8,0	(113)
Otros productos y cargas de explotación	(21)	(20,2)	3,1	(27)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>705</b>	<b>41,0</b>	<b>72,9</b>	<b>500</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	7	n.s.	n.s.	(3)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	1	(81,6)	n.s.	4
Saneamiento crediticio neto	(244)	55,9	76,7	(157)
Resultados extraordinarios netos y otros	(211)	124,6	192,9	(93)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>258</b>	<b>3,3</b>	<b>31,1</b>	<b>251</b>
Impuesto sobre sociedades	(49)	15,8	35,3	(43)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>209</b>	<b>0,8</b>	<b>30,2</b>	<b>208</b>
Intereses minoritarios	(68)	3,4	52,3	(65)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>141</b>	<b>(0,5)</b>	<b>21,8</b>	<b>143</b>

## Balances

(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-09-01
Inversión crediticia	11.961	(16,2)	14.272
Cartera de valores	5.461	(6,5)	5.840
Activos líquidos	4.316	(9,5)	4.771
Posiciones inter-áreas	470	n.s.	1
Inmovilizado	757	(26,5)	1.029
Otros activos	1.000	(33,0)	1.495
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>23.965</b>	<b>(12,6)</b>	<b>27.408</b>
Acreedores y empréstitos	15.119	(11,8)	17.141
Resultados	209	0,5	208
Fondos propios imputados	2.117	(4,3)	2.212
• Fondos propios estrictos	1.723	5,9	1.627
• Otros recursos computables	394	(32,7)	585
Pasivos líquidos	4.340	(29,4)	6.146
Posiciones inter-áreas	-	n.s.	77
Otros pasivos	2.180	34,2	1.624
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>			
• Fondos de inversión	1.521	(22,6)	1.965
• Fondos de pensiones	-	-	-
• Carteras de clientes	170	(33,1)	254

## Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-09-02	30-09-01
ROE	8,7	10,7
Ratio de eficiencia	47,5	57,3
Tasa de morosidad	4,24	3,43
Tasa de cobertura	143,6	172,2

**E**l tercer trimestre del 2002 ha supuesto un empeoramiento de las condiciones del entorno en el que se desarrolla la actividad de BBVA en América. Especialmente, la incertidumbre electoral en Brasil ha producido tensiones en los mercados, que se han contagiado de manera generalizada a otros países.

Por otro lado, las divisas latinoamericanas han sufrido depreciaciones respecto al euro, destacando por su peso en el área de Banca en América el bolívar venezolano, que al cierre de septiembre ha caído un 53% sobre la misma fecha de 2001, y el real brasileño, que lo ha hecho un 37%.

El margen de intermediación se sitúa en niveles muy similares a los de hace un año, aunque sin considerar el efecto producido por la evolución de los tipos de cambio crecería casi el 25%. El margen de explotación se sitúa en 705 millones de euros, con un incremento del 41% sobre el año anterior, gracias al efecto combinado del aumento del margen ordinario en casi un 5% y de un descenso del 13% en los gastos de explotación. Ello ha supuesto una significativa mejora de 982 puntos básicos en el ratio de eficiencia, que pasa del 57,3% en septiembre de 2001 al 47,5% actual.

El crecimiento del margen de explotación ha permitido realizar provisiones y saneamientos adicionales, dentro de una política donde ha primado la prudencia; de esta manera, el saneamiento crediticio representa un 55,9% más que el realizado el ejercicio anterior. El beneficio antes de impuestos se sitúa en 258 millones de euros, lo que supone un avance del 3,3% respecto al año precedente, variación que se eleva hasta el 31,1% considerando tipos de cambio constantes.

Por países, en Venezuela es especialmente significativo el efecto del tipo de cambio. El retroceso del margen de intermediación del 5,2% se convierte en un incremento del 51% en términos homogéneos, gracias al fuerte repunte de tipos de interés registrado durante los nueve primeros meses del año. Este hecho, unido a los importantes resultados por operaciones financieras y a la reducción de los gastos de explotación, determinan un margen de explotación de 265 millones de euros, que supera en un 53,6%

al obtenido en el ejercicio anterior, al tiempo que representa un 37,5% del correspondiente al total del área; y ello a pesar de la fuerte depreciación del bolívar. Sin embargo, el gran volumen de saneamientos y dotaciones extraordinarias efectuados provocan que el beneficio atribuido presente un incremento del 12,1% sobre el ejercicio anterior.

En Brasil se ha enfatizado a lo largo del tercer trimestre en políticas de disminución de riesgos y aumento de liquidez para hacer frente a posibles complicaciones del entorno. El margen de intermediación de esta unidad presenta un incremento interanual de casi el 18%, lo que, ayudado por el control de gastos, sitúa el margen de explotación en 125 millones de euros, prácticamente el doble que el ejercicio precedente. Al igual que en el resto de países, y siguiendo un enfoque muy prudente, la parte baja de la cuenta presenta incrementos en dotaciones y saneamientos.

En Perú, el margen ordinario crece a un ritmo interanual del 4%, gracias al avance experimentado en los ingresos por comisiones y en los resultados por operaciones financieras. Una vez más, la disminución de los gastos conduce a que el margen de explotación, que asciende a 88 millones de euros, suponga un 15% más que en el mismo período del año anterior. Adicionalmente, se produce una significativa mejora del ratio de morosidad en esta unidad.

Por lo que respecta a Puerto Rico, la desaceleración económica estadounidense se traduce en un descenso de la inversión del 3%. El margen ordinario se incrementa un 4%, apoyado en los resultados por operaciones financieras, y el margen de explotación crece un 6,6%. Sin embargo, la realización de saneamientos superiores a los del año 2001 provoca que el beneficio atribuido se reduzca en un 7,5%.

En Colombia, el descenso del margen financiero y las pérdidas por operaciones financieras condicionan las variaciones interanuales hasta el margen de explotación. En Chile la situación ha sido similar, con caída del margen de intermediación que se traslada al resto de márgenes.

## Gestión de Activos y Banca Privada

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-sep. 02	Δ%	Enero-sep. 01
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>146</b>	<b>(4,4)</b>	<b>153</b>
Comisiones netas	430	(10,1)	478
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>576</b>	<b>(8,7)</b>	<b>631</b>
Resultados de operaciones financieras	47	n.s.	(30)
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>623</b>	<b>3,7</b>	<b>601</b>
Gastos de personal	(118)	(7,1)	(127)
Otros gastos administrativos	(72)	9,1	(66)
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(190)</b>	<b>(1,5)</b>	<b>(193)</b>
Amortizaciones	(15)	(15,9)	(18)
Otros productos y cargas de explotación	(2)	23,0	(2)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>416</b>	<b>7,1</b>	<b>388</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	48	22,5	39
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	1	(98,5)	41
Saneamiento crediticio neto	2	n.s.	(1)
Resultados extraordinarios netos y otros	(16)	n.s.	(1)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>451</b>	<b>(3,3)</b>	<b>466</b>
Impuesto sobre sociedades	(83)	(7,0)	(88)
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>368</b>	<b>(2,4)</b>	<b>378</b>
Intereses minoritarios	(68)	12,9	(61)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>300</b>	<b>(5,3)</b>	<b>317</b>

## Balances

(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-09-01
Inversión crediticia	1.998	(10,7)	2.237
Cartera de valores	826	(14,5)	965
Activos líquidos	8.217	(14,0)	9.556
Posiciones inter-áreas	3	(99,2)	372
Inmovilizado	143	(8,0)	155
Otros activos	141	(41,8)	242
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>11.328</b>	<b>(16,3)</b>	<b>13.527</b>
Acreeedores y empréstitos	6.674	(4,7)	7.004
Resultados	368	(2,6)	378
Fondos propios imputados	1.106	(18,8)	1.360
• Fondos propios estrictos	619	7,0	578
• Otros recursos computables	487	(37,8)	782
Pasivos líquidos	2.924	(25,4)	3.919
Posiciones inter-áreas	39	(92,2)	502
Otros pasivos	217	(40,4)	364
<b>OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES</b>			
• Fondos de inversión	3.119	(28,3)	4.350
• Fondos de pensiones	22.202	(0,5)	22.312
• Carteras de clientes	17.980	(2,4)	18.415

## Ratios relevantes

(Porcentaje)

	30-09-02	30-09-01
ROE	57,9	68,0
Ratio de eficiencia	30,5	32,1

**D**urante los nueve primeros meses del año 2002, el negocio se ha desarrollado en un entorno económico menos favorable que en el ejercicio precedente, debido al comportamiento bajista de los mercados y a la depreciación sufrida por las divisas latinoamericanas frente al euro. El margen ordinario del área registra un incremento del 3,7%, a pesar de la disminución de los ingresos por comisiones, que caen un 10,1% en términos interanuales. Este crecimiento del margen ordinario, unido a la reducción experimentada en los gastos de explotación, da como resultado una mejora de 162 puntos básicos del ratio de eficiencia, que se sitúa en el 30,5%. Por su parte, el beneficio atribuido presenta una disminución del 5,3%, afectado por los resultados extraordinarios positivos del año 2001.

La unidad de Gestión de Activos comprende los negocios desarrollados por las gestoras de fondos de inversión, excepto las correspondientes a Latinoamérica, así como la actividad de depositaria y custodia. Su margen de explotación asciende a 117 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,3% sobre el ejercicio anterior, apoyado en los resultados obtenidos por operaciones financieras. Esta unidad presenta un ratio de eficiencia del 18% y un ROE del 44%.

Por su parte, Pensiones España gestiona unos activos al cierre del tercer trimestre de casi 10.300 millones de euros, un 3% superiores a los de hace un año, al tiempo que se mantiene el liderazgo del Grupo en esta actividad en el mercado doméstico.

En cuanto al negocio de pensiones desarrollado en América, en esta área no se recoge el correspondiente a la Afore Bancomer (que se presenta dentro del área de México), ni el relativo a la gestora argentina Consolidar AFJP. Por tanto, la unidad de Pensiones América aquí plasmada recoge la presencia del Grupo BBVA en el sistema de previsión de Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Panamá y Perú, a través de las gestoras operantes en dichos países, que administran un patrimonio conjunto de casi 17 millardos de euros al 30-9-02. En la comparación interanual de esta unidad debe tenerse en

cuenta la depreciación que con carácter general han experimentado las divisas latinoamericanas con respecto al euro. Así, una vez depurado el efecto tipo de cambio, el negocio de Pensiones América presenta un incremento interanual de casi el 5% en comisiones que, gracias a la contención de gastos, se eleva al 20% a nivel de margen de explotación. Dentro de esta unidad cabe destacar el peso de BBVA Provida Chile, que representa el 51% del margen de explotación total y el 59% en términos de beneficio atribuido; esta entidad es la primera gestora de Latinoamérica por volumen de fondos gestionados, con una cuota en el mercado chileno del 31,9% y cerca de 2,7 millones de afiliados.

El negocio de Banca Privada también ha sufrido el impacto de los mercados en la evolución de sus recursos gestionados, que ascienden a 25 millardos de euros al 30-9-02, con un descenso interanual del 10%.

Por último, y en lo referente a la unidad de Seguros, en España destaca la actividad realizada a través de BBVA Seguros, que durante los nueve primeros meses del año ha emitido primas por valor de 955 millones de euros. Por líneas de actividad, cabe señalar el fuerte incremento experimentado en bancaseguros por el negocio de rentas aseguradas. En Seguros América (que no incorpora la actividad de México ni Argentina), el grupo está presente en el sector a través de compañías aseguradoras propias implantadas en diversos países.

Con posterioridad al cierre de septiembre, el Área ha anunciado la reorganización de sus negocios, con objeto de ofrecer sus servicios desde una perspectiva más global. Los aspectos más significativos de esta reordenación incluyen la separación de los negocios de Banca Privada Doméstica e Internacional, así como la creación de una unidad de servicios para instituciones y otra de servicios de ahorro e inversión, encargada de la coordinación con Servicios Financieros Personales, dentro del nuevo modelo de banca de particulares en España comentado en Banca por Menor España y Portugal, área en la que se integrará la red de oficinas de Privanza en España.

## Actividades Corporativas

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-sep. 02	Δ%	Enero-sep. 01
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>(37)</b>	<b>n.s.</b>	<b>129</b>
Comisiones netas	(78)	15,0	(68)
<b>MARGEN BÁSICO</b>	<b>(115)</b>	<b>n.s.</b>	<b>61</b>
Resultados de operaciones financieras	98	78,0	54
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>(17)</b>	<b>n.s.</b>	<b>115</b>
Gastos de personal	(300)	(4,8)	(314)
Otros gastos administrativos	79	43,3	53
<b>GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(221)</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(261)</b>
Amortizaciones	(103)	-	(103)
Otros productos y cargas de explotación	(17)	n.s.	(2)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(358)</b>	<b>42,0</b>	<b>(251)</b>
Resultados netos por puesta en equivalencia	(100)	n.s.	497
De los que: por Argentina	(10)	n.s.	137
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(391)	10,7	(354)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	458	(18,6)	564
Saneamiento crediticio neto	(226)	n.s.	(16)
Resultados extraordinarios netos y otros	109	n.s.	(256)
<b>BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(508)</b>	<b>n.s.</b>	<b>184</b>
Impuesto sobre sociedades	496	n.s.	2
<b>BENEFICIO NETO CONSOLIDADO</b>	<b>(12)</b>	<b>n.s.</b>	<b>186</b>
Intereses minoritarios	(106)	(11,8)	(119)
<b>BENEFICIO ATRIBUIDO</b>	<b>(118)</b>	<b>n.s.</b>	<b>67</b>

## Balances

(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-09-01
Inversión crediticia	1.703	(58,3)	4.088
Cartera de valores	23.488	10,1	21.326
Activos líquidos	17.639	(17,7)	21.421
Posiciones inter-áreas	-	-	-
Inmovilizado	6.184	(5,2)	6.521
Otros activos	8.349	30,9	6.379
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>57.363</b>	<b>(4,0)</b>	<b>59.735</b>
Acreedores y empréstitos	43.091	4,2	41.356
Resultados	(12)	n.s.	186
Fondos propios imputados	8.532	(14,4)	9.970
• Fondos propios estrictos	3.431	(27,9)	4.759
• Otros recursos computables	5.101	(2,1)	5.211
Pasivos líquidos	(2.223)	n.s.	5.491
Posiciones inter-áreas	10.835	109,2	5.180
Otros pasivos	(2.860)	16,8	(2.448)

Tal y como se ha descrito con anterioridad, este apartado engloba las participaciones mantenidas por el Grupo Industrial e Inmobiliario, la actividad de e-business, las participaciones estratégicas en Europa y el resto de conceptos que, por su naturaleza, no son susceptibles de ser asignados a ninguna de las restantes áreas de negocio que configuran el Grupo. Asimismo, debido a la excepcional situación que está sufriendo la economía argentina, los resultados relativos a las sociedades del Grupo radicadas en dicho país se recogen en esta área mediante el procedimiento de puesta en equivalencia, suponiendo en los nueve primeros meses del ejercicio una aportación negativa de 10 millones de euros, frente al beneficio de 137 millones que se registró en el mismo período de 2001.

Por lo que se refiere al Grupo Industrial e Inmobiliario, la cartera de participaciones gestionada al 30-9-02 está integrada por distintas sociedades con un alto grado de diversificación sectorial. El sector de mayor significación es el de energía, que supone más del 47% del valor contable de la cartera, tras el cual se sitúa el de comunicaciones con más de un 36%. En este sentido, el Grupo BBVA es accionista principal o de referencia en empresas como Telefónica, Repsol, Iberdrola, Iberia, Corporación IBV, etc.

La inestabilidad sufrida por los mercados bursátiles ha afectado de manera especial a los resultados del Grupo Industrial e Inmobiliario, que genera unos resultados por operaciones financieras negativos derivados de los saneamientos realizados. Por su parte, la aportación neta por puesta en equivalencia presenta un importe negativo de 104 millones de euros, frente a los 253 millones positivos del ejercicio anterior, consecuencia en gran medida del ajuste realizado ante el anuncio de las pérdidas de Telefónica, así como por los resultados aportados por sociedades participadas que mantienen intereses en Argentina.

Durante los nueve primeros meses del año se han efectuado enajenaciones de diferentes participaciones, que han generado plusvalías por

más de 550 millones de euros, que aparecen registradas en las líneas de operaciones financieras, beneficios por operaciones de Grupo y extraordinarios.

Asimismo, prosigue la comercialización de activos inmobiliarios procedentes de adjudicaciones de operaciones crediticias, así como de inmuebles desafectados de uso correspondientes a antiguas oficinas bancarias del Grupo, proceso éste enmarcado dentro del plan de racionalización de inmuebles. Hasta septiembre, las ventas formalizadas por estos conceptos han generado unas plusvalías superiores a 80 millones de euros.

En conjunto, el Grupo Industrial e Inmobiliario cierra el tercer trimestre del año con un resultado atribuido de 246 millones de euros, lo que representa una disminución interanual del 57,0%.

Además de los saldos vinculados a las participaciones industriales e inmobiliarias, el área de Actividades Corporativas incorpora resultados por operaciones financieras por importe de 242 millones de euros, de los que 228 proceden de la unidad COAP. También se incluyen costes de explotación por un importe de 320 millones de euros, repartidos entre las diferentes líneas de la cuenta de resultados, 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.

Adicionalmente, en esta área de Actividades Corporativas se registran los saneamientos por riesgo-país, especialmente condicionados este ejercicio por la clasificación de Argentina en el Grupo 5.

Por último, el cargo por amortización de fondos de comercio que se ha realizado durante los nueve primeros meses del ejercicio 2002 asciende a 391 millones de euros. Este importe supone casi un 11% más que el año anterior debido, básicamente, a las mayores amortizaciones derivadas de las participaciones mantenidas en Bancomer y BNL.

# La acción y la base de capital del Grupo BBVA

## La acción BBVA

Durante el tercer trimestre de 2002, los mercados bursátiles mundiales han acentuado la tendencia bajista en la que ya estaban inmersos, sufriendo descensos considerables los índices más representativos. Los índices Euro Stoxx 50 y S&P retroceden un 29,6% y un 17,6%, respectivamente, hasta situarse en los niveles de la primera mitad de 1997.

Esta adversa evolución de los mercados está motivada por un clima de desconfianza generalizada. Tras los esperanzadores indicios de recuperación económica del primer trimestre de 2002, posteriormente se han extendido las dudas sobre la fortaleza y la potencialidad de crecimiento de las principales economías mundiales, ante la falta de datos macroeconómicos que indiquen una pronta reactivación, las continuas revisiones a la baja en las previsiones de beneficio de las empresas y el deterioro de los indicadores de confianza empresarial y del consumidor. Adicionalmente, los problemas de estabilidad financiera y las irregularidades contables de algunas grandes corporaciones estadounidenses han seguido las-

trando al mercado, si bien, a este respecto, las dudas se fueron despejando tras el vencimiento el 14 de agosto de la fecha fijada por los reguladores de EEUU para la ratificación de las cuentas de resultados. La incertidumbre aumentó sustancialmente ante el primer aniversario de los atentados terroristas del 11 de septiembre, así como por el posible conflicto en Irak, que ha provocado una importante subida del precio del petróleo. Otro componente penalizador para el mercado durante el tercer trimestre ha sido la crisis latinoamericana, y en especial la de Brasil, que se suma a las de Argentina y Venezuela, al provocar la depreciación del real brasileño pérdidas de valor de los activos denominados en dicha moneda. Por todo lo anterior, a pesar de los bajos precios de las acciones, la actitud general de los inversores ha sido de prudencia.

El sector financiero está siendo objeto también de un especial seguimiento por parte de los inversores, ante el posible deterioro de la calidad crediticia, la disminución de las operaciones de banca de inversiones, los problemas de solvencia de algunas aseguradoras y la pérdida de valor de las car-

## La acción BBVA

	30-09-02	30-09-01
Nº de accionistas	1.189.047	1.220.550
Nº de acciones en circulación	3.195.852.043	3.195.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	23.342.188	13.038.332
Contratación media diaria (millones de euros)	278,26	189,92
Cotización máxima (euros)	14,21	17,30
Cotización mínima (euros)	7,15	9,18
Cotización última (euros)	7,56	11,30
Valor contable por acción (euros)	4,09	4,53
Capitalización bursátil (millones de euros)	24.161	36.113

## Ratios bursátiles

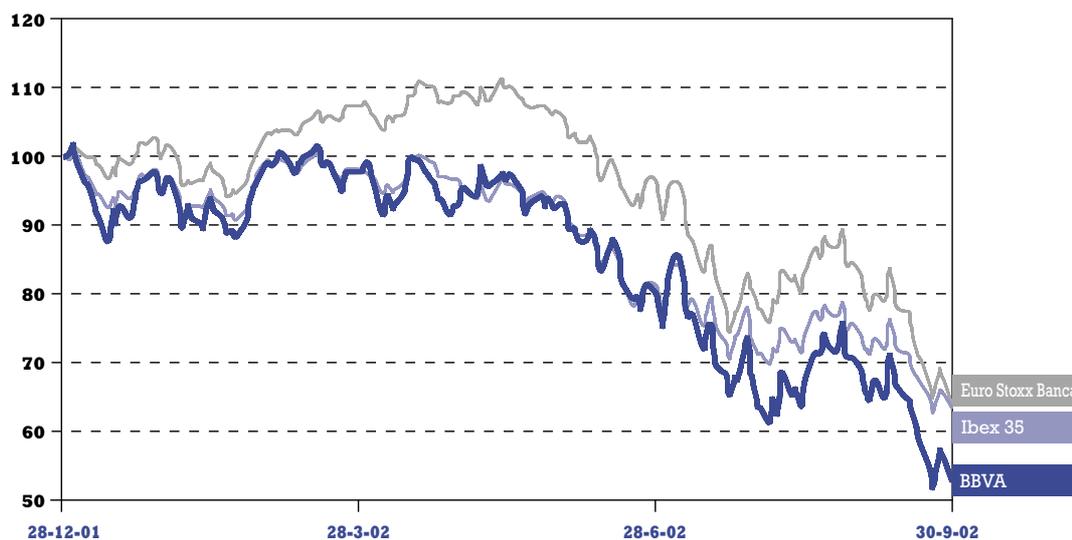
	30-09-02	30-09-01
Precio/Valor contable (veces)	1,8	2,5
PER (Precio/Beneficio; veces) <sup>(1)</sup>	11,3	15,3
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) <sup>(2)</sup>	4,83	3,39

(1) El PER de 30-9-02 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (octubre 2002).

(2) La rentabilidad por dividendo al 30-9-02 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (octubre 2002).

## Índice de cotización bursátil

(28-12-01=100)



teras de participaciones como consecuencia de la crisis bursátil.

La evolución de la cotización de la acción BBVA no ha sido ajena a la pronunciada tendencia bajista de los mercados y, durante el tercer trimestre, ha retrocedido un 34%, descenso que está en línea con el registrado por el Euro Stoxx Banca, índice representativo del sector en la Unión Monetaria (-32,8%), a pesar de que el mercado español en general, y la banca en particular, se ha visto especialmente perjudicado por la situación política, económica y social de Latinoamérica, dada su exposición económica en la región. Con más de 24 millardos de euros al 30-9-02, BBVA se mantiene por capitalización bursátil en el grupo de cabeza de entidades financieras de la zona euro.

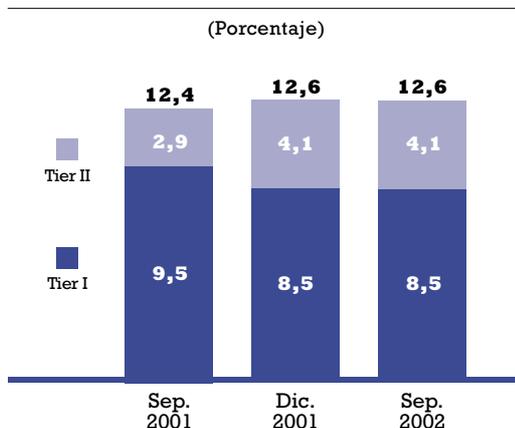
La elevada incertidumbre que ha afectado a los mercados a lo largo del tercer trimestre de 2002 ha provocado que el indicador de volatilidad VIX alcanzara su máximo histórico (50,5%) el 23 de julio. La volatilidad anualizada de BBVA, por su parte, ha pasado del 32,4% del segundo trimestre al 69,5% del tercero, superior a la de los índices generales y sectoriales de referencia, dada la

mayor sensibilidad de la acción a las incertidumbres relacionadas con América Latina. Por su parte, el rango de fluctuación de precios, obtenido como la diferencia porcentual entre las cotizaciones máxima y mínima, se ha incrementado desde el 27% en abril-junio hasta el 41% en julio-septiembre.

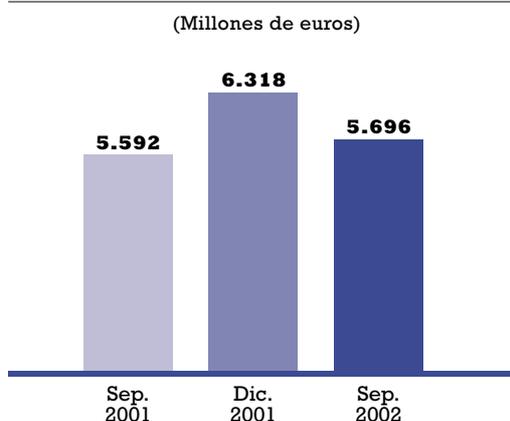
El número medio diario de títulos de BBVA negociados ha sido de 23 millones, situándose en niveles similares a los del primer y segundo trimestre del año. Sin embargo, dado el descenso de la cotización, el volumen medio diario negociado se ha reducido, pasando de 304 millones de euros en el segundo trimestre a 278 millones en el tercero.

El 10 de octubre se ha distribuido el segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2002, por un importe bruto de 0,09 euros por acción, similar al abonado en julio y un 5,9% superior al distribuido en igual fecha de 2001. La rentabilidad por dividendo, calculada con la mediana de las estimaciones de los analistas para el ejercicio 2002 y la cotización al 30 de septiembre, se ha elevado hasta el 4,8%, frente al 3,6% del cierre del trimestre precedente.

### Base de capital: Ratio BIS



### Excedente de recursos computables



## Base de capital

En un contexto de elevada incertidumbre y de aumento tanto del riesgo de crédito como del riesgo de mercado a que se hallan expuestas las entidades financieras cobra especial relevancia la preservación de sólidas bases de capital.

A 30 de septiembre de 2002, la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 20.473 millones de euros, de acuerdo con la normativa BIS. El *core capital* se eleva al 6,0% (5,9% al 30-6-02), en tanto que los recursos incluidos en el TIER I representan un 68% de la base de capital y determinan un ratio

del 8,5%, frente al 8,3% del trimestre precedente. El ratio de capital alcanza el 12,6% y el excedente de recursos propios asciende a 5.696 millones de euros. Según la normativa del Banco de España el ratio de capital se mantiene en el 10,7%.

Durante el tercer trimestre del año no se han producido cambios significativos en la estructura de la base de capital. El 20 de septiembre, dadas las condiciones del mercado, se amortizaron anticipadamente 100 millones de dólares de deuda subordinada, cuya fecha de vencimiento era el 20 de septiembre de 2007. En el tercer trimestre no se ha realizado emisión alguna de deuda subordinada ni de acciones preferentes.

## Base de capital (Normativa BIS)

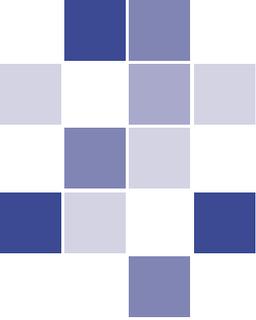
(Millones de euros)

	30-09-02	Δ%	30-06-02	30-09-01
<b>RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)</b>	<b>13.856</b>	<b>(13,4)</b>	<b>13.705</b>	<b>16.004</b>
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas <sup>(1)</sup>	10.337	(8,3)	10.367	11.276
Minoritarios	5.848	(18,3)	5.942	7.156
• Acciones preferentes	4.021	(13,4)	4.007	4.645
• Resto	1.827	(27,2)	1.935	2.511
Deducciones	(4.976)	(5,5)	(5.048)	(5.268)
• Fondo de comercio	(4.431)	(1,6)	(4.480)	(4.503)
• Resto	(545)	(28,8)	(568)	(765)
Resultado atribuido	1.655	(8,9)	1.166	1.816
Dividendos	(574)	6,0	(288)	(542)
<b>OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)</b>	<b>6.617</b>	<b>36,8</b>	<b>6.872</b>	<b>4.838</b>
Financiación subordinada	5.017	28,0	5.163	3.920
Reservas de revalorización y otros	2.388	14,7	2.527	2.081
Deducciones	(788)	(32,3)	(818)	(1.163)
<b>BASE DE CAPITAL</b>	<b>20.473</b>	<b>(1,8)</b>	<b>20.577</b>	<b>20.842</b>
Recursos propios mínimos exigibles	14.777	(3,1)	14.661	15.250
<b>EXCEDENTE DE RECURSOS</b>	<b>5.696</b>	<b>1,9</b>	<b>5.916</b>	<b>5.592</b>
<b>PROMEMORIA:</b>				
Activos ponderados por riesgo	163.275	(3,3)	164.922	168.830
<b>RATIO BIS (%)</b>	<b>12,6</b>		<b>12,5</b>	<b>12,4</b>
<b>TIER I (%)</b>	<b>8,5</b>		<b>8,3</b>	<b>9,5</b>
<b>TIER II (%)</b>	<b>4,1</b>		<b>4,2</b>	<b>2,9</b>
<b>RATIO DE CAPITAL (Normativa Banco de España)</b>	<b>10,7</b>		<b>10,7</b>	<b>10,6</b>

(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 & Poor's	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**

- BILBAO 48001 - Gran Vía, 1 - 2.ª planta  
Teléfono: 902 20 09 02  
Fax: 94 487 65 76  
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

#### **RELACIONES CON INVERSORES**

- MADRID 28046 - Pº Castellana, 81 - planta 4  
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. of the Americas, 45th floor, NY 10105  
Teléfono: (212) 728 16 60 - Fax: (212) 333 29 05  
e-mail: julissa.bonfante@bbvany.com

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