



2002

INFORME TRIMESTRAL

primer trimestre



2002

INFORME TRIMESTRAL

primer trimestre

Índice

Datos relevantes.....	2
El Grupo BBVA en el primer 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)

	31-03-02	31-03-01	Δ%
BALANCE (millones de euros)			
Activo total	303.332	311.268	(2,5)
Créditos sobre clientes (bruto)	152.347	144.916	5,1
Recursos de clientes en balance	195.607	189.223	3,4
Otros recursos gestionados de clientes	126.144	118.800	6,2
Total recursos gestionados de clientes	321.751	308.023	4,5
Fondos propios (incluido el beneficio no distribuido)	13.804	13.839	(0,3)
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)			
Margen de intermediación	2.114	2.081	1,6
Margen básico	3.085	2.993	3,1
Margen ordinario	3.291	3.039	8,3
Margen de explotación	1.482	1.197	23,7
Margen de explotación con Argentina por puesta en equivalencia	1.372	1.055	30,1
Beneficio antes de impuestos	1.077	1.147	(6,1)
Beneficio atribuido al Grupo	587	553	6,0
DATOS POR ACCIÓN Y VALOR DE MERCADO (31-03)			
Cotización	13,65	15,45	(11,7)
Valor de mercado (millones de euros)	43.623	49.376	(11,7)
Beneficio atribuido al Grupo (1 ^{er} trimestre)	0,18	0,17	6,0
Valor contable	4,32	4,33	(0,3)
PER (Precio/beneficio; veces) ⁽¹⁾	16,7	20,9	
P/VC (Precio/valor contable; veces)	3,2	3,6	
RATIOS RELEVANTES (%)			
Margen de explotación/ATM	1,99	1,63	
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios) ⁽²⁾	18,1	19,9	
ROA (B° neto/Activos totales medios) ⁽²⁾	0,97	1,12	
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo) ⁽²⁾	1,73	1,94	
Ratio de eficiencia	47,2	52,6	
Tasa de morosidad	1,59	1,91	
Tasa de cobertura	219,4	197,0	
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS) (%)			
Total	13,1	11,8	
TIER I	9,0	9,0	
INFORMACIÓN ADICIONAL			
Número de acciones (millones)	3.196	3.196	
Número de accionistas	1.192.415	1.249.502	
Número de empleados	97.072	105.694	
• España	32.133	33.129	
• América ⁽³⁾	62.870	70.458	
• Resto del mundo	2.069	2.107	
Número de oficinas	7.977	8.898	
• España	3.644	3.811	
• América ⁽³⁾	4.131	4.864	
• Resto del mundo	202	223	

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 (abril 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 primer trimestre de 2002

La crisis económica que atraviesa 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 estados financieros de Argentina en estos momentos. Por estos motivos se han neutralizado a nivel local los resultados obtenidos y para evitar distorsiones en la comparación interanual de los resultados obtenidos por el Grupo en este primer trimestre del año, se ha aislado la aportación de Argentina mediante su incorporación por puesta en equivalencia a los estados financieros consolidados, sin que ello suponga alteración alguna de la cifra de beneficio atribuido.

Se presentan, por lo tanto, en proforma las cuentas de resultados con Argentina por puesta en equivalencia de este primer trimestre y de los cuatro de 2001, así como el detalle de las rúbricas más relevantes. Por su parte, los datos relativos al negocio incorporan Argentina con carácter general, figurando en promemoria la evolución sin Argentina cuando se considera relevante.

El efecto en las reservas del Grupo de la devaluación del peso desde 31-12-01 se cifra en 116 millones de euros y se mantiene el fondo especial constituido al cierre de 2001.

En cuanto a resultados se refiere, en el primer trimestre de 2002 el Grupo BBVA ha obtenido un beneficio atribuido de 587 millones de euros, cifra que supera en un 6,0% al alcanzado en igual

período del ejercicio anterior. El beneficio por acción se sitúa en 0,18 euros y crece al mismo ritmo. La rentabilidad sobre fondos propios se sitúa en el 18,1%, ligeramente por encima de la alcanzada en el ejercicio 2001.

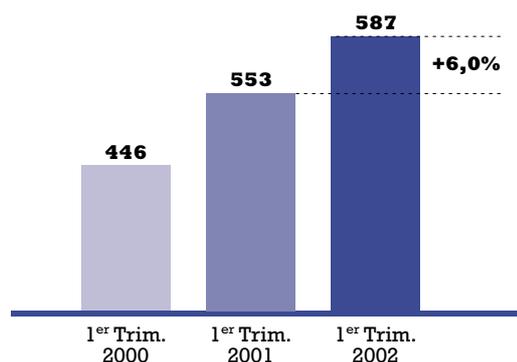
Los resultados del trimestre se caracterizan ante todo por el excelente comportamiento de los ingresos recurrentes, que se traduce en un incremento interanual del margen de explotación del 30,1%, con la aportación de Argentina por puesta en equivalencia. Incluso sin considerar la contribución más irregular de los dividendos y de las operaciones financieras, su crecimiento se situaría en un destacado 17,2%.

El notable incremento del margen de intermediación generado en los negocios bancarios en España y en Banca en América, compensa con creces el efecto del descenso de tipos en México y determina un crecimiento del 4,6% del margen de intermediación del conjunto del Grupo. Por su parte, las comisiones evolucionan favorablemente y registran un aumento del 14,4%, destacando especialmente las generadas en las operaciones del Grupo en Latinoamérica y, en particular, en México, en donde su aumento supera al descenso anotado por el margen de intermediación.

El margen ordinario incorpora unos resultados de operaciones financieras superiores a los del primer trimestre de 2001 y muestra un incremento del 13,2%. Frente a este crecimiento, los gastos de explotación aumentan sólo el 1,4%, con conten-

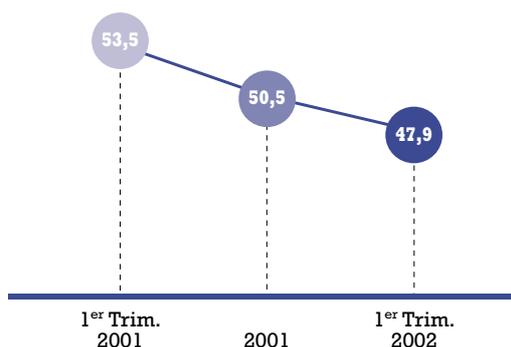
Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



Ratio de eficiencia⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

ción generalizada tanto por negocios como por conceptos de gasto. Esta acertada gestión de ingresos y gastos se traduce en una nueva mejora de la eficiencia, que se sitúa en el 47,9% en el trimestre, frente al 53,5% de igual período del año anterior, con avances en todas las áreas de negocio.

La generación de un volumen creciente de resultados recurrentes ha permitido neutralizar la caída del 58,9% de los beneficios por operaciones de Grupo y del 40,5% de los resultados por puesta en equivalencia y destinar a saneamientos un importe total superior en un 19,8% al del primer trimestre del pasado ejercicio en aplicación de los habituales criterios de prudencia vigentes en el Grupo.

En efecto, al descenso de las plusvalías en el trimestre como consecuencia del elevado importe alcanzado el año anterior, se une la menor aportación por puesta en equivalencia de determinadas compañías industriales participadas con intereses en Argentina, así como la disminución en 57 millones de euros de la aportación de las filiales del Grupo en dicho país.

Con el elevado saneamiento crediticio realizado en el trimestre se alcanza una cobertura de los saldos dudosos al cierre del mismo del 217,7%, por encima del 207,4% del 31-3-01, en tanto que la tasa de mora se sitúa en un nuevo mínimo histórico del 1,53%.

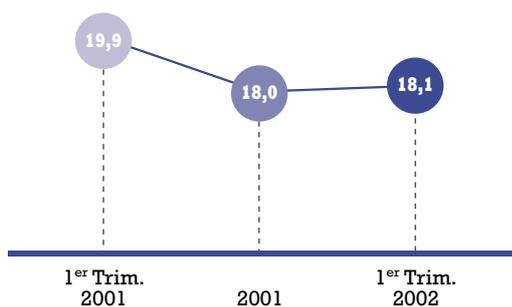
En el trimestre se ha incrementado asimismo la ya muy destacada fortaleza patrimonial del Grupo al alcanzarse al cierre del mismo un ratio de capital según normativa BIS del 13,1%, frente al 12,6% y 11,8% de diciembre y marzo de 2001, respectivamente. Los recursos propios básicos o Tier I representan por sí solos el 9,0% de los activos ponderados por riesgo. El ratio de capital, según norma del Banco de España, se incrementa asimismo y se sitúa en el 11,8% al 31-3-02.

Con los pagos del tercer dividendo a cuenta de 0,085 euros el 10 de enero y del dividendo complementario de 0,128 euros el 10 de abril, se ha completado la distribución de la totalidad del dividendo correspondiente al ejercicio 2001 de 0,383 euros por acción, un 5,5% más que en el ejercicio 2000.

En consonancia con la estructura organizativa adoptada por el Grupo a finales de 2001 dirigida a optimizar el beneficio por acción y la creación de valor en cada uno de los negocios, en este primer trimestre del ejercicio se presenta en el apartado correspondiente un nuevo esquema de áreas de negocio. La actual clasificación de los negocios y actividades desarrolladas por el Grupo BBVA proporciona un mayor detalle y una información más completa y de mayor calidad y refleja el permanente compromiso del Grupo con la mejora de los niveles de transparencia en la información financiera.

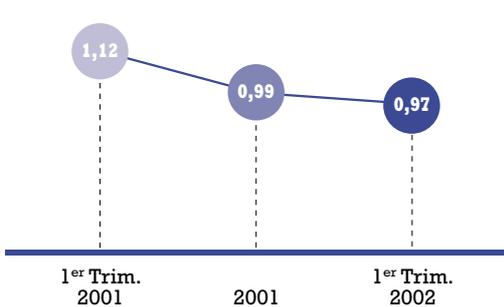
ROE

(Porcentaje)



ROA

(Porcentaje)





La actividad del Grupo BBVA

Los indicadores publicados a lo largo de los últimos tres meses permiten vislumbrar el inicio de la recuperación de la economía, una vez superada la brusca desaceleración de los dos últimos trimestres del pasado año. Esta incipiente recuperación afecta fundamentalmente a las principales economías desarrolladas, y está siendo posible gracias a un entorno inflacionista moderado y estable que ha permitido el mantenimiento del reducido nivel de

tipos de interés alcanzado en la última parte de 2001. Estos tipos de interés reales próximos a cero han sustentado el ritmo de expansión del consumo privado, aunque no así de la inversión, que todavía muestra perspectivas negativas. En América Latina se mantiene la incertidumbre en torno a la evolución futura de la economía argentina, aunque afortunadamente sigue sin observarse ningún efecto de contagio sobre el resto del área.

Balances de situación consolidados

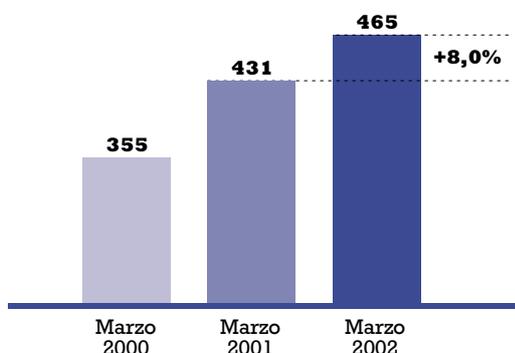
(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-12-01	31-03-01
Caja y depósitos en bancos centrales	8.394	16,0	9.240	7.235
Entidades de crédito	21.625	(49,0)	23.199	42.371
Créditos sobre clientes	147.043	5,4	150.220	139.469
Cartera de valores de renta fija	83.167	6,6	81.816	78.013
• Deudas del Estado	20.535	36,8	20.165	15.013
• Obligaciones y otros valores de renta fija	62.632	(0,6)	61.651	63.000
Cartera de valores de renta variable	10.727	(6,3)	11.430	11.448
• Por puesta en equivalencia	7.205	(15,4)	7.756	8.517
• Resto de participaciones	3.522	20,2	3.674	2.931
Fondo de comercio de consolidación	4.492	1,5	4.617	4.426
Activos materiales	5.928	(11,9)	6.172	6.728
Acciones propias	88	(29,5)	76	125
Pérdidas de ejercicios anteriores en sociedades consolidadas	2.675	20,4	2.885	2.223
Otros activos	19.193	(0,2)	19.591	19.230
TOTAL ACTIVO	303.332	(2,5)	309.246	311.268
Entidades de crédito	63.358	(18,5)	64.588	77.730
Recursos de clientes en balance	195.607	3,4	199.486	189.223
• Débitos a clientes	161.982	3,5	166.499	156.468
• Débitos representados por valores negociables	26.342	(4,8)	25.376	27.683
• Pasivos subordinados	7.283	43,6	7.611	5.072
Otros pasivos	19.873	(1,6)	20.634	20.200
Beneficios consolidados del ejercicio	803	(6,4)	3.009	858
Intereses minoritarios	7.301	(4,2)	6.394	7.623
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas	14.824	5,4	13.569	14.068
TOTAL PASIVO	303.332	(2,5)	309.246	311.268
Otros recursos gestionados de clientes	126.144	6,2	124.496	118.800
• Fondos de inversión	50.518	5,3	49.901	47.987
• Fondos de pensiones	40.447	3,9	41.249	38.916
• Carteras de clientes	35.179	10,3	33.346	31.897
PROMEMORIA⁽¹⁾:				
Activos totales medios	303.907	7,1	302.662	283.712
Activos medios ponderados por riesgo	170.268	3,4	169.028	164.619
Fondos propios medios	13.243	12,8	13.159	11.742

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

Volumen de negocio^{(1) (2)}

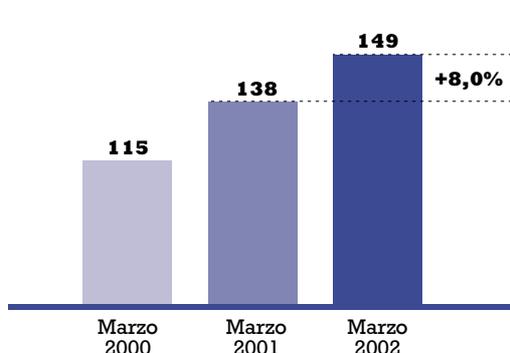
(Millardos de euros)



(1) Inversión crediticia más total de recursos gestionados de clientes
(2) Excluida Argentina

Créditos sobre clientes⁽¹⁾

(Millardos de euros)



(1) Excluida Argentina

Para valorar adecuadamente los crecimientos interanuales de las principales magnitudes de negocio del Grupo hay que tener en cuenta la distorsión originada por la devaluación de la mayor parte de las divisas latinoamericanas respecto al euro. Especialmente relevante es la pérdida de valor del peso argentino, cuya cotización frente al euro ha descendido un 67% respecto a la existente en marzo de 2001.

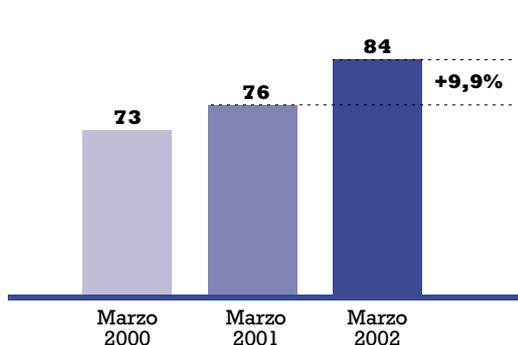
En este entorno, el activo total de BBVA se ha situado, a 31 de marzo de 2002, en 303 millardos de euros, con un creciente peso del negocio con clientes dentro del conjunto de actividades del Grupo. De esta manera, el volumen de negocio, epígrafe que recoge los créditos y el total de recursos gestionados de clientes, ha alcanzado 474 millardos de euros, lo que supone un crecimiento del 4,7% res-

pecto al existente a 31-3-01, incremento que sería del 8,0% si se excluyera la aportación de las filiales argentinas del Grupo. Dentro de este agregado, los créditos a clientes han alcanzado 152 millardos de euros, un 5,1% más que en la misma fecha del año anterior, o un 8,0% si no se considera Argentina. Por su parte, el conjunto de recursos gestionados por el Grupo, que recoge tanto los incluidos en balance como los fondos de inversión, los fondos de pensiones y las carteras administradas de clientes, ha alcanzado 322 millardos de euros, con un incremento del 4,5% respecto a marzo de 2001, o del 8,0% si se excluye Argentina.

En el mercado doméstico, la desaceleración económica del segundo semestre del pasado año no ha supuesto un empeoramiento de la evolución de

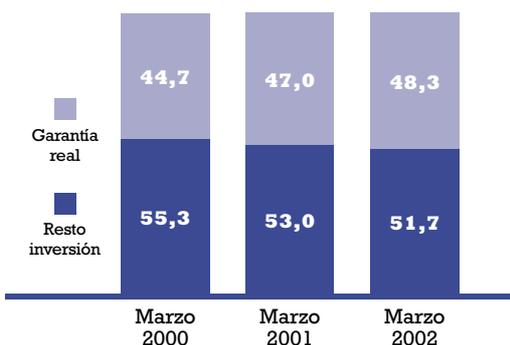
Créditos sobre clientes con otros sectores residentes (bruto)

(Millardos de euros)



Composición de la inversión crediticia bruta con otros sectores residentes

(Porcentaje)



Créditos sobre clientes

(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-12-01	31-03-01
Administraciones Públicas	12.886	13,1	12.155	11.397
Otros sectores residentes	83.558	9,9	82.259	76.063
• Con garantía real	40.340	12,9	39.077	35.735
• Crédito comercial	6.842	9,6	7.242	6.245
• Otros deudores a plazo	30.600	4,7	30.502	29.238
- de los que: préstamos personales	22.232	4,8	22.577	21.204
• Deudores por tarjetas de crédito	841	3,5	900	813
• Otros deudores a la vista y varios	1.999	34,8	1.700	1.483
• Arrendamientos financieros	2.936	15,2	2.838	2.549
No residentes	53.485	(2,2)	59.059	54.691
• Con garantía real	15.588	(5,7)	16.877	16.521
• Otros créditos	37.897	(0,7)	42.182	38.170
Activos dudosos	2.418	(12,6)	2.675	2.765
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (BRUTO)	152.347	5,1	156.148	144.916
Fondos de insolvencias	(5.304)	(2,6)	(5.928)	(5.447)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	147.043	5,4	150.220	139.469
PROMEMORIA (excluida Argentina):				
Créditos sobre clientes	143.659	8,4	142.707	132.483

la inversión crediticia en el sector durante el primer trimestre del ejercicio, de tal forma que las tasas de crecimiento se mantienen en niveles similares a los existentes en la última parte de 2001. En este escenario, el ritmo de crecimiento interanual del crédito a otros sectores residentes de BBVA sigue mostrando signos evidentes de aceleración, alcanzándose un volumen de 84 millardos de euros, un 9,9% más que en 31-3-01. Los créditos con garantía real siguen siendo la modalidad que mejor evolución presenta, con un crecimiento del 12,9%, que se eleva al 18% si no se considera la financiación encuadrada en programas de Vivienda de Protección Oficial que permanece estancada al nivel de marzo 2001. Destaca también el buen comportamiento de los

arrendamientos financieros junto con la recuperación del crédito comercial y, en menor medida, de los préstamos personales. La financiación a las Administraciones Públicas totaliza 13 millardos de euros, y sigue presentando un ritmo sostenido de crecimiento, un 12,8%, que afianza a BBVA como líder del mercado en este segmento.

Por su parte, los créditos a no residentes superan 53 millardos de euros, con una evolución muy determinada por el efecto de la devaluación del peso argentino, de tal forma que, si se eliminara la aportación de las unidades del Grupo en aquel país, está rúbrica presentaría un crecimiento del 5%. Por países, y en moneda local, destacan los crecimientos en Brasil (53,3%), Venezuela (11%) y Chile (10,7%).

Evolución de los activos dudosos

(Millones de euros)

	1º Trim. 02	4º Trim. 01	3º Trim. 01
SALDO INICIAL	2.675	2.497	2.605
Variación neta	(257)	178	(108)
+ Entradas	472	1.336	424
- Salidas	(426)	(542)	(392)
- Traspasos a fallidos	(303)	(616)	(140)
SALDO AL FINAL DEL PERIODO	2.418	2.675	2.497

Riesgos dudosos y fondos de cobertura

(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-12-01	31-03-01
TOTAL RIESGOS DUDOSOS	2.513	(14,0)	2.767	2.923
Activos dudosos	2.418	(12,6)	2.675	2.765
• Administraciones Públicas	40	(16,6)	41	48
• Otros sectores residentes	774	(0,7)	786	779
• No residentes	1.604	(17,2)	1.848	1.938
Riesgos de firma dudosos	95	(39,9)	92	158
RIESGO TOTAL	168.801	4,8	172.624	161.070
Créditos sobre clientes (bruto)	152.347	5,1	156.148	144.916
Riesgos sin inversión	16.454	1,9	16.476	16.154
FONDOS DE COBERTURA	5.501	(1,2)	6.113	5.567
Fondos de insolvencias	5.304	(2,6)	5.928	5.447
Fondos para riesgos de firma	197	63,2	185	120
PROMEMORIA:				
Activos adjudicados	847	(19,8)	856	1.056
Fondos para adjudicaciones	323	(29,3)	338	457
Cobertura (%)	38,1		39,5	43,3

Ratios de morosidad y tasas de cobertura

(Millones de euros)

	31-03-02	31-12-01	31-03-01
RATIOS DE MOROSIDAD (%):			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,59	1,71	1,91
Riesgos dudosos/Riesgo total	1,49	1,60	1,81
TASAS DE COBERTURA (%):			
Tasa de cobertura de activos dudosos	219,4	221,6	197,0
Tasa de cobertura de riesgo total	218,9	220,9	190,5
Tasa de cobertura con garantías reales	249,4	249,0	230,1
PROMEMORIA (excluida Argentina):			
Activos dudosos/Créditos sobre clientes (bruto)	1,53	1,58	1,80
Tasa de cobertura de activos dudosos	217,7	205,9	207,4

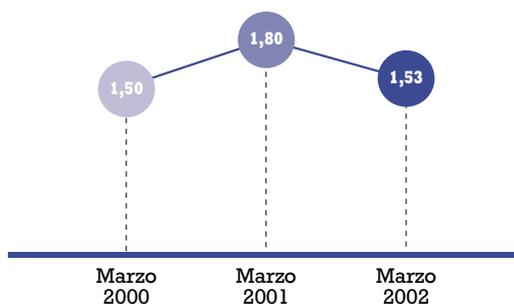
En México, la evolución de la inversión crediticia se ve afectada por la intensa reducción del crédito al sector público, mientras que en Perú y Colombia su volumen se sitúa prácticamente al mismo nivel que hace doce meses debido a la voluntaria restricción en la concesión de créditos ante la desaceleración económica de estas economías.

La aplicación de estrictos criterios en la gestión del riesgo, tanto en el mercado doméstico como en las

filiales de BBVA en el exterior, se ha traducido en un descenso interanual del 12,6% del volumen de activos dudosos del Grupo. Con ello, la tasa de morosidad alcanza un mínimo histórico y se sitúa en el 1,59% al cierre del trimestre, 32 puntos básicos menos que en marzo de 2001. Al tiempo, la tasa de cobertura de los dudosos se eleva hasta el 219,4%, muy superior a la existente doce meses atrás, 197%. Sin considerar Argentina, la tasa de mora se sitúa en el 1,53% y la cobertura en el 217,7%.

Tasa de morosidad⁽¹⁾

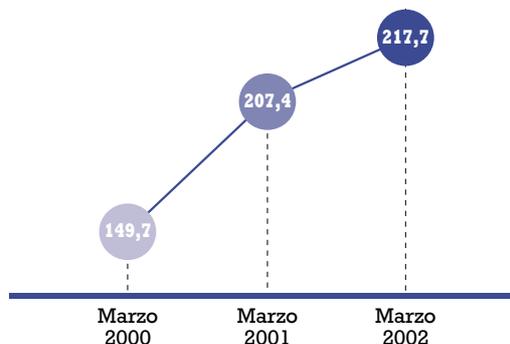
(Porcentaje)



(1) Excluida Argentina

Tasa de cobertura⁽¹⁾

(Porcentaje)



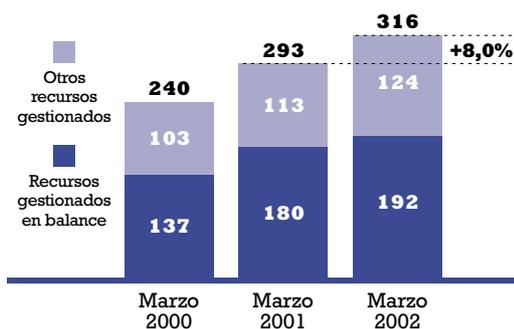
(1) Excluida Argentina

A 31 de marzo de 2002, los recursos de clientes en balance han alcanzado 196 millardos de euros, un 3,4% más que en la misma fecha del año anterior, o un 6,6% si se excluye Argentina. En el mercado doméstico, el descenso de los tipos de interés ha determinado en los últimos meses una marcada preferencia de los clientes por los pasivos más líquidos y una desaceleración del ritmo de crecimiento de los depósitos a plazo. En este contexto, el Grupo ha mantenido su política de optimización de sus recursos de clientes dando prioridad a la comercialización de los productos menos onerosos. Esto ha permitido que el pasivo transaccional (cuentas corrientes y de ahorro) siga ganando peso, representando a 31-3-02 un 66% del conjunto de depósitos del sector residente (frente al 60% en la misma fecha del año ante-

rior). Las cuentas corrientes se han situado en 20 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 13,4%, mientras que las cuentas de ahorro presentan un volumen de 15 millardos de euros, casi un 20% más que en marzo de 2001, en buena medida por la excelente acogida de la "quincena del ahorro" desarrollada en el mes de marzo. Este buen comportamiento de los pasivos más líquidos ha supuesto también un abaratamiento de la estructura de los depósitos y ha contribuido al mantenimiento del diferencial de clientela en el mercado doméstico en el 4,16%, un nivel similar al del último trimestre de 2001. Las imposiciones a plazo se sitúan en 18 millardos de euros a 31-3-02, con un descenso interanual del 11,9% que se debe en gran medida a la decisión del Grupo de no renovar productos de coste elevado emitidos

Recursos gestionados de clientes⁽¹⁾

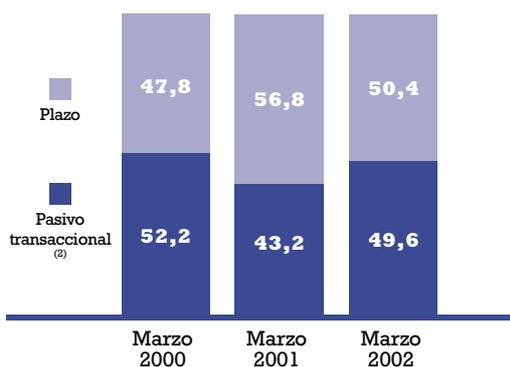
(Millardos de euros)



(1) Excluida Argentina

Estructura de los depósitos de clientes⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Excluida Argentina

(2) Cuentas vista y cuentas de ahorro

Recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-12-01	31-03-01
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	195.607	3,4	199.486	189.223
DÉBITOS A CLIENTES	161.982	3,5	166.499	156.468
Administraciones Públicas	8.453	34,9	6.638	6.264
Otros sectores residentes	63.157	2,2	65.502	61.811
• Cuentas corrientes	19.881	13,4	20.480	17.524
• Cuentas de ahorro	15.062	19,7	14.173	12.580
• Imposiciones a plazo	17.968	(11,9)	17.008	20.399
• Cesión temporal de activos	10.246	(9,4)	13.841	11.308
No residentes	90.372	2,2	94.359	88.393
• Cuentas corrientes y de ahorro	28.949	10,6	33.308	26.171
• Imposiciones a plazo	49.802	(14,8)	49.793	58.420
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	11.621	205,7	11.258	3.802
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	26.342	(4,8)	25.376	27.683
Títulos hipotecarios	6.075	(10,8)	6.083	6.807
Otros valores negociables	20.267	(2,9)	19.293	20.876
PASIVOS SUBORDINADOS	7.283	43,6	7.611	5.072
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	126.144	6,2	124.496	118.800
Fondos de inversión	50.518	5,3	49.901	47.987
Fondos de pensiones	40.447	3,9	41.249	38.916
Carteras de clientes	35.179	10,3	33.346	31.897
TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	321.751	4,5	323.982	308.023
PROMEMORIA (excluida Argentina):				
Recursos de clientes en balance	191.621	6,6	191.153	179.708
Otros recursos gestionados de clientes	124.140	10,1	119.093	112.744
Total de recursos gestionados de clientes	315.761	8,0	310.245	292.452

en ejercicios precedentes y cuyo vencimiento se ha producido a lo largo de los últimos meses. Los débitos con Administraciones Públicas han alcanzado 8 millardos de euros y presentan un crecimiento del 34,9% respecto al 31-3-01, influidos puntualmente por la operatoria de cesión de liquidez del Tesoro Público en la que BBVA participa activamente.

Los débitos a no residentes totalizan 90 millardos de euros, con un incremento del 2,2%, ó del 8,4% si no se considera Argentina. Al igual que en el mercado doméstico, en las filiales del Grupo en el exterior también se ha dado prioridad a la captación de las modalidades de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro) frente a las imposiciones a plazo. En moneda local son destacables los crecimientos de los débitos en Brasil (33,4%), Venezuela (20,5%), Colombia (10,4%), México (9,9%) y Chile (8,4%).

Por su parte, la rúbrica de valores negociables presenta un volumen de 26 millardos de euros, con un descenso interanual del 4,8% debido a los vencimientos de emisiones a lo largo de la última parte del ejercicio anterior, mientras que los pasivos subordinados del Grupo superan los 7 millardos de euros, con un aumento del 43,6%, que se debe a la emisión de 1.500 millones de euros a finales del pasado diciembre.

Los recursos de clientes gestionados fuera de balance superan los 126 millardos de euros, un 6,2% más que en marzo de 2001, que sería un 10,1% de no considerar Argentina. En el mercado nacional, la volatilidad e inestabilidad de los mercados bursátiles a lo largo del año anterior y buena parte de este primer trimestre siguen afectando negativamente la comercialización de fondos de inversión. A 31-3-02, el patrimonio en fon-

Otros recursos gestionados de clientes

(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-12-01	31-03-01
ESPAÑA	58.193	5,0	58.604	55.442
FONDOS DE INVERSIÓN	36.527	2,7	36.691	35.562
Fondos de inversión mobiliarios	36.349	2,7	36.517	35.391
• Fondos monetarios	10.635	42,9	10.378	7.442
• Renta fija	11.847	2,2	11.803	11.595
De los que: Renta fija garantizados	5.771	2,0	5.847	5.660
• Mixtos	4.647	(30,0)	5.009	6.641
De los que: Fondos internacionales	3.705	(6,6)	4.037	3.967
• Renta variable	9.165	(4,7)	9.272	9.620
De los que: Renta variable garantizados	4.373	8,9	4.556	4.015
Fondos internacionales	4.103	15,9	4.052	3.539
• Globales	55	(41,7)	55	93
Fondos de inversión inmobiliarios	178	4,2	174	171
FONDOS DE PENSIONES	10.612	11,1	10.680	9.552
Planes de pensiones individuales	5.313	7,3	5.343	4.951
Fondos de empleo y asociados	5.299	15,2	5.337	4.601
CARTERAS DE CLIENTES	11.054	7,0	11.233	10.328
RESTO DEL MUNDO	67.951	7,2	65.892	63.358
Fondos de inversión	13.991	12,6	13.210	12.425
Fondos de pensiones	29.835	1,6	30.569	29.364
Carteras de clientes	24.125	11,8	22.113	21.569
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	126.144	6,2	124.496	118.800

dos de inversión administrado por BBVA en España alcanza 36 millardos de euros, un 2,7% más que en la misma fecha del año anterior. Al igual que en el conjunto del sector, las modalidades que presentan una mejor evolución son aquellas que muestran un perfil de menor riesgo: FIAMM, renta fija y garantizados. En el exterior, los fondos de inversión gestionados se han situado en 14 millardos de euros, con un aumento del 12,6% sobre los existentes en marzo de 2001. Por su

parte, en fondos de pensiones, el patrimonio administrado por BBVA en España se sitúa en 11 millardos de euros, un 11,1% más que doce meses atrás, mientras que las gestoras del Grupo en el exterior gestionan 30 millardos, lo que supone un incremento del 13,7% si no se considera la aportación de la filial en Argentina, Consolidar. Por último, el patrimonio administrado en carteras de clientes ha alcanzado 35 millardos de euros, con un crecimiento interanual del 10,3%.

Fondo de comercio de consolidación

(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-12-01	31-03-01
Por integración global y proporcional	2.956	5,4	3.045	2.804
• Bancos en América	1.964	25,8	2.022	1.562
• Gestoras de fondos de pensiones en América	687	(23,9)	709	902
• Otros	305	(10,3)	314	340
Por puesta en equivalencia	1.536	(5,3)	1.572	1.622
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	4.492	1,5	4.617	4.426

Los resultados del Grupo BBVA

El Grupo BBVA ha obtenido en el primer trimestre de 2002 un beneficio atribuido de 587 millones de euros, cifra que representa un incremento del 6,0% respecto del alcanzado en igual período del ejercicio anterior. La rentabilidad sobre fondos propios se sitúa en el 18,1%, en línea con la registrada en el ejercicio 2001.

La consideración de los resultados aportados por Argentina por puesta en equivalencia, como se

indica en el apartado inicial de este documento, permite acotar el impacto de la situación en dicho país sobre las operaciones del Grupo a una única línea de la cuenta de resultados, lo que facilita la interpretación de los resultados del Grupo de este primer trimestre y la comparación con los obtenidos en igual período del ejercicio precedente, sin que se vea afectada por ello la cifra de beneficio atribuido. En consecuencia, los comentarios que siguen se refieren, salvo indicación en contrario, a

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 02	Δ%	1 ^{er} Trim. 01
Productos financieros	4.519	(22,6)	5.838
Costes financieros	(2.489)	(35,3)	(3.846)
Dividendos	84	(5,6)	89
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.114	1,6	2.081
Comisiones netas	971	6,4	912
MARGEN BÁSICO	3.085	3,1	2.993
Resultados de operaciones financieras	206	n.s.	46
MARGEN ORDINARIO	3.291	8,3	3.039
Gastos de personal	(1.002)	(0,9)	(1.012)
Otros gastos administrativos	(550)	(6,2)	(586)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.552)	(2,9)	(1.598)
Amortizaciones	(177)	(3,2)	(184)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(80)	33,4	(60)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.482	23,7	1.197
Resultados netos por puesta en equivalencia	139	(16,8)	168
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(59)	(19,6)	(74)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(136)	29,0	(106)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	112	(58,9)	272
Saneamiento crediticio neto	(437)	33,3	(328)
• Dotación bruta	(630)	24,1	(508)
• Fondos disponibles	145	77,1	82
• Activos en suspenso recuperados	48	(50,9)	98
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	n.s.	1
Resultados extraordinarios netos	(86)	48,8	(57)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.077	(6,1)	1.147
Impuesto sobre sociedades	(274)	(5,2)	(289)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	803	(6,4)	858
Resultado atribuido a la minoría	(216)	(28,9)	(305)
• Acciones preferentes	(76)	(4,7)	(80)
• Minoritarios	(140)	(37,4)	(225)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	587	6,0	553

la cuenta proforma que incorpora Argentina por puesta en equivalencia por ser más relevante analíticamente.

La evolución de los resultados obtenidos por el Grupo BBVA en los tres primeros meses del ejercicio se caracteriza, ante todo, por el excelente comportamiento de los ingresos recurrentes, que se refleja en un aumento del 30,1% del margen de explotación con relación al primer trimestre de

2001, a pesar de no haberse producido cambios significativos de perímetro entre ambos periodos y de que el desarrollo del negocio se ha visto condicionado por un contexto menos favorable en determinados mercados en los que opera el Grupo.

Este notable dinamismo del margen de explotación se apoya tanto en el aumento de los ingresos, al crecer el margen ordinario un 13,2%, como en

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

	1 ^{er} Trim. 02	Δ%	1 ^{er} Trim. 01
Productos financieros	4.257	(22,9)	5.523
Costes financieros	(2.336)	(36,8)	(3.694)
Dividendos	84	(3,3)	87
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.005	4,6	1.916
Comisiones netas	926	14,4	810
MARGEN BÁSICO	2.931	7,5	2.726
Resultados de operaciones financieras	168	n.s.	12
MARGEN ORDINARIO	3.099	13,2	2.738
Gastos de personal	(959)	3,3	(928)
Otros gastos administrativos	(524)	(2,1)	(536)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(1.483)	1,4	(1.464)
Amortizaciones	(167)	2,0	(163)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	(77)	36,9	(56)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.372	30,1	1.055
Resultados netos por puesta en equivalencia	132	(40,5)	222
Promemoria: corrección por cobro de dividendos	(59)	(19,6)	(74)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(136)	29,0	(106)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	112	(58,9)	272
Saneamiento crediticio neto	(393)	29,7	(303)
• Dotación bruta	(579)	22,2	(474)
• Fondos disponibles	140	73,1	81
• Activos en suspenso recuperados	46	(48,9)	90
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	315,1	1
Resultados extraordinarios netos	(15)	(66,6)	(45)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.075	(1,9)	1.096
Impuesto sobre sociedades	(270)	3,7	(261)
BENEFICIO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	805	(3,6)	835
Resultado atribuido a la minoría	(218)	(22,6)	(282)
• Acciones preferentes	(76)	(4,7)	(80)
• Minoritarios	(142)	(29,6)	(202)
BENEFICIO ATRIBUIDO AL GRUPO	587	6,0	553

Los resultados del Grupo BBVA

la contención de los gastos de explotación, cuyo incremento es de tan sólo un 1,4%. La capacidad del Grupo para gestionar con acierto ingresos y gastos se traduce en una nueva mejora de la eficiencia, que se sitúa en el 47,9% en el trimestre.

La generación de un volumen creciente de resultados recurrentes ha permitido neutralizar, entre otros efectos, la reducción en un 58,9% de los beneficios por operaciones de Grupo, rúbrica que

recogía en el primer trimestre de 2001 elevadas plusvalías por la enajenación de determinadas participaciones y destinar a saneamientos totales un importe superior en casi un 20% al del año anterior en aplicación de los criterios de elevada prudencia que rigen en el Grupo.

El margen de intermediación experimenta un crecimiento interanual del 4,6% apoyado en la favorable evolución del generado por los negocios en

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

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

España y en Banca en América. Se observa, en efecto, un positivo comportamiento de los negocios de banca al por menor en España y de banca mayorista, en los que se registran aumentos del 13,3% y del 16,9%, respectivamente.

La expansión del margen de intermediación generado en el negocio doméstico se apoya en el crecimiento de los volúmenes gestionados y en la acertada gestión de precios aplicada. En lo que se

refiere al negocio con clientes, es de destacar el incremento experimentado por el crédito hipotecario y el notable crecimiento de los depósitos de menor coste. El diferencial de clientela con el sector residente se mantiene en el 4,16%, nivel similar al del último trimestre de 2001 y sólo 9 puntos básicos inferior al del primer trimestre del pasado ejercicio, en tanto que los tipos de mercado han experimentado un recorte de 40 puntos básicos entre ambos periodos.

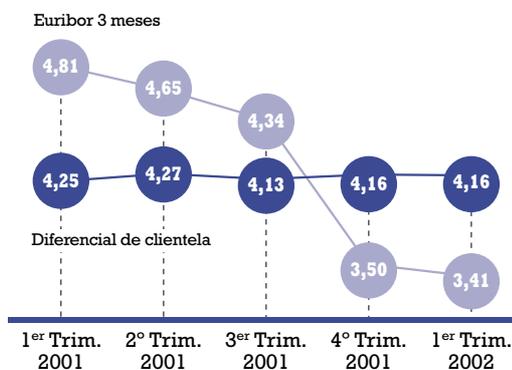
Cuentas de resultados consolidadas con Argentina por puesta en equivalencia: evolución trimestral

(Millones de euros)

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

Diferencial de clientela⁽¹⁾ (Residentes)

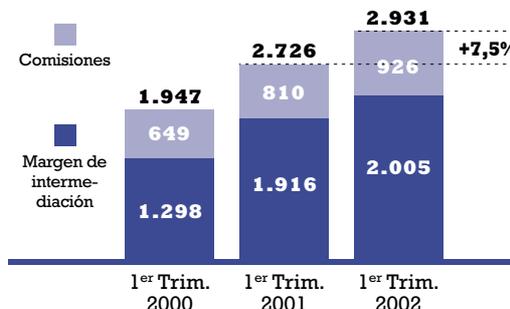
(Porcentaje)



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

Margen básico⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

Estructura de rendimientos y costes

	1 ^{er} Trim. 2002		4 ^o Trim. 2001		3 ^o Trim. 2001	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Entidades de crédito	9,2	5,00	11,2	4,64	12,3	6,17
• Monedas UME	3,0	2,72	3,9	1,85	5,2	2,12
• Moneda extranjera	6,2	6,09	7,3	6,18	7,1	9,15
Inversión crediticia	50,1	7,43	49,2	7,68	48,0	8,08
• Monedas UME	32,7	5,54	32,1	5,64	31,3	6,15
- Residentes	29,9	5,67	29,3	5,88	28,5	6,12
- Otros	2,8	4,17	2,8	3,21	2,8	6,38
• Moneda extranjera	17,4	10,98	17,1	11,54	16,7	11,69
Cartera de valores	31,0	6,36	31,2	6,92	31,8	7,07
• Cartera de renta fija	27,4	6,78	27,4	7,20	28,0	7,71
- Monedas UME	14,3	4,30	13,8	4,71	13,2	5,19
- Moneda extranjera	13,1	9,48	13,6	9,72	14,8	9,95
• Cartera de renta variable	3,6	3,13	3,8	4,90	3,8	2,30
- Participaciones puesta en equivalencia	2,5	3,24	2,7	4,40	2,8	2,21
- Resto participaciones	1,1	2,86	1,1	6,16	1,0	2,54
Activos sin rendimientos	9,7	-	8,4	-	7,9	-
TOTAL ACTIVO	100,0	6,18	100,0	6,52	100,0	6,92
Entidades de crédito	20,9	4,27	21,9	3,82	21,5	5,58
• Monedas UME	11,7	3,66	12,4	3,88	10,7	5,34
• Moneda extranjera	9,2	5,05	9,5	3,74	10,8	5,83
Recursos de clientes	64,3	3,70	63,4	4,14	63,7	4,16
• Débitos a clientes	53,3	3,60	52,6	4,08	52,7	4,18
- Monedas UME	26,6	2,12	25,4	2,22	25,6	2,80
• Depósitos de residentes	17,2	1,51	17,7	1,72	17,5	1,99
• Otros	9,4	3,24	7,7	3,37	8,1	4,52
- Moneda extranjera	26,7	5,08	27,2	5,81	27,1	5,49
• Empréstitos y otros valores negociables	11,0	4,16	10,8	4,41	11,0	4,08
- Monedas UME	7,5	3,90	7,5	3,25	7,5	3,08
- Moneda extranjera	3,5	4,72	3,3	7,08	3,5	6,21
Fondos propios	4,5	-	4,3	-	4,4	-
Otros pasivos sin costes	10,3	-	10,4	-	10,4	-
TOTAL PASIVO	100,0	3,34	100,0	3,49	100,0	3,97
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,84		3,03		2,95

Comisiones netas⁽¹⁾

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 02	Δ%	1 ^{er} Trim. 01
COMISIONES NETAS	926	14,4	810
Mediación de cobros y pagos	357	35,6	263
• Tarjetas de crédito y débito	140	88,7	74
• Otros servicios de cobros y pagos	217	14,8	189
Gestión de patrimonios	339	0,5	338
• Fondos de inversión y de pensiones	313	(1,2)	317
• Carteras administradas	26	25,6	21
Resto de comisiones de valores	141	5,0	135
• Compraventa de valores	42	(29,8)	60
• Aseguramiento y colocación	21	195,1	7
• Administración y custodia	78	15,2	68
Otras comisiones	89	19,9	74

(1) Con Argentina por puesta en equivalencia.

Otro negocio con buena evolución del margen financiero es el de Banca en América, con aportación positiva en la mayor parte de los países, en especial en Venezuela, Brasil y Puerto Rico. En cambio, en México el margen financiero muestra un descenso del 9,9%, arrastrado por la drástica caída de los tipos de interés a pesar de la gestión activa del coste de los recursos.

El Grupo ha percibido 926 millones de euros de comisiones netas en el primer trimestre del ejercicio, con un incremento del 14,4% sobre el mismo periodo de 2001. A este crecimiento contribuyen de forma destacada México, con un incremento del 59%, que compensa así la reducción de margen financiero, así como el resto de países de América, que recogen el positivo efecto de la apli-

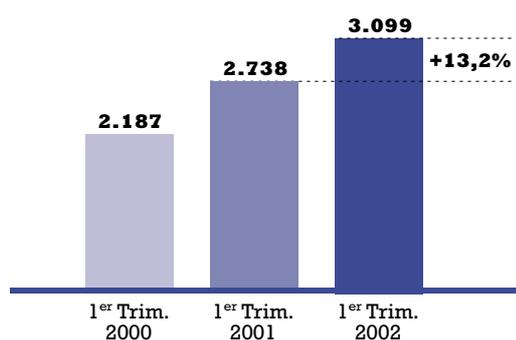
cación de los programas específicos de mejora de rentabilidad de las unidades latinoamericanas.

Por conceptos es de subrayar la muy positiva evolución de las comisiones procedentes de la actividad bancaria y de tarjetas, cuyo crecimiento es del 35,6%, y el estancamiento de las generadas por gestión de patrimonios afectadas por el escaso dinamismo del volumen de activos gestionados en España, influido por la situación de los mercados, y la marcada preferencia de la clientela por modalidades de fondos, como los monetarios, cuya gestión genera unas comisiones inferiores.

Los resultados de operaciones financieras se situaron en 168 millones de euros e incorporan plusvalías de 36 millones generadas en el trimestre por

Margen ordinario⁽¹⁾

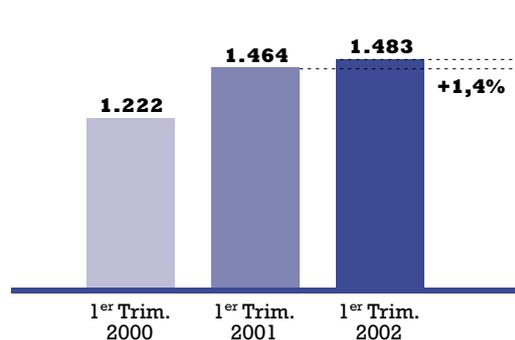
(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

Gastos generales de administración⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

Gastos generales de administración⁽¹⁾

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 02	Δ%	1 ^{er} Trim. 01
GASTOS DE PERSONAL	959	3,3	928
Sueldos y salarios	719	4,3	689
• Retribución fija	587	1,8	577
• Retribución variable	132	17,3	112
Cargas sociales	162	8,8	149
• De las que: fondos de pensiones	34	12,5	31
Gastos de formación y otros	78	(13,3)	90
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	524	(2,1)	536
Inmuebles	120	(7,3)	129
Informática	100	(1,4)	102
Comunicaciones	72	(5,3)	76
Publicidad y propaganda	37	4,5	36
Gastos de representación	20	(11,9)	23
Otros gastos	132	7,3	123
Contribuciones e impuestos	43	(8,8)	47
TOTAL GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	1.483	1,4	1.464

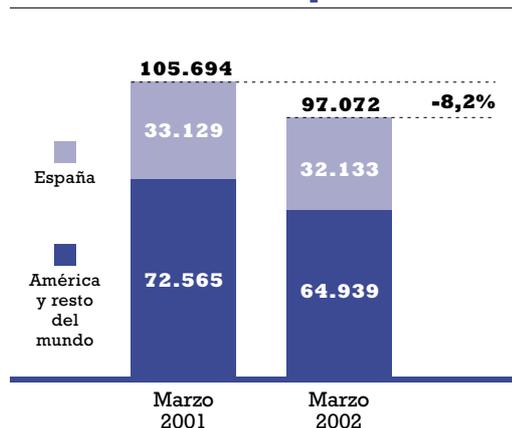
(1) Con Argentina por puesta en equivalencia.

la venta de la participación en el Grupo Havas. Su crecimiento respecto del primer trimestre del ejercicio anterior responde a que en dicho período fueron contabilizadas diferencias de cambio negativas, derivadas de la financiación de las inversiones en América, por importe de 147 millones de euros.

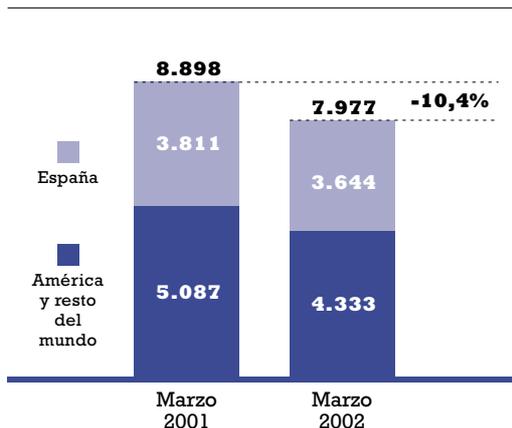
La capacidad del Grupo BBVA para optimizar la gestión de los costes de explotación se manifies-

ta nuevamente en este primer trimestre del ejercicio, al anotar un aumento interanual de tan sólo un 1,4%, con un control generalizado en todas las áreas de negocio y ámbitos geográficos en los que el Grupo opera, incluso en aquéllos donde imperan aún elevadas tasas de inflación. En las unidades de negocio bancario en América (excluida Argentina) los gastos se reducen un 0,7% y en México registran un moderado incremento del 3,1%. En el conjunto del Grupo, los

Número de empleados



Número de oficinas



gastos de personal registran un incremento del 3,3%, mientras que los gastos generales descienden un 2,1%, con recortes en las principales líneas de gasto.

La combinación de un intenso y sostenido crecimiento de los ingresos y de la contención de los costes se traduce en este primer trimestre del ejercicio en un nuevo avance en el ratio de eficiencia, al situarse en el 47,9% (47,2% incluida Argentina), frente al 53,5% del primer trimestre de 2001 y al 50,5% del conjunto del pasado ejercicio. La eficiencia mejora sin excepción en todas las áreas de negocio del Grupo, aunque destaca la progresión que registra en el negocio minorista doméstico y en Banca en América.

Con un crecimiento interanual del 30,1%, el margen de explotación se sitúa en 1.372 millones de euros, cifra prácticamente similar a la del tercer trimestre de 2001, que fue la más elevada del año. Impulsan el margen de explotación los negocios de banca minorista en España y las unidades de Banca en América. Incluso sin considerar los dividendos, cuya evolución no es regular durante el año, ni los resultados de operaciones financieras, el crecimiento interanual del margen de explotación se sitúa en un destacado 17,2% en este primer trimestre de 2002 y su importe, 1.120 millo-

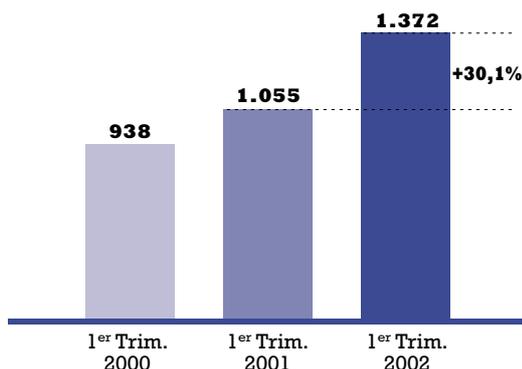
nes de euros, consolida el elevado nivel alcanzado en los dos últimos trimestres del ejercicio anterior.

Los resultados por puesta en equivalencia, una vez descontados los dividendos percibidos, se sitúan en el trimestre en 132 millones de euros, lo que representa un descenso del 40,5% respecto al primer trimestre de 2001. Se reducen las aportaciones a resultados de algunas de las principales participaciones del Grupo en compañías industriales, básicamente como consecuencia de la aplicación de una política conservadora en el reconocimiento de los resultados de las participadas con intereses en Argentina. Mientras que, por el contrario, aumentan desde bases de partida de menor importe las contribuciones de Crédit Lyonnais y de BNL. En esta rúbrica se recoge asimismo el beneficio atribuido obtenido en Argentina, que se ha reducido drásticamente desde 53 millones de euros en el primer trimestre de 2001 a una pérdida de 4 millones en este trimestre.

Los beneficios por operaciones de Grupo se elevan en el trimestre a 112 millones de euros, con una disminución del 58,9% respecto de los 272 millones contabilizados en enero-marzo de 2001, en que se obtuvieron elevadas plusvalías extraordinarias en las ventas de participaciones en Finaxa, Axa Aurora y Profuturo.

Margen de explotación⁽¹⁾

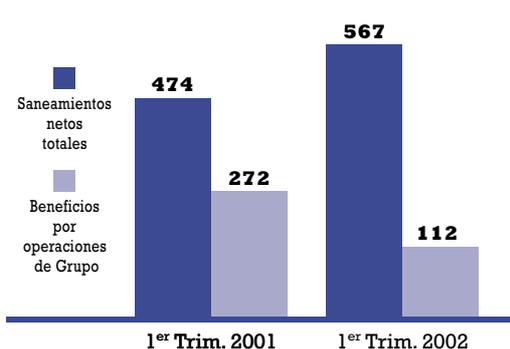
(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

Saneamientos netos totales y beneficios por operaciones de Grupo⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Con Argentina por puesta en equivalencia

Beneficios por operaciones de Grupo y saneamientos netos totales⁽¹⁾

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 02	Δ%	1 ^{er} Trim. 01
BENEFICIOS NETOS POR OPERACIONES DE GRUPO	112	(58,9)	272
SANEAMIENTOS NETOS TOTALES	(567)	19,8	(474)
Saneamiento crediticio neto	(393)	29,7	(303)
• Dotación bruta	(579)	22,2	(474)
• Fondos disponibles	140	73,1	81
• Activos en suspenso recuperados	46	(48,9)	90
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(136)	29,0	(106)
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	3	n.s.	1
Dotación a fondos especiales	(41)	(37,2)	(66)

(1) Con Argentina por puesta en equivalencia.

A pesar de la disminución en la comparación interanual de los resultados por puesta en equivalencia y por operaciones de Grupo en 250 millones de euros, en este primer trimestre del ejercicio 2002 se han destinado a saneamientos totales 567 millones, un 19,8% más que los 474 millones de igual período del año anterior.

El saneamiento crediticio registra un incremento del 29,7% como consecuencia de la aplicación de criterios muy prudentes en todos los ámbitos del Grupo y en especial en las operaciones latinoamericanas, con el consiguiente reforzamiento de las coberturas, con criterios corporativos, de contingencias potenciales. Se alcanza de este modo, al cierre del trimestre, una cobertura de los saldos dudosos del 217,7% (219,4% si se incluye Argentina), 10 puntos porcentuales por encima de la de cierre de marzo de 2001, que se corresponde además con un mínimo histórico de mora del 1,53% y con la reducción del 12,6% de los activos dudosos.

A la amortización de fondos de comercio se destinan 136 millones de euros, un 29,0% más, debido al aumento de la participación del Grupo en Bancomer y en Banca Nazionale del Lavoro entre ambos periodos.

En suma, la disminución de los resultados por puesta en equivalencia y por operaciones de Grupo, junto con los importes más elevados dirigidos a saneamientos, determinan un beneficio antes de impuestos en el primer trimestre de 1.075 millones de euros, un 1,9% menos. Descontado el impuesto sobre sociedades, el resultado neto alcanza 805 millones y muestra una disminución del 3,6%. La parte de este resultado que corresponde a minoritarios se reduce un 22,6% como consecuencia del aumento de la participación del Grupo en Bancomer. De este modo, el beneficio atribuido al Grupo se eleva a 587 millones de euros, cifra que supera en un 6,0% a la del primer trimestre del ejercicio anterior. El beneficio por acción, 0,18 euros, crece al mismo ritmo.

Áreas de negocio

El objeto de este capítulo es presentar la evolución de la actividad y resultados del Grupo BBVA de manera desagregada, atendiendo a los diferentes negocios que contribuyen a su generación.

En el proceso de elaboración de estos estados financieros por áreas se parte de las unidades de mínimo nivel (básicamente, oficinas) donde se encuentra incorporada toda la información contable relacionada con el negocio que gestionan. Posteriormente, y siguiendo la estructura de negocios establecida, se realiza una clasificación y agregación de los mencionados centros con el fin de determinar la composición de cada una de las áreas. Del mismo modo, todas las sociedades que forman parte del Grupo también son asignadas a los negocios dependiendo de su actividad, procediendo, en caso de necesidad, 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.

Una vez determinada la estructura y composición de cada negocio a través del proceso comentado anteriormente, se establecen y aplican los ajustes de gestión inherentes al modelo. Dentro de estos ajustes, cabe reseñar la imputación de recursos propios a las diferentes unidades y áreas de negocio, la asignación de liquidez o tesorería interna y la distribución de gastos, tanto directos como indirectos.

Por lo que se refiere a la imputación de fondos propios, el modelo utiliza un sistema de asignación de capital económico sustentado en un análisis estadístico pormenorizado de los riesgos incurridos por cada negocio, evaluando las necesidades reales de capitalización en concepto de riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional que se derivan de las distintas actividades desarrolladas por el Grupo en el ámbito de sus negocios y operaciones.

Dentro de este esquema, el modelo cuantifica en una primera etapa el volumen total de fondos propios estrictos (capital y reservas) imputable a los riesgos de cada área de negocio, importe que sirve de referencia para la determinación de la

rentabilidad generada por los fondos propios de cada negocio (ROE); posteriormente, se asigna el resto de recursos computables emitidos por el Grupo (deuda subordinada computable y acciones preferentes), así como el coste asociado a dichas financiaciones.

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

Existe una excepción a la metodología de imputación de recursos propios descrita 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 la consolidación en cada uno de los países, al considerar que esta imputación es la que más se ajusta a la realidad económica de estas áreas.

Por lo que respecta a los precios internos de transferencia utilizados para calcular los desfases de liquidez de cada negocio, se establece una referencia diferente en función de la duración y plazos de los productos, consiguiéndose 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 vinculación definida con los negocios por tener un marcado carácter institucional para el conjunto del Grupo.

Por último, cabe mencionar que el tratamiento que el modelo efectúa para obtener la actividad de cada uno de los negocios no contempla las eliminaciones de operaciones intergrupo que afectan a las distintas áreas.

Tal y como se ha señalado con anterioridad, la agrupación de las distintas unidades en cada una de las áreas de negocio se ha realizado con criterios homogéneos, teniendo como finalidad mostrar adecuadamente la realidad 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 el país. 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, la gestora de pensiones Consolidar AFJP y las compañías de seguros), se ha aislado la aportación de Argentina, 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 manera, 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 en España y Portugal. Incluye el segmento de particulares en el mercado doméstico, la unidad de Banca de Empresas, encargada de la gestión de las pequeñas y medianas empresas, 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 desarrollado a través de Uno-e y BBVA Portugal.
- **Banca Mayorista y de Inversiones:** engloba los negocios de banca corporativa, tanto nacional como internacional, el negocio de crédito a la exportación y el de banca de administraciones (banca institucional y Banco de Crédito Local), así como los resultados y la actividad de las mesas de tesorería ubicadas en España, Europa y Nueva York, y los vinculados a la sociedad de valores y bolsa del Grupo.
- **México:** esta área recoge todo el negocio generado por Bancomer y sus filiales, incluyendo las compañías aseguradoras, así como el relativo a la gestora de pensiones Afore Bancomer.
- **Banca en América:** engloba la actividad y resultados 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 incluye dentro de Gestión de Activos y Banca Privada. Como se ha comentado previamente, los resultados de esta área no incorporan los relativos al Grupo Banco Francés, que se incluyen en Actividades Corporativas dentro del epígrafe de resultados por puesta en equivalencia.
- **Gestión de Activos y Banca Privada:** incorpora los negocios de banca privada y de gestión de fondos de pensiones desarrollados por las diferentes unidades especializadas en España y en el extranjero (excepto Afore Bancomer, que se incluye en el área 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 el negocio de depositaria y custodia de valores. También se incluyen aquí los resultados asociados al negocio asegurador, tanto en España como en Latinoamérica (excepto el relativo a las compañías de seguros de México y Argentina).
- **Actividades Corporativas:** comprende los negocios derivados de las participaciones industriales e inmobiliarias del Grupo, el negocio de e-business y las participaciones estratégicas en Europa, además de aquellas

actividades y resultados de las unidades de apoyo tales como las áreas de Medios y Operaciones y 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 extraordinarios y la amortización de los fondos de comercio. Por último, y por los motivos antes especificados, se recogen los resultados derivados de las socie-

dades del Grupo radicadas en Argentina, que se presentan en el epígrafe de puesta en equivalencia.

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

Aportación de las áreas de negocio al beneficio atribuido

(Millones de euros)

	1º Trim. 02	Δ%	1º Trim. 01
Banca al por Menor España y Portugal	274	23,4	222
Banca Mayorista y de Inversiones	99	(4,8)	104
México	100	(9,9)	111
Banca en América	60	17,6	51
Gestión de Activos y Banca Privada	103	(2,8)	106
Actividades Corporativas	(49)	19,5	(41)
BENEFICIO ATRIBUIDO GRUPO BBVA	587	6,0	553

ROE y eficiencia

(Porcentaje)

	ROE		Ratio de eficiencia	
	1º Trim. 02	1º Trim. 01	1º Trim. 02	1º Trim. 01
Banca al por Menor España y Portugal	32,9	27,1	47,7	50,8
Banca Mayorista y de Inversiones	27,1	30,8	30,4	33,3
México	13,8	20,3	47,7	48,0
Banca en América	7,7	8,6	49,3	58,4
Gestión de Activos y Banca Privada	55,0	62,6	30,5	30,6
GRUPO BBVA	18,1	19,9	47,9	53,5

Banca al por Menor España y Portugal

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1º Trim. 02	Δ%	1º Trim. 01
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	769	13,3	679
Comisiones netas	319	-	319
MARGEN BÁSICO	1.088	9,0	998
Resultados de operaciones financieras	11	(35,3)	17
MARGEN ORDINARIO	1.099	8,3	1.015
Gastos de personal	(352)	3,2	(341)
Otros gastos administrativos	(172)	(1,7)	(175)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(524)	1,6	(516)
Amortizaciones	(35)	(5,4)	(37)
Otros productos y cargas de explotación	(12)	(20,0)	(15)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	528	18,1	447
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	-	-
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-
Saneamiento crediticio neto	(93)	13,4	(82)
Resultados extraordinarios netos y otros	1	n.s.	(1)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	436	19,8	364
Impuesto sobre sociedades	(145)	19,8	(121)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	291	19,8	243
Intereses minoritarios	(17)	(19,0)	(21)
BENEFICIO ATRIBUIDO	274	23,4	222

Balances

(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-03-01
Inversión crediticia	72.940	9,6	66.528
Cartera de valores	859	73,2	496
Activos líquidos	1.219	(42,2)	2.109
Posiciones inter-áreas	8.769	(7,7)	9.500
Inmovilizado	859	(8,1)	935
Otros activos	1.724	(5,2)	1.818
TOTAL ACTIVO/PASIVO	86.370	6,1	81.386
Acreedores y empréstitos	47.727	2,1	46.729
Resultados	291	19,8	243
Fondos propios imputados	5.851	17,2	4.993
• Fondos propios estrictos	3.361	11,3	3.020
• Otros recursos computables	2.490	26,2	1.973
Pasivos líquidos	3.464	(1,7)	3.523
Posiciones inter-áreas	25.532	12,2	22.762
Otros pasivos	3.505	11,8	3.136
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES			
• Fondos de inversión	34.826	2,1	34.102
• Fondos de pensiones	5.309	6,7	4.976
• Carteras de clientes	2.309	(5,5)	2.444

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	31-03-02	31-03-01
ROE	32,9	27,1
Ratio de eficiencia	47,7	50,8
Tasa de morosidad	1,11	1,18
Tasa de cobertura	191,0	155,9

La evolución de esta área de negocio durante el primer trimestre del 2002 ha sido claramente positiva, presentando importantes incrementos en los principales márgenes. Así, el margen básico aumenta un 9%, apoyado en el buen comportamiento que experimenta el margen de intermediación. El mantenimiento de los gastos de explotación en niveles similares a los del año precedente contribuye a que el margen de explotación se sitúe en 528 millones de euros, lo que representa un 18,1% más que en 2001. Por su parte, el ratio de eficiencia se sitúa en el 47,7%, mejorando 316 puntos básicos en términos interanuales. El beneficio atribuido crece el 23,4% hasta 274 millones de euros y el ROE alcanza el 32,9%, lo que supone un avance significativo frente al 27,1% del año anterior. Por lo que respecta a la actividad, la inversión crediticia bruta del área presenta al finalizar el primer trimestre de 2002 un saldo de 72.940 millones de euros, con un aumento interanual del 9,6%. Por su parte, el ratio de morosidad cae hasta el 1,11% (1,18% en el primer trimestre de 2001), y el ratio de cobertura alcanza el 191,0%.

La unidad de Banca Comercial representa en el primer trimestre de 2002 el 80% del margen ordinario del área, el 86% de los recursos de clientes y el 72% de la inversión crediticia, por lo que su evolución es determinante del crecimiento de los resultados y de la actividad del conjunto del área. El margen ordinario de Banca Comercial muestra un incremento interanual del 9,5%, sustentado en el buen comportamiento del margen de intermediación, que crece gracias al aumento de la inversión (destacando sobre todo el crédito hipotecario) y a la aplicación de una estricta política de precios. Esta satisfactoria evolución del margen de intermediación compensa el estancamiento de los ingresos por comisiones a causa del efecto de la situación de los mercados sobre los fondos de inversión. Por su parte, la contención de los gastos

de explotación hace que el margen de explotación alcance 403 millones de euros. El beneficio atribuido se sitúa en 215 millones, casi un 22% más que en igual período del ejercicio anterior.

A lo largo del primer trimestre de 2002 se han desarrollado, con notable éxito, una serie de acciones comerciales. Entre ellas cabe destacar la tradicional quincena del ahorro, que ha permitido captar un volumen de recursos de casi 2.000 millones de euros, la comercialización de participaciones preferentes BBVA por importe de 500 millones, la colocación de 500 millones en el depósito BBVA Plus Creciente y la emisión de más de 235.000 tarjetas con el lanzamiento en febrero de la nueva tarjeta Blue Joven Recarga.

En lo que respecta a Banca de Empresas, al cierre del primer trimestre gestionaba 16,1 millardos de euros de inversión, destacando el liderazgo en la financiación de proyectos de inversión empresarial en colaboración con el ICO y el fuerte crecimiento de las operaciones de *leasing*.

El Grupo Finanzia, especializado en la financiación del consumo, ha aumentado su volumen de cartera de créditos en un 15% y ha logrado un avance interanual del margen ordinario superior al 30%.

Por lo que respecta al negocio en Portugal, continúa el positivo crecimiento de la actividad crediticia, con un aumento del 9,4% interanual. El beneficio antes de impuestos duplica el obtenido en el primer trimestre del año anterior.

Por último Uno-e, el banco *on line* del Grupo, cerró el primer trimestre de 2002 con 130.000 clientes, un 13% más que en diciembre, mientras que los saldos gestionados se sitúan en 918 millones de euros, con un incremento del 31% sobre los del cierre de 2001.

Banca Mayorista y de Inversiones

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Banca Mayorista y de Inversiones				Promemoria			
	1º Trim. 02		1º Trim. 01		Banca Mayorista 1º Trim. 02		Mercados 1º Trim. 02	
		Δ%				Δ%		Δ%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	187	16,9	160	133	5,6	54	54,3	
Comisiones netas	49	(3,9)	51	37	19,4	12	(40,0)	
MARGEN BÁSICO	236	11,8	211	170	8,3	66	20,0	
Resultados de operaciones financieras	14	(46,2)	26	12	(20,0)	2	(80,0)	
MARGEN ORDINARIO	250	5,5	237	182	5,8	68	4,6	
Gastos de personal	(49)	(9,3)	(54)	(28)	-	(21)	(16,0)	
Otros gastos administrativos	(27)	8,0	(25)	(12)	8,3	(15)	-	
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(76)	(3,8)	(79)	(40)	2,5	(36)	(10,0)	
Amortizaciones	(4)	-	(4)	(2)	-	(2)	-	
Otros productos y cargas de explotación	(1)	n.s.	-	(2)	-	1	-	
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	169	9,7	154	138	6,9	31	29,2	
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	n.s.	3	-	n.s.	-	n.s.	
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-	-	-	-	-	
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	-	-	-	-	-	-	
Sanearamiento crédito neto	(37)	60,9	(23)	(38)	105,3	1	n.s.	
Resultados extraordinarios netos y otros	19	11,8	17	16	14,3	3	n.s.	
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	151	-	151	116	(7,9)	35	34,6	
Impuesto sobre sociedades	(42)	13,5	(37)	(33)	(10,8)	(9)	n.s.	
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	109	(4,4)	114	83	(6,7)	26	4,0	
Intereses minoritarios	(10)	-	(10)	(8)	14,3	(2)	-	
BENEFICIO ATRIBUIDO	99	(4,8)	104	75	(8,5)	24	4,3	

Balances

(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-03-01	31-03-02	Δ%	31-03-02	Δ%
Inversión crediticia	41.013	7,0	38.337	40.697	7,2	316	(12,9)
Cartera de valores	22.328	(11,8)	25.325	4.189	19,4	18.139	(16,9)
Activos líquidos	24.771	(33,4)	37.217	5.866	1,1	18.905	(39,8)
Posiciones inter-áreas	60.014	34,7	44.567	9.789	73,5	50.225	29,0
Inmovilizado	71	(20,2)	89	46	(11,5)	25	(32,4)
Otros activos	5.470	(6,7)	5.863	468	(67,8)	5.002	13,4
TOTAL ACTIVO/PASIVO	153.667	1,5	151.398	61.055	12,2	92.612	(4,5)
Acreeedores y empréstitos	30.587	10,9	27.593	20.176	39,0	10.411	(20,4)
Resultados	109	(4,4)	114	83	(6,7)	26	4,0
Fondos propios imputados	2.503	10,9	2.258	2.061	24,4	442	(26,5)
• Fondos propios estrictos	1.389	6,3	1.307	1.122	19,4	267	(27,2)
• Otros recursos computables	1.114	17,1	951	939	31,1	175	(25,2)
Pasivos líquidos	73.425	(7,3)	79.249	10.931	(0,3)	62.494	(8,5)
Posiciones inter-áreas	33.624	12,5	29.886	20.456	(3,1)	13.168	50,1
Otros pasivos	13.419	9,1	12.298	7.348	20,6	6.071	(2,2)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES							
• Fondos de inversión	800	60,0	500	800	60,0	-	-
• Fondos de pensiones	5	-	5	5	-	-	-
• Carteras de clientes	364	3,4	352	364	3,4	-	-

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	31-03-02	31-03-01	31-03-02	31-03-02
ROE	27,1	30,8	27,2	26,7
Ratio de eficiencia	30,4	33,3	22,0	52,9
Tasa de morosidad	0,60	0,37	0,60	-
Tasa de cobertura	249,1	588,1	243,5	-

En un contexto de atonía en los mercados, el área de Banca Mayorista y de Inversiones ha obtenido en el primer trimestre del ejercicio 2002 un margen de explotación de 169 millones de euros, casi un 10% superior al registrado en el mismo período del año anterior. Este incremento está sustentado en la satisfactoria evolución del margen de intermediación, que crece un 17%, y en la contención de costes, que disminuyen un 4%. Todo ello tiene un claro reflejo en el ratio de eficiencia, que mejora 293 puntos básicos, situándose en el 30,4%. El mayor importe destinado a saneamiento crediticio en el trimestre determina una cifra de beneficio antes de impuestos coincidente con la del primer trimestre del año anterior. Por lo que se refiere a las tasas de morosidad y cobertura, conviene señalar que, dado el limitado volumen de inversión en mora del área, la evolución de la tasa de cobertura puede presentar variaciones escasamente representativas.

Los diferentes negocios que componen el área presentan evoluciones cualitativamente distintas. Dentro de Banca Mayorista, la Banca de Administraciones registra importantes aumentos en actividad, con tasas de crecimiento que superan el 20% tanto en inversión como en recursos. Sin embargo, el descenso de los tipos de interés y los menores volúmenes de pasivo transaccional de baja remuneración han provocado una reducción del margen de intermediación del 8% en términos interanuales.

El negocio de Banca Corporativa nacional, aunque afectado por la desaceleración del ritmo de crecimiento de la actividad, presenta un incremento interanual superior al 17% del margen de intermediación, y de casi el 20% del margen de explotación. En cuanto al negocio internacional de Banca Corporativa, se aprecia un ligero estancamiento de la actividad crediticia por la situación de algunos sectores tras el 11 de septiembre, si bien los recursos de clientes se duplican con respecto al primer trimestre del año anterior gracias a la captación de

depósitos de clientes y de organismos internacionales. El margen de explotación crece un 14,6%, gracias al buen comportamiento del margen de intermediación y de las comisiones, ayudado por la fuerte contención de los gastos generales de administración, que se reducen en casi un 10%.

Por lo que respecta al negocio de crédito a la exportación, BBVA continúa siendo durante el primer trimestre de 2002 el banco líder en esta actividad en España, con una cuota de mercado que supera el 40%.

En el negocio de Mercados, la tensión existente en las curvas de tipos de interés del dólar y euro y la incertidumbre en los mercados financieros han sido la nota predominante en el trimestre, lo que ha limitado las posibilidades de negocio. A pesar de ello, el área ha obtenido un margen de explotación de 31 millones de euros, un 29% superior al del primer trimestre de 2001.

Destaca el comportamiento de Mercados en España, cuyo margen ordinario, que asciende a 41 millones de euros, duplica el obtenido el primer trimestre del año anterior. Por el contrario, los resultados aportados por las sucursales extranjeras se han reducido debido a la reordenación que se está llevando a cabo en dichas unidades al objeto de maximizar su orientación hacia la actividad de distribución con clientes.

Los negocios de distribución y originación de renta variable han experimentado una caída en sus niveles de actividad como consecuencia del entorno bursátil internacional, lo que se ha traducido en un recorte de las comisiones por compraventa de valores.

Es de subrayar que tanto la reordenación de los negocios internacionales como la adaptación a la nueva coyuntura económica se han traducido en mejoras organizativas y en un recorte del 10% de los gastos de explotación respecto al año anterior, con el consiguiente avance de la eficiencia.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 02	Δ%	1 ^{er} Trim. 01
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	571	(9,9)	634
Comisiones netas	339	59,9	212
MARGEN BÁSICO	910	7,6	846
Resultados de operaciones financieras	59	(32,2)	87
MARGEN ORDINARIO	969	3,9	933
Gastos de personal	(259)	11,2	(233)
Otros gastos administrativos	(203)	(5,6)	(215)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(462)	3,1	(448)
Amortizaciones	(51)	13,3	(45)
Otros productos y cargas de explotación	(46)	53,3	(30)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	410	-	410
Resultados netos por puesta en equivalencia	7	(58,8)	17
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	(4)	n.s.	-
Saneamiento crediticio neto	(123)	17,1	(105)
Resultados extraordinarios netos y otros	(9)	n.s.	38
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	281	(21,9)	360
Impuesto sobre sociedades	(91)	(3,2)	(94)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	190	(28,6)	266
Intereses minoritarios	(90)	(41,9)	(155)
BENEFICIO ATRIBUIDO	100	(9,9)	111

Balances

(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-03-01
Inversión crediticia	19.875	2,0	19.488
Cartera de valores	31.890	(5,3)	33.671
Activos líquidos	16.714	123,9	7.465
Posiciones inter-áreas	470	49,2	315
Inmovilizado	2.634	(9,9)	2.924
Otros activos	5.703	27,0	4.492
TOTAL ACTIVO/PASIVO	77.286	13,1	68.355
Acreedores y empréstitos	51.854	14,6	45.240
Resultados	190	(28,6)	266
Fondos propios imputados	2.987	8,5	2.752
• Fondos propios estrictos	2.902	32,6	2.189
• Otros recursos computables	85	(84,9)	563
Pasivos líquidos	16.060	44,7	11.101
Posiciones inter-áreas	49	n.s.	6
Otros pasivos	6.146	(31,6)	8.990
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES			
• Fondos de inversión	7.894	41,5	5.579
• Fondos de pensiones	7.422	52,0	4.882
• Carteras de clientes	12.921	28,1	10.085

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	31-03-02	31-03-01
ROE	13,8	20,3
Ratio de eficiencia	47,7	48,0
Tasa de morosidad	2,82	5,04
Tasa de cobertura	375,4	270,1

Como se ha señalado anteriormente, esta área incorpora la actividad y resultados desarrollados por Bancomer y sus filiales, la gestora de pensiones Afore Bancomer y las compañías de seguros.

En comparación con los resultados obtenidos en el primer trimestre de 2001, el margen de intermediación presenta en este trimestre una caída del 9,9%, como consecuencia de la disminución en casi 10 puntos porcentuales de los tipos de interés de mercado entre ambos periodos, desde el 18,01% al 8,45%, con la consiguiente incidencia negativa sobre los diferenciales. No obstante, la buena gestión desarrollada a través de una política selectiva de precios y de oferta de productos ha permitido repercutir en gran medida esta caída de tipos de interés a los precios aplicados al conjunto de recursos de clientes, con lo que se ha conseguido amortiguar gran parte del efecto negativo inducido por la pronunciada caída de los tipos de interés.

La reducción del margen de intermediación se ha compensado con creces por los ingresos por comisiones, que muestran una tendencia claramente al alza y muy centrada en el negocio con la clientela. Las obtenidas por Afore Bancomer suponen 86 millones de euros en el trimestre, lo que implica un incremento interanual del 19%. Por lo que se refiere al grupo bancario, destacan los crecimientos obtenidos en comisiones por transferencias y remesas y por tarjetas de crédito y cajeros, que presentan incrementos del 43,9% y 26,2%, respectivamente.

La acertada gestión realizada ante las fluctuaciones de los tipos de interés a corto y medio plazo ha generado resultados por operaciones financieras por importe de 59 millones de euros. No obstante,

debido a la existencia de resultados significativos no recurrentes en el primer trimestre de 2001, se reducen un 32,2% en términos interanuales.

Prosigue la buena gestión de los gastos de explotación, que presentan un crecimiento interanual del 3,1%, inferior al registrado por la inflación. Es importante destacar que el grupo bancario ha disminuido su plantilla en 3.200 empleados en los últimos doce meses, lo que supone una reducción del 10,6%.

Todos estos factores determinan un margen de explotación en el primer trimestre de 2002 similar al del mismo período del ejercicio anterior. Sin embargo, el beneficio neto registra un descenso del 28,6% debido a la existencia en igual trimestre de 2001 de resultados extraordinarios positivos no recurrentes y a los mayores saneamientos realizados en este primer trimestre del año. En este sentido, es importante destacar la reducción de la tasa de mora en 220 puntos básicos hasta el 2,8% y la prudente política de saneamientos llevada a cabo que contribuye a que la tasa de cobertura alcance el 375% al cierre de marzo.

En lo que se refiere a la evolución del negocio es de subrayar el moderado crecimiento de la inversión crediticia, muy centrado en consumo y tarjetas, y afectado por la disminución de los créditos públicos, así como el crecimiento interanual de casi un 15% que registran los recursos de clientes en balance, gracias al buen comportamiento de las cuentas a la vista y de ahorro.

En el negocio de pensiones, el Grupo en México mantiene su liderazgo a través de Afore Bancomer, que cuenta con casi 3,8 millones de afiliados y un 22% de cuota de mercado por patrimonio gestionado.

Banca en América

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1º Trim. 02	Δ%	1º Trim. 01
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	437	15,9	377
Comisiones netas	94	11,9	84
MARGEN BÁSICO	531	15,2	461
Resultados de operaciones financieras	37	68,2	22
MARGEN ORDINARIO	568	17,6	483
Gastos de personal	(161)	3,2	(156)
Otros gastos administrativos	(119)	(5,6)	(126)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(280)	(0,7)	(282)
Amortizaciones	(41)	10,8	(37)
Otros productos y cargas de explotación	(8)	-	(8)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	239	53,2	156
Resultados netos por puesta en equivalencia	-	n.s.	(1)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	n.s.	(1)
Saneamiento crediticio neto	(90)	119,5	(41)
Resultados extraordinarios netos y otros	(40)	48,1	(27)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	109	26,7	86
Impuesto sobre sociedades	(15)	7,1	(14)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	94	30,6	72
Intereses minoritarios	(34)	61,9	(21)
BENEFICIO ATRIBUIDO	60	17,6	51

Balances

(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-03-01
Inversión crediticia	15.143	4,6	14.471
Cartera de valores	6.650	(5,5)	7.037
Activos líquidos	4.642	(8,6)	5.076
Posiciones inter-áreas	469	n.s.	-
Inmovilizado	1.103	(12,3)	1.257
Otros activos	2.008	21,1	1.658
TOTAL ACTIVO/PASIVO	30.015	1,7	29.499
Acreedores y empréstitos	17.838	(3,2)	18.421
Resultados	94	30,6	72
Fondos propios imputados	3.277	34,2	2.443
• Fondos propios estrictos	3.121	32,2	2.361
• Otros recursos computables	156	91,4	82
Pasivos líquidos	6.323	(6,8)	6.783
Posiciones inter-áreas	3	(91,4)	35
Otros pasivos	2.480	42,1	1.745
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES			
• Fondos de inversión	2.460	6,9	2.301
• Fondos de pensiones	20.423	4,2	19.605
• Carteras de clientes	343	38,9	247

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	31-03-02	31-03-01
ROE	7,7	8,6
Ratio de eficiencia	49,3	58,4
Tasa de morosidad	4,39	3,88
Tasa de cobertura	136,9	152,7

En el primer trimestre de 2002, los resultados del área, que como se ha comentado previamente no incorporan Argentina, presentan crecimientos positivos en todos los márgenes en comparación con cualquiera de los trimestres del ejercicio 2001.

El margen de intermediación aumenta casi un 16%, siendo de subrayar que esta positiva evolución se ha alcanzado en un entorno generalizado de descenso de los tipos de interés en la mayor parte de los países, con el consiguiente efecto de reducción de los diferenciales. Las comisiones registran un aumento del 12%, con avances en todos los países, impulsadas por los programas específicos implantados de mejora de la rentabilidad. También es destacable la importante aportación de los resultados por operaciones financieras que crecen un 68%, fruto de la acertada gestión realizada en la actual situación de los mercados.

El margen de explotación crece un 53,2% gracias al efecto combinado del aumento del margen ordinario en un 17,6% y de la estricta contención de los gastos, que se reducen un 0,7%. El ratio de eficiencia anota una considerable mejora al situarse en el 49,3% en el trimestre, frente al 58,4% del mismo período de año anterior.

El importante crecimiento del margen de explotación ha permitido realizar dotaciones y saneamientos adicionales en diferentes países en el marco de una política de gran prudencia. De esta forma, el beneficio neto del área presenta un crecimiento del 30,6% en el trimestre.

Por países destaca el crecimiento del 25,6% del margen de intermediación en Venezuela impulsado por el aumento de la inversión crediticia en un 11% en moneda local –con lo que la filial del Grupo en el país alcanza una cuota de mercado del 17% y se coloca en primera posición del *ranking*– y la mejora del diferencial por la adecuada gestión de precios llevada a cabo en un contexto de aumento de los tipos de interés.

En Brasil es de reseñar el considerable aumento del negocio derivado del plan de expansión de la red desarrollado en el último año que contribuye, entre otros factores, al crecimiento del margen de intermediación en un 28,9%. Este excelente comportamiento de la parte alta de la cuenta, unido a un incremento de los gastos del 3,1%, hacen que el margen de explotación aumente un 62%, lo que se ha aprovechado para efectuar dotaciones y saneamientos adicionales.

En Puerto Rico se observa una positiva evolución de la actividad, en especial de los recursos de clientes, lo que, junto con el mantenimiento del diferencial, se ha traducido en un incremento del 14,4% del margen de intermediación. La cuota de mercado en inversión es del 9,4% y del 9,2% en recursos.

La evolución del resto de los países en el trimestre se ha caracterizado por incrementos moderados del negocio, por un descenso generalizado de los diferenciales, por el positivo comportamiento de las comisiones, así como por la contención de los gastos y un enfoque muy prudente en lo que a saneamientos se refiere.

Gestión de Activos y Banca Privada

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1º Trim. 02	Δ%	1º Trim. 01
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	51	13,3	45
Comisiones netas	151	(9,0)	166
MARGEN BÁSICO	202	(4,3)	211
Resultados de operaciones financieras	11	n.s.	(5)
MARGEN ORDINARIO	213	3,4	206
Gastos de personal	(42)	2,4	(41)
Otros gastos administrativos	(23)	4,5	(22)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(65)	3,2	(63)
Amortizaciones	(5)	(16,7)	(6)
Otros productos y cargas de explotación	(2)	n.s.	-
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	141	2,9	137
Resultados netos por puesta en equivalencia	17	n.s.	3
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-	-	-
Beneficios netos por operaciones de Grupo	-	n.s.	28
Saneamiento crediticio neto	-	n.s.	(1)
Resultados extraordinarios netos y otros	(4)	(20,0)	(5)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	154	(4,9)	162
Impuesto sobre sociedades	(26)	4,0	(25)
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	128	(6,6)	137
Intereses minoritarios	(25)	(19,4)	(31)
BENEFICIO ATRIBUIDO	103	(2,8)	106

Balances

(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-03-01
Inversión crediticia	2.255	(1,9)	2.299
Cartera de valores	831	(23,3)	1.083
Activos líquidos	9.732	24,7	7.807
Posiciones inter-áreas	502	49,9	335
Inmovilizado	159	(30,0)	227
Otros activos	164	(24,4)	217
TOTAL ACTIVO/PASIVO	13.643	14,0	11.968
Acreeedores y empréstitos	8.223	18,4	6.947
Resultados	128	(6,6)	137
Fondos propios imputados	1.244	(11,3)	1.403
• Fondos propios estrictos	706	17,9	599
• Otros recursos computables	538	(33,1)	804
Pasivos líquidos	3.090	22,5	2.523
Posiciones inter-áreas	581	18,1	492
Otros pasivos	377	(19,1)	466
OTROS RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES			
• Fondos de inversión	4.418	3,0	4.290
• Fondos de pensiones	5.422	15,6	4.689
• Carteras de clientes	19.224	2,9	18.687

Ratios relevantes

(Porcentaje)

	31-03-02	31-03-01
ROE	55,0	62,6
Ratio de eficiencia	30,5	30,6

Durante el primer trimestre del año 2002, el negocio ha continuado desarrollándose en un entorno complejo marcado por la elevada volatilidad en los mercados financieros, a pesar de lo cual el área presenta un crecimiento del 3% del margen de explotación en términos interanuales. La parte baja de la cuenta se ve comparativamente penalizada por las plusvalías obtenidas en el ejercicio 2001 por la venta de la participación en Profuturo GNP; sin considerar este factor, el beneficio antes de impuestos del área presentaría un incremento interanual del 23%.

La unidad de Gestión de Activos, que engloba la actividad desarrollada por las gestoras de fondos de inversión, excepto las correspondientes a Latinoamérica, así como el negocio de depositaria y custodia, ha obtenido un beneficio atribuido en el primer trimestre de 19 millones de euros. Su ratio de eficiencia está por debajo del 22% y el ROE supera el 30%. En un entorno caracterizado por la incertidumbre en las economías y mercados, el patrimonio gestionado por los fondos de inversión ha aumentado casi el 3%, al tiempo que los clientes han continuado demostrando su preferencia por los fondos garantizados y FIAMM.

La unidad de Pensiones España está presente en el sistema previsional español a través de las sociedades BBVA Pensiones y Gestión de Previsión y Pensiones, que son líderes destacadas en la gestión de fondos de pensiones. De acuerdo con los últimos datos publicados (diciembre 2001), el Grupo tiene, a través de estas gestoras, una cuota de mercado del 22,4%, que prácticamente duplica a la del segundo competidor en el *ranking*. Esta unidad continúa su tendencia favorable en el presente ejercicio, con un incremento del margen de explotación superior al 7%.

En esta área, el negocio de pensiones desarrollado en América recoge la presencia del Grupo BBVA

en el sistema de previsión de Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, El Salvador, Panamá y Perú, a través de 9 gestoras operantes en dichos países. Como se señala en el apartado introductorio, no incluye la Afore Bancomer (que figura en México) ni los resultados relativos a la gestora argentina Consolidar AFJP. El margen de explotación de los tres primeros meses del año alcanza 30 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 15%. Dentro de este negocio cabe destacar el peso de BBVA Provida Chile, que genera el 50% del margen de explotación total; esta entidad es la primera gestora de Latinoamérica por volumen de fondos gestionados, con una cuota en el mercado chileno del 31,8%, más de 2,6 millones de afiliados y un crecimiento interanual de los recursos gestionados del 13,2%.

Dentro del negocio de Banca Privada destaca BBVA Privanza que, a pesar de las dificultades ya comentadas en los mercados, ha logrado incrementar el volumen de recursos gestionados en un 7%, consecuencia del importante esfuerzo comercial realizado. Por otro lado, se afianza el liderazgo del Grupo en la actividad de SIMCAV's, donde se mantiene una cuota de mercado del 25,1%.

Por último, dentro de la unidad de Seguros España destaca la actividad aseguradora realizada a través de BBVA Seguros, que hasta el cierre de marzo ha emitido primas por valor de 440 millones de euros, un 17,8% más que el año anterior. A través de Seguros América (que no incluye México ni Argentina) el Grupo está presente en el sector mediante compañías aseguradoras propias implantadas en diversos países. La aportación de la unidad de Seguros a los resultados netos por puesta en equivalencia del área ha aumentado notablemente este ejercicio, tanto en España como en América, con un incremento conjunto de 17 millones de euros con respecto al primer trimestre del año anterior.

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1º Trim. 02	Δ%	1º Trim. 01
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(10)	n.s.	21
Comisiones netas	(26)	18,2	(22)
MARGEN BÁSICO	(36)	n.s.	(1)
Resultados de operaciones financieras	36	n.s.	(135)
MARGEN ORDINARIO	-	n.s.	(136)
Gastos de personal	(96)	(6,8)	(103)
Otros gastos administrativos	20	(25,9)	27
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(76)	-	(76)
Amortizaciones	(31)	(8,8)	(34)
Otros productos y cargas de explotación	(8)	166,7	(3)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(115)	(53,8)	(249)
Resultados netos por puesta en equivalencia	108	(46,0)	200
De los que: por Argentina	(4)	n.s.	53
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(136)	28,3	(106)
Beneficios netos por operaciones de Grupo	116	(52,7)	245
Saneamiento crediticio neto	(50)	(2,0)	(51)
Resultados extraordinarios netos y otros	21	n.s.	(66)
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	(56)	107,4	(27)
Impuesto sobre sociedades	49	63,3	30
BENEFICIO NETO CONSOLIDADO	(7)	n.s.	3
Intereses minoritarios	(42)	(4,5)	(44)
BENEFICIO ATRIBUIDO	(49)	19,5	(41)

Balances

(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-03-01
Inversión crediticia	3.216	20,3	2.673
Cartera de valores	26.348	34,4	19.605
Activos líquidos	18.220	(40,8)	30.758
Posiciones inter-áreas	-	-	-
Inmovilizado	6.333	(1,7)	6.443
Otros activos	7.683	3,3	7.435
TOTAL ACTIVO/PASIVO	61.800	(7,6)	66.914
Acreedores y empréstitos	41.672	(0,7)	41.982
Resultados	(7)	n.s.	3
Fondos propios imputados	10.398	(2,1)	10.625
• Fondos propios estrictos	2.147	(43,7)	3.810
• Otros recursos computables	8.251	21,1	6.815
Pasivos líquidos	3.399	(75,4)	13.814
Posiciones inter-áreas	10.435	n.s.	1.536
Otros pasivos	(4.097)	291,6	(1.046)

Como se ha señalado con anterioridad, en este apartado se incluyen las participaciones del Grupo Industrial e Inmobiliario, el negocio de e-business, las participaciones estratégicas en Europa y todos aquellos conceptos que por su naturaleza no son susceptibles de ser asignados a ninguna de las áreas de negocio del Grupo. Además, dada la excepcional coyuntura que atraviesa la economía argentina, los resultados de las sociedades del Grupo radicadas en dicho país se presentan en esta área utilizando el procedimiento de puesta en equivalencia.

Por lo que se refiere al Grupo Industrial e Inmobiliario, al cierre del primer trimestre de 2002 la cartera de participaciones gestionadas está integrada por 135 sociedades, con un alto grado de diversificación sectorial y un valor de mercado superior a 8.600 millones de euros. El sector de mayor relevancia es el de comunicaciones, que representa casi el 40% del valor de mercado de la cartera, seguido del de energía con un 32,8%; a continuación figura el inmobiliario y el de servicios con un 11,7% y un 10,8%, respectivamente. BBVA es accionista principal o de referencia en las empresas más relevantes de cada uno de estos sectores: Telefónica, Repsol, Iberdrola, Iberia, Corporación IBV, Metrovacesa, etc.

A pesar de la situación de los mercados bursátiles y de la ralentización del mercado inmobiliario, el Grupo Industrial e Inmobiliario cierra el primer trimestre de 2002 con un beneficio atribuido de 163 millones de euros, un 28,3% más que en el ejercicio anterior. El ROE se sitúa en el 22% y presenta una mejora interanual de 320 puntos básicos.

Durante este primer trimestre se ha procedido a la enajenación de participaciones maduras, que han permitido reconocer ingresos por un total de 161 millones de euros, que figuran en las líneas de resultados de operaciones financieras, beneficios por operaciones de Grupo y extraordinarios.

Por su parte, la aportación neta por puesta en equivalencia del Grupo Industrial e Inmobiliario

asciende a 60 millones de euros. Este importe supone una reducción con respecto al ejercicio precedente del 41%, consecuencia de la conservadora política que el Grupo está siguiendo en el reconocimiento de los resultados de las sociedades participadas con intereses en Argentina.

Dentro de la actividad industrial de este trimestre, cabe destacar el acuerdo alcanzado entre Gamesa (sociedad participada a través de Corporación IBV) con la Sepi y Sener para la constitución de un gran grupo aeronáutico, cuya vocación será la de consolidarse internacionalmente como proveedor para las principales aeronaves. Asimismo, se ha avanzado en el reenfoco de la Corporación IBV, con el objetivo de creación de valor y de rotación apropiada de las inversiones, mediante la aportación por parte de los socios de una nueva línea sectorial basada en negocios de alto potencial de crecimiento, relacionados con nuevas tecnologías e internet.

El área de Actividades Corporativas recoge costes de explotación por un total de 109 millones de euros 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.

En el epígrafe de resultados por puesta en equivalencia se incorporan los resultados de Argentina por este procedimiento. Por lo que se refiere a las participaciones estratégicas en Europa, destaca el aumento en un 15% del resultado aportado por Banca Nazionale del Lavoro y Crédit Lyonnais.

Por último, el cargo por amortización de fondos de comercio efectuado durante el primer trimestre del ejercicio 2002 asciende a 136 millones de euros. Este importe supone un 28% más que el año anterior debido 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 primer trimestre del año 2002, los mercados bursátiles mundiales en su conjunto no han seguido una tendencia definida, presentando los índices bursátiles representativos de las principales zonas económicas comportamientos dispares, si bien con pequeñas variaciones: S&P -0,06%, Euro Stoxx 50 -0,58%, Nikkei +4,37%. Esta evolución de las cotizaciones está motivada por la contraposición que se genera en el mercado ante la publicación de datos macroeconómicos que apuntan a una recuperación económica antes de lo previsto -sobre todo en EEUU- y unos resultados empresariales que no convencen a los inversores y están sometidos a continuas revisiones.

La evolución de la cotización de BBVA no ha sido ajena a la indefinición anteriormente señalada y, durante el primer trimestre, ha retrocedido un 1,8%, evolución no muy diferente a la experimentada por el Euro Stoxx 50 -índice representativo de la media general del mercado en la Unión Monetaria- y el Ibex 35. Hay que destacar que la situación política, económica y social de Argenti-

na sigue afectando de modo diferencial a la acción BBVA y a la banca española en general, dada su exposición económica a la región. Prueba de ello es el avance registrado en el primer trimestre por el Euro Stoxx Banca (+7,41%) -índice representativo del sector en la Unión Monetaria-, el cual se ha visto mínimamente influido por las noticias provenientes de la zona.

Desde finales de marzo, la cotización de BBVA ha acusado los efectos de una sucesión de circunstancias ajenas al desarrollo del negocio, si bien se ha recuperado posteriormente, al entender los mercados que estos hechos no afectan a la indiscutible fortaleza del Grupo.

A lo largo del presente año, la volatilidad del mercado ha ido disminuyendo gradualmente. De este modo, continúa la tendencia que se inició tras el desarrollo favorable del conflicto de Afganistán, con la consiguiente reducción de la incertidumbre. En BBVA, la volatilidad anualizada ha pasado del 43,4% del cuarto trimestre de 2001 al 33,5% del primer trimestre de 2002. Dicha volatilidad es superior a la de los índices de referencia,

La acción BBVA

	31-03-02	31-03-01
Nº de accionistas	1.192.415	1.249.502
Nº de acciones en circulación	3.195.852.043	3.195.852.043
Contratación media diaria (nº de acciones)	23.346.314	11.193.636
Contratación media diaria (millones de euros)	308,34	180,09
Cotización máxima (euros)	14,21	17,30
Cotización mínima (euros)	12,21	13,85
Cotización última (euros)	13,65	15,45
Valor contable por acción (euros)	4,32	4,33
Capitalización bursátil (millones de euros)	43.623	49.376

Ratios bursátiles

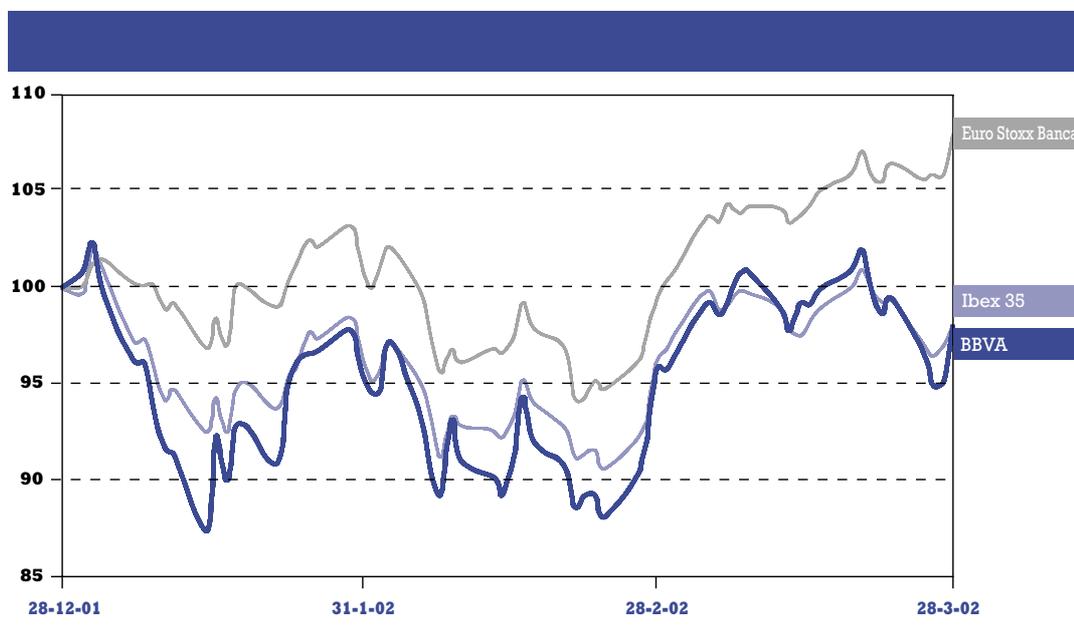
	31-03-02	31-03-01
Precio/Valor contable (veces)	3,2	3,6
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽¹⁾	16,7	20,9
Rentabilidad (Dividendo/Precio; %) ⁽²⁾	3,08	2,48

(1) El PER de 31-3-02 se calcula sobre la mediana de beneficio estimada por los analistas (abril 2002).

(2) La rentabilidad por dividendo al 31-3-02 se calcula sobre la mediana de dividendos estimados por los analistas (abril 2002).

Índice de cotización bursátil

(28-12-01=100)



dada la mayor sensibilidad de la acción a las incertidumbres derivadas de la situación en Argentina. Por su parte, el rango de fluctuación de precios, obtenido como la diferencia porcentual entre la cotización máxima y mínima, se redujo al 16% desde el 34% del cuarto trimestre de 2001. El volumen medio diario negociado se ha incrementado, pasando de 290 millones de euros el trimestre anterior a 308 millones este primer trimestre y de 22 a 23 millones de acciones diarias.

En términos de rentabilidad medida por riesgo, BBVA continúa aportando valor al accionista. En el último año, dicha rentabilidad iguala a la media del sector y supera a la media general del mercado. En concreto, el ratio de rentabilidad por unidad de riesgo (rentabilidad/volatilidad) durante este último año ha sido de $-0,30$ para BBVA y el Euro Stoxx Banca y de $-0,35$ para el Euro Stoxx 50.

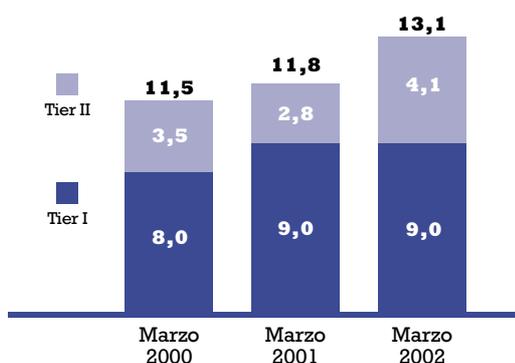
Con una perspectiva a más largo plazo, BBVA es el banco español que ha creado más valor para el accionista en los últimos 5 años, según un reciente estudio independiente.

En lo que se refiere a la remuneración al accionista, el 10 de abril se ha distribuido el dividendo complementario del ejercicio 2001, por un importe bruto de 0,128 euros por acción, que supone un crecimiento del 15,3% sobre el abonado en igual fecha de 2001. Con el dividendo a cuenta de 0,085 euros pagado el 10 de enero y los dos de igual importe satisfechos en 2001, el dividendo total distribuido con cargo al ejercicio 2001 ha ascendido a 0,383 euros por acción, un 5,5% más que en el ejercicio anterior.

Con la cotización al 31-3-02, la rentabilidad por dividendo, calculada sobre la mediana de las estimaciones de los analistas para el ejercicio 2002, se sitúa en el 3,08%.

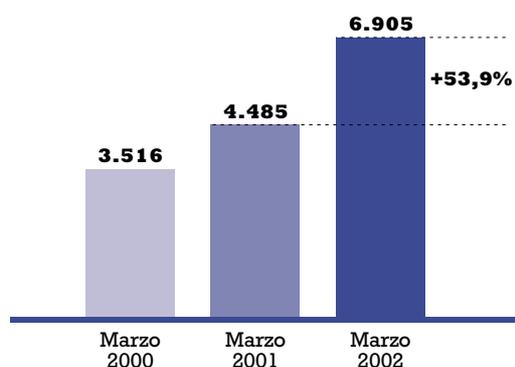
Base de capital: Ratio BIS

(Porcentaje)



Excedente de recursos computables

(Millones de euros)



Base de capital

A 31 de marzo de 2002, la base de capital del Grupo BBVA se eleva a 22.188 millones de euros, de acuerdo con la normativa BIS. El ratio de capital alcanza el 13,1%, frente al 12,6% de finales del ejercicio anterior y el 11,8% existente doce meses atrás, lo que confirma la creciente fortaleza patrimonial del Grupo. El excedente de recursos propios, según la citada norma, asciende a 6.905 millones de euros, cifra un 53,9% superior a la del 31-3-01.

Respecto al cierre del ejercicio 2001, la estructura de la base de capital muestra también mayor solidez. Los recursos propios básicos, o TIER I,

representan un 69% del total, aumentando desde el 8,5% hasta un ratio del 9%.

Si se considera el ratio de capital de acuerdo con la normativa del Banco de España, la trayectoria es asimismo creciente, pasando del 10,7% de finales de marzo de 2001 o el 11,4% al cierre de ejercicio al 11,8% actual.

La base de capital se ha visto reforzada en el trimestre mediante la emisión en marzo de 500 millones de euros de acciones preferentes, destinada al mercado doméstico. Por otra parte, dentro de la política de optimización de los recursos, se amortizaron anticipadamente en febrero 150 millones de dólares de deuda subordinada y, ya en abril, 102 millones de euros de acciones preferentes con cupón del 9%.

Base de capital (Normativa BIS)

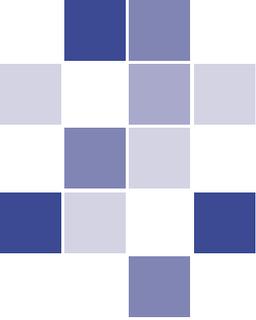
(Millones de euros)

	31-03-02	Δ%	31-12-01	31-03-01
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	15.257	2,6	14.872	14.875
Capital	1.566	-	1.566	1.566
Reservas ⁽¹⁾	11.564	(0,9)	11.649	11.669
Minoritarios	7.271	4,0	6.990	6.993
• Acciones preferentes	4.856	18,1	4.349	4.110
• Resto	2.415	(16,3)	2.641	2.883
Deducciones	(5.144)	(3,9)	(5.333)	(5.353)
• Fondo de comercio	(4.492)	1,5	(4.617)	(4.426)
• Resto	(652)	(29,7)	(716)	(927)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	6.931	51,2	7.229	4.584
Financiación subordinada	5.333	49,6	5.569	3.565
Reservas de revalorización y otros	2.501	41,5	2.479	1.767
Deducciones	(903)	20,7	(819)	(748)
BASE DE CAPITAL	22.188	14,0	22.101	19.459
Recursos propios mínimos exigibles	15.283	2,1	15.783	14.974
EXCEDENTE DE RECURSOS	6.905	53,9	6.318	4.485
PROMEMORIA:				
Activos ponderados por riesgo	169.307	2,6	174.927	165.075
RATIO BIS (%)	13,1		12,6	11,8
TIER I (%)	9,0		8,5	9,0
TIER II (%)	4,1		4,1	2,8
RATIO DE CAPITAL (Normativa Banco de España)	11,8		11,4	10,7

(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>)