

BBVA

→ 3T10

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

Enero-Septiembre
2010



Índice

INFORMACIÓN TRIMESTRAL 2010

Enero-Septiembre

DATOS RELEVANTES	→	2
INFORMACIÓN DEL GRUPO	→	3
Aspectos destacados		3
Resultados		7
Balance y actividad		15
Base de capital		20
La acción BBVA		22
GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO	→	24
Gestión del riesgo		24
Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo		28
ÁREAS DE NEGOCIO	→	29
España y Portugal		31
México		36
América del Sur		40
Estados Unidos		44
Wholesale Banking & Asset Management		48
Actividades Corporativas		53
RESPONSABILIDAD CORPORATIVA	→	56

DATOS RELEVANTES

→ Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-10	Δ%	30-09-09	31-12-09
Balance (millones de euros)				
Activo total	557.761	3,8	537.305	535.065
Créditos a la clientela (bruto)	343.084	3,6	331.005	332.162
Recursos de clientes en balance	368.745	0,6	366.581	371.999
Otros recursos de clientes	144.298	8,4	133.091	137.105
Total recursos de clientes	513.042	2,7	499.672	509.104
Patrimonio neto	32.909	7,2	30.707	30.763
Fondos propios	31.610	5,4	29.997	29.362
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	10.182	(1,1)	10.292	13.882
Margen bruto	15.964	3,8	15.376	20.666
Margen neto	9.322	0,5	9.271	12.308
Beneficio antes de impuestos	5.260	(11,6)	5.950	5.736
Beneficio atribuido al Grupo	3.668	(12,2)	4.179	4.210
Beneficio atribuido al Grupo sin singulares ⁽¹⁾	3.668	(12,2)	4.179	5.260
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	9,91	(18,3)	12,13	12,73
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.124	(18,3)	45.463	47.712
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,95	(15,4)	1,12	1,12
Beneficio atribuido por acción sin singulares (euros) ⁽¹⁾	0,95	(15,4)	1,12	1,40
Valor contable por acción (euros)	8,43	5,4	8,00	7,83
Valor contable neto por acción (euros) ⁽²⁾	6,56	6,3	6,17	6,27
Precio/Valor contable (veces)	1,2		1,5	1,6
Precio/Valor contable neto (veces) ⁽²⁾	1,5		2,0	2,0
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)	17,2		21,2	16,0
ROE sin singulares ⁽¹⁾	17,2		21,2	20,0
ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)	0,95		1,11	0,85
ROA sin singulares ⁽¹⁾	0,95		1,11	1,04
RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,75		2,05	1,56
RORWA sin singulares ⁽¹⁾	1,75		2,05	1,92
Ratio de eficiencia	41,6		39,7	40,4
Prima de riesgo sin singulares ⁽¹⁾	1,29		1,10	1,15
Tasa de morosidad	4,1		3,4	4,3
Tasa de cobertura	62		68	57
Ratios de capital (%)				
Ratio BIS	12,8		13,4	13,6
Core capital	8,2		8,0	8,0
Tier I	9,2		9,4	9,4
Información adicional				
Número de acciones (millones)	3.748		3.748	3.748
Número de accionistas	889.104		896.433	884.373
Número de empleados	105.265		104.723	103.721
Número de oficinas	7.362		7.554	7.466
Número de cajeros automáticos	16.619		15.558	15.716

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones.

(1) En el tercer trimestre, tanto de 2010 como de 2009, plusvalías por venta y posterior arrendamiento de oficinas comerciales que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias, sin efecto en atribuido, y en el cuarto trimestre de 2009, dotación extraordinaria a saneamientos y cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

(2) Neto de fondo de comercio.

INFORMACIÓN DEL GRUPO

ASPECTOS DESTACADOS

En el **tercer trimestre de 2010** se consolidan las tendencias en los fundamentales del Grupo BBVA. Así, la mora y la cobertura evolucionan favorablemente, la solvencia vuelve a mejorar gracias a la generación orgánica de capital fruto del beneficio obtenido en el período y, a pesar del entorno, se ha fortalecido la estructura de balance. Además, la actividad muestra claras señales de dinamismo en México y América del Sur.

Los aspectos más relevantes de la evolución de BBVA y de sus principales áreas durante el trimestre se detallan más abajo:

- Buen comportamiento de los ingresos, a pesar del factor de estacionalidad, la depreciación de las divisas frente al euro y la menor aportación de los resultados por dividendos, ya que hay que tener en cuenta que, a diferencia del segundo trimestre de 2010, estos ingresos no incluyen el dividendo de Telefónica. Así, el **margen bruto** se sitúa en el trimestre en 5.084 millones de euros, un 1,8% más que el mismo período del año anterior y alcanza una cifra acumulada en el año de 15.964 millones, un 3,8% superior a los nueve primeros meses de 2009.
- Los **gastos de explotación** acumulados a 30-9-2010 se elevan hasta los 6.642 millones de euros, un 8,8% más que entre enero-septiembre de 2009. Aparte de los mayores costes de alquiler ya mencionados en los informes del primer y segundo trimestres de 2010 y de una inflación elevada en determinados países de América del Sur, BBVA está invirtiendo en sistemas, en el aumento y renovación del parque de cajeros, en imagen y marca (nuevo patrocinio de la liga de baloncesto estadounidense NBA) y poniendo en marcha distintos planes de crecimiento en prácticamente todas las geografías donde opera. El principal objetivo es aprovechar las oportunidades que ofrezca cada mercado que permitan iniciar una nueva senda de crecimiento.
- Con todo, el **margen neto** trimestral se sitúa en los 2.821 millones de euros y el acumulado se eleva hasta los 9.322 millones, que son 50 millones más que en los nueve primeros meses del pasado ejercicio y sigue mostrando una alta estabilidad. Destaca el aumento de la diversificación en el Grupo. En este sentido, el porcentaje de margen neto que procede de América ha pasado a representar más del 50%.
- BBVA cierra en el trimestre la segunda fase de la operación **Árbol**, consistente en una nueva **venta de oficinas** comerciales en España en régimen de *sale & leaseback* al fondo RREEF Real Estate por 364 millones de euros. Esta transacción ha generado unas plusvalías de 233 millones, por lo que se ha destinado el mismo importe a realizar una nueva dotación al fondo de insolvencias genérico. Por lo que respecta a la prima de riesgo, se sitúa en el trimestre en el 1,33% (incluyendo la dotación adicional al fondo de insolvencias genérico antes comentada) y permanece en niveles inferiores a los del trimestre precedente (1,53%) y a los del tercer trimestre de 2009 (2,01%).
- Con respecto a la nueva Circular 3/2010 de 29 de junio del Banco de España, que ha entrado en vigor el 30 de septiembre de 2010, tal y como se adelantó en el informe trimestral de resultados de junio de 2010, se confirma la no existencia de efectos relevantes en el Grupo, ya que la anticipación en el calendario de las provisiones, 198 millones de euros (de los que 118 han sido cubiertos con genérica), se compensa en gran parte con el valor de las garantías. Además, cabe destacar que el endurecimiento en las provisiones de adjudicados y compras preventivas apenas va a tener impacto, gracias a la anticipación de BBVA, que ha venido provisionando estos activos en el entorno del 30%.
- El **beneficio atribuido** trimestral se sitúa en 1.140 millones de euros, con una contribución que sigue siendo positiva de todas las áreas de negocio. De esta forma, el acumulado de los nueve primeros meses alcanza los 3.668 millones de euros, un 12,2% menos que la cifra del período enero-septiembre de 2009.
- En **actividad** destaca, por la parte de la inversión, el ascenso que, en general, está teniendo la cartera de hipotecario de particulares en todas las áreas geográficas y la de los préstamos a empresas y corporaciones en América. En recursos, se observa un aumento de las imposiciones a plazo en el sector residente y del pasivo transaccional en el no residente. Lo más reseñable es el esfuerzo en intensificar la vinculación de los clientes.

Aspectos destacados

Resultados
Balance y actividad
Base de capital
La acción BBVA

Además, BBVA mantiene la primera posición en fondos de pensiones en América y en España. Por último, cabe resaltar la mejora del ratio depósitos/créditos, que en septiembre cierra en el 74,6%, frente al 73,9% de junio de 2010.

- Los indicadores de **calidad del riesgo** mejoran los niveles del 30-6-2010. La tasa de morosidad cierra a 30-9-2010 en un 4,1% y la cobertura en el 62%. Las tendencias siguen siendo positivas. En este sentido, las entradas brutas en mora se sitúan en los niveles del trimestre anterior y acumulan ya un descenso en el año 2010 del 50,7%.
- En cuanto a la **base de capital**, BBVA genera 10 puntos básicos de *core capital* en el tercer trimestre de 2010 hasta el 8,2%. El Tier I se sitúa en el 9,2% y la base de capital en el 12,8%.
- A 30-9-2010, BBVA sigue contando con **plusvalías** latentes en sus carteras de participaciones más líquidas, 1.250 millones de euros.
- BBVA se confirma, un año más, como uno de los **bancos más seguros** del mundo. Así se refleja en el informe "Safest Bank Award 2010" que anualmente elabora la revista *Global Finance*. Del análisis de los activos de las 500 mayores entidades financieras del mundo, el Grupo ocupa uno de los 30 primeros puestos. Este reconocimiento, unido a los buenos resultados obtenidos en el *test* de estrés del pasado mes de julio, es una prueba más de la fortaleza y la capacidad del Grupo para afrontar escenarios macroeconómicos adversos manteniendo e incluso mejorando sus niveles de solvencia.
- China Citic Bank (CNCB) ha anunciado una ampliación de capital de hasta 2,2 acciones nuevas por cada 10 antiguas. El consejo de la entidad china ha aprobado dicha ampliación para apoyar el desarrollo y el elevado crecimiento que está teniendo su negocio bancario, con una inversión crediticia que avanza en el primer semestre del año un 11,9% frente al dato de cierre de 2009, unos depósitos de clientes que lo hacen a una tasa del 21,4% en el mismo horizonte temporal y un beneficio atribuido semestral que se incrementa un 45,3% interanual.
- El día 11 de octubre, y según el calendario previsto, se ha **pagado en efectivo el segundo dividendo** a cuenta de los resultados del ejercicio 2010, por el mismo importe que el primer dividendo a cuenta abonado el pasado 12 de julio: 0,09 euros por acción.
- En **España y Portugal**, BBVA continúa mostrando un comportamiento diferencial. Sus políticas comerciales y su visión de relación a largo plazo con el cliente siguen repercutiendo en ganancias de cuota de mercado en productos de alta vinculación, como el hipotecario comprador. En pasivo, se vuelve a apreciar un ascenso del plazo. Por lo que respecta a resultados, el área obtiene un beneficio acumulado a septiembre de 1.687 millones de euros que, aunque supone un descenso interanual del 6,2%, es un resultado diferencial con respecto al resto de entidades del sistema español. Finalmente, vuelve a ser destacable el mantenimiento de la tasa de mora en el 5,0%, mientras que los últimos datos conocidos del sector muestran un deslizamiento de la morosidad al alza.
- En **México**, el trimestre se caracteriza por haber cerrado con datos muy positivos tanto en resultados como en actividad y en calidad crediticia. En resultados lo más relevante es la importante reducción de los saneamientos crediticios, que en términos interanuales decrecen un 22,1% y en el trimestre lo hacen un 5,6%, por lo que la prima de riesgo vuelve a reflejar una nueva mejora. Con ello, el beneficio atribuido acumulado del área, 1.254 millones de euros, avanza un 2,0% frente al publicado en el tercer trimestre de 2009, con un incremento del 13,7% si se tiene en cuenta el efecto favorable del tipo de cambio. En actividad hay que señalar el excelente comportamiento del crédito comercial (incluyendo empresarial, gubernamental y entidades financieras), un +24,1% interanual, el mayor crecimiento de los préstamos hipotecarios (+7,2% frente a +6,6% en junio de 2010) y la vuelta a la senda de crecimiento de la cartera de consumo (+4,6%). Por último, es destacable la nueva mejora que experimenta tanto la tasa de mora (del 3,8% a 30-6-2010 pasa al 3,4% a 30-9-2010) como la cobertura del área, que cierra 13 puntos porcentuales por encima de la cifra de junio, hasta el 150%. Esto último, además, se consigue con una disminución de las dotaciones a saneamiento crediticio.
- En **América del Sur** continúa la buena marcha de la actividad, con perspectivas macroeconómicas favorables para los próximos trimestres, lo cual repercute en la positiva contribución de esta área al Grupo. Además, BBVA

gana cuota de mercado tanto en inversión como en recursos desde el cierre del ejercicio 2009. Lo anterior, junto con la contención del gasto y los saneamientos, permiten que el beneficio atribuido del área cierre los nueve primeros meses del ejercicio 2010 en 699 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 13,7% a tipos de cambio constantes. Por su parte, es destacable, una vez más, la excelente calidad de los activos del área, ya que la tasa de morosidad, 2,4%, vuelve a estar por debajo del dato del trimestre anterior (2,7% a 30-6-2010), con un nivel de cobertura superior (139% frente al 133% del 30-6-2010).

- En **Estados Unidos** cabe resaltar el crecimiento selectivo de la inversión crediticia que está produciendo un cambio de *mix* de la cartera hacia rúbricas de menor riesgo. En este sentido, se incrementa la cartera de hipotecario comprador (*residencial real estate*), que en el último año avanza un 22,0% y en el trimestre lo hace a una tasa del +8,1%, En cambio, disminuye la cartera de promotor (*construction real estate*: -41,0% interanual y -16,2% en el trimestre). Por lo que respecta a los depósitos, el mayor ascenso se produce en las partidas de menor coste. Lo anterior está repercutiendo en un buen comportamiento del margen de intereses que, junto con la contención de gastos y el descenso de las pérdidas por deterioro de activos financieros, permiten generar un beneficio atribuido acumulado de 220 millones de euros (177 millones en el mismo período de 2009). En el trimestre, la tasa de mora se sitúa en el 4,6% y la cobertura cierra en el 59%.
- Los resultados acumulados a septiembre de 2010 en **Wholesale Banking & Asset Management** avanzan

un 9,2 % interanual, hasta los 730 millones de euros. Una vez más, hay que mencionar el favorable comportamiento de los ingresos más recurrentes (margen de intereses y comisiones) en Corporate and Investment Banking y la actividad comercial con clientes en Global Markets, aparte de la mayor aportación de Asia, incluida la de CNCB, en comparación con el mismo período del año anterior. Por lo que respecta a la inversión crediticia, sigue la concentración en aquellos clientes de alta vinculación, rentabilidad y calidad crediticia.

ENTORNO ECONÓMICO

A lo largo del **tercer trimestre de 2010**, el panorama económico en las economías desarrolladas se ha caracterizado por la incertidumbre sobre la sostenibilidad de la recuperación en marcha. Esto contrasta con el mantenimiento de un crecimiento robusto en las principales áreas emergentes. Con todo, las tensiones financieras continúan siendo el eje principal de atención, aunque la publicación de los *tests* de estrés en Europa ha servido para disipar muchas dudas sobre su sistema financiero, especialmente en España, lo que ha permitido reducir las tensiones financieras en la mayor parte de economías de la zona, incluyendo la española.

La recuperación en **Estados Unidos** ha ido mostrando un tono menos dinámico y se espera que en la parte final de 2010 el crecimiento sea algo más moderado, debido a la escasa generación de empleo, lo que limita la capacidad de gasto de los consumidores. En este contexto, la Reserva Federal ha dado muestras claras de su compromiso con el crecimiento y parece dispuesta a mantener los tipos en

→Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2010			2009			
	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,10	1,92
Euribor 3 meses	0,87	0,69	0,66	0,72	0,87	1,31	2,01
Euribor 1 año	1,40	1,25	1,22	1,24	1,34	1,67	2,22
Deuda a 10 años España	4,23	4,19	3,95	3,83	3,92	4,16	4,17
Deuda a 10 años EEUU	2,77	3,47	3,70	3,45	3,50	3,30	2,70
Tasas fondos federales EEUU	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,91	4,94	4,92	4,93	4,90	5,89	8,00

Aspectos destacados

Resultados
Balance y actividad
Base de capital
La acción BBVA

los bajos niveles actuales, así como (si fuese necesario), a la utilización de otros instrumentos de política monetaria para continuar apoyando la recuperación. Al respecto, la inflación no será un obstáculo, ya que se prevé que siga contenida en los próximos trimestres.

En **Europa** se ha dado la paradoja de, por una parte, ser el epicentro de la reciente crisis de deuda pública y, por otra, de mostrar un sólido avance en los últimos trimestres, especialmente en el segundo y, en menor medida, en el tercero. Esto es reflejo de la heterogeneidad del crecimiento entre los distintos países. Las perspectivas apuntan a que la reactivación se moderará, si bien menos de lo anticipado hasta ahora. Ahora bien, los riesgos sobre la economía europea continúan marcados por la incertidumbre sobre la resolución de la crisis de deuda pública, el ritmo al que avance el despalancamiento del sector privado y la existencia de debilidades en partes del sistema financiero europeo.

En **México**, tras el avance del segundo trimestre, que sorprendió positivamente, en el conjunto de 2010 se espera que el crecimiento de su economía siga siendo sólido, ya que el menor arrastre de la economía estadounidense se verá compensado por un mayor empuje de la demanda interna. El compromiso con la disciplina fiscal ayudará a sostener el tipo de cambio y mantener bajos los tipos de interés a largo plazo. Por su parte, la inflación se mantiene

en niveles históricamente muy reducidos, lo que permitirá que las autoridades prolonguen la pausa monetaria.

En **América del Sur** destaca la fortaleza de su crecimiento, basado en un mejor tono de la demanda doméstica, que continúa sorprendiendo positivamente al mercado. Esta reactivación está teniendo como contrapartida un alza moderada de la inflación que, en algunos países, ha llevado a los bancos centrales a aumentar los tipos de interés de referencia. Las previsiones para 2011 continúan apuntando a un crecimiento significativo.

Y en **China**, los indicadores económicos del tercer trimestre apuntan a una controlada desaceleración, inducida por las autoridades económicas, que está contribuyendo a reducir los riesgos de sobrecalentamiento. Con todo, el crecimiento anual aún será superior al 9% en los próximos años, el mayor de entre las grandes economías mundiales.

Por lo que respecta a la evolución de los **tipos de cambio**, se mantiene la apreciación generalizada de las divisas con mayor influencia en los estados financieros del Grupo en el último año (a excepción del bolívar fuerte venezolano y del cambio medio del peso argentino), aunque en el trimestre la mayoría sufren importantes depreciaciones. Con todo, el efecto de los tipos de cambio es positivo en la comparación interanual de los estados financieros de BBVA, pero negativo en la evolución intertrimestral.

→Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios		
	30-09-10	Δ% sobre 30-09-09	Δ% sobre 30-06-10	Δ% sobre 31-12-09	Enero-Sep. 10	Δ% sobre Enero-Sep. 09
Peso mexicano	17,1259	15,3	(8,1)	10,5	16,7087	11,5
Dólar estadounidense	1,3648	7,3	(10,1)	5,6	1,3145	4,0
Peso argentino	5,4950	2,5	(10,7)	1,1	5,1922	(1,1)
Peso chileno	662,25	20,7	0,6	10,3	683,53	14,3
Peso colombiano	2.457,00	14,6	(4,2)	19,7	2.512,56	20,2
Nuevo sol peruano	3,8044	11,2	(8,8)	9,4	3,7231	12,0
Bolívar fuerte venezolano	5,8613	(46,4)	(10,1)	(47,2)	5,5489	(47,1)

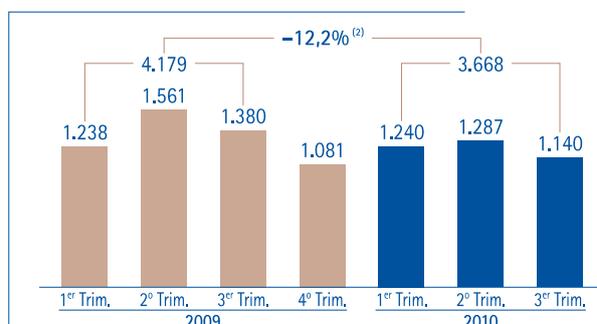
RESULTADOS

En el **tercer trimestre de 2010**, BBVA genera un beneficio atribuido de 1.140 millones de euros, con una contribución de todas las áreas de negocio que sigue siendo positiva. Con ello, el resultado acumulado a 30 de septiembre es de 3.668 millones de euros.

Se mantiene la capacidad de generación de **ingresos** en un entorno que continúa muy complejo. No obstante, hay tres elementos coyunturales que afectan al margen bruto de este período: su marcada estacionalidad, la depreciación de las divisas frente al euro y la menor aportación de

→ Beneficio atribuido al Grupo ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Sin resultados singulares.

(2) A tipo de cambio constante: -14,2%.

→ Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2010			2009			
	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	3.245	3.551	3.386	3.589	3.434	3.586	3.272
Comisiones	1.130	1.166	1.106	1.163	1.086	1.102	1.079
Resultados de operaciones financieras	519	490	633	420	325	435	364
Dividendos	45	231	25	153	42	207	41
Resultados por puesta en equivalencia	60	94	57	114	(21)	22	4
Otros productos y cargas de explotación	85	47	93	(149)	128	140	128
Margen bruto	5.084	5.579	5.301	5.290	4.995	5.492	4.889
Gastos de explotación	(2.262)	(2.262)	(2.118)	(2.254)	(2.017)	(2.018)	(2.070)
Gastos de personal	(1.211)	(1.215)	(1.149)	(1.233)	(1.126)	(1.130)	(1.161)
Otros gastos generales de administración	(855)	(855)	(796)	(852)	(716)	(710)	(733)
Amortizaciones	(197)	(192)	(174)	(169)	(174)	(178)	(175)
Margen neto	2.821	3.317	3.183	3.036	2.979	3.474	2.819
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.187)	(1.341)	(1.078)	(1.787)	(1.741)	(1.029)	(916)
Dotaciones a provisiones	(138)	(99)	(170)	(224)	(82)	(48)	(104)
Otros resultados	113	(88)	(72)	(1.240)	791	(228)	36
Resultado antes de impuestos	1.609	1.789	1.862	(214)	1.947	2.168	1.834
Impuesto sobre beneficios	(359)	(431)	(510)	277	(457)	(480)	(480)
Resultado después de impuestos	1.250	1.358	1.352	63	1.490	1.688	1.354
Resultado atribuido a la minoría	(110)	(70)	(113)	(31)	(110)	(127)	(116)
Resultado atribuido al Grupo	1.140	1.287	1.240	31	1.380	1.561	1.238
Resultado neto por operaciones singulares ⁽¹⁾	-	-	-	(1.050)	-	-	-
Resultado atribuido al Grupo (sin singulares)	1.140	1.287	1.240	1.081	1.380	1.561	1.238
Beneficio por acción							
Beneficio por acción básico (euros)	0,30	0,33	0,32	0,01	0,37	0,42	0,34
Beneficio por acción básico sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,30	0,33	0,32	0,29	0,37	0,42	0,34

(1) En el tercer trimestre, tanto de 2010 como de 2009, plusvalías por venta y posterior arrendamiento de oficinas comerciales que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias, sin efecto en atribuido, y en el cuarto trimestre de 2009, dotación extraordinaria a saneamientos y cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

→ Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 09
Margen de intereses	10.182	(1,1)	(2,4)	10.292
Comisiones	3.402	4,1	0,7	3.267
Resultados de operaciones financieras	1.642	46,1	36,1	1.124
Dividendos	302	4,0	3,4	290
Resultados por puesta en equivalencia	211	n.s.	n.s.	6
Otros productos y cargas de explotación	225	(43,2)	(45,7)	396
Margen bruto	15.964	3,8	1,5	15.376
Gastos de explotación	(6.642)	8,8	6,8	(6.105)
Gastos de personal	(3.575)	4,6	2,9	(3.417)
Otros gastos generales de administración	(2.506)	16,0	13,3	(2.159)
Amortizaciones	(562)	6,4	5,6	(528)
Margen neto	9.322	0,5	(2,0)	9.271
Pérdidas por deterioro de activos financieros ⁽¹⁾	(3.606)	(2,2)	(6,2)	(3.686)
Dotaciones a provisiones	(408)	74,2	74,0	(234)
Otros resultados ⁽¹⁾	(47)	n.s.	n.s.	599
Resultado antes de impuestos	5.260	(11,6)	(12,7)	5.950
Impuesto sobre beneficios	(1.300)	(8,4)	(10,6)	(1.418)
Resultado después de impuestos	3.960	(12,6)	(13,4)	4.532
Resultado atribuido a la minoría	(293)	(17,1)	(1,2)	(353)
Resultado atribuido al Grupo	3.668	(12,2)	(14,2)	4.179
Beneficio por acción básico (euros)	0,95	(15,4)		1,12

(1) En el tercer trimestre, tanto de 2010 como de 2009, plusvalías por venta y posterior arrendamiento de oficinas comerciales que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias, sin efecto en beneficio atribuido.

los dividendos con respecto al trimestre anterior, en el que se incluía el procedente de Telefónica. Además, el margen de intereses incorpora un coste más alto de los pasivos, derivado principalmente de la mejora de la estructura de financiación experimentada en los últimos meses, con alargamiento del plazo y aumento del peso de la financiación minorista de mayor vinculación.

Por su parte, los gastos de explotación repiten el dato del trimestre precedente, por lo que el **margen neto** se sitúa en los 2.821 millones de euros. En él hay que resaltar su creciente diversificación. Una muestra de ello es que el porcentaje de resultado operativo que procede de las diferentes franquicias de América ha pasado a representar de un 53% en el segundo trimestre a un 61%.

También en el trimestre, se han realizado 233 millones de euros de **plusvalías** por la venta y posterior arrendamiento

de oficinas comerciales en España. Por último, en pérdidas por deterioro de activos financieros, cabe mencionar que se ha destinado el mismo importe para aumentar la dotación del fondo de insolvencias genérico.

MARGEN DE INTERESES

En una coyuntura como la actual, se considera de especial importancia realizar una adecuada gestión tanto de los diferenciales de la clientela como del balance. Gracias a la misma, el **margen de intereses** acumulado a 30 de septiembre del ejercicio en curso, 10.182 millones de euros, muestra una gran resistencia si se compara con el del mismo período de 2009, 10.292 millones.

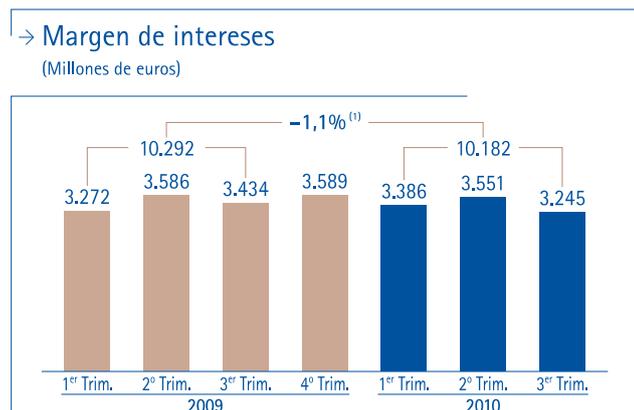
Entre julio y septiembre de 2010, este epígrafe alcanza los 3.245 millones de euros, con lo que se produce un descenso sobre el obtenido en los trimestres precedentes. El

conjunto de las franquicias en América mantiene su aportación al margen de intereses en moneda local, si bien ésta disminuye con respecto al segundo trimestre en contravario euros por la depreciación de las divisas en el período. El resto de la disminución se produce en España, afectada por la reciente evolución al alza de la curva de tipos de interés en el área euro, que ha tenido un impacto más

rápido en el coste de los pasivos que en la rentabilidad de los activos.

Adicionalmente, el Grupo continúa con la tendencia de un progresivo aumento del peso relativo de las carteras de menor riesgo y, por tanto, de diferencial más bajo, fundamentalmente las de préstamos hipotecarios a particulares en todas las geografías en las que BBVA opera y los créditos a empresas y corporaciones, especialmente en México y Estados Unidos. También existe una tendencia de aumento de los depósitos de la clientela. Por tanto, el margen de intereses está siendo generado por un balance con los riesgos de crédito y liquidez más acotados.

Por lo que respecta a la evolución del diferencial de la clientela en el **área euro**, el rendimiento de la inversión retrocede 11 puntos básicos hasta el 3,12% en el trimestre. Esta disminución se debe, principalmente, al progresivo cambio de *mix* comentado hacia productos de menor riesgo y mayor poder de vinculación, como las hipotecas. Por la parte del pasivo, la preferencia de la clientela por el



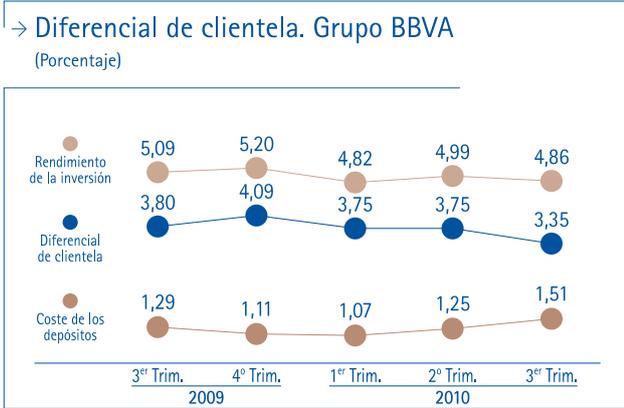
→ Estructura de rendimientos y costes

	3º Trim. 10		2º Trim. 10		1º Trim. 10		4º Trim. 09	
	% s/ATM	% Rdto./Coste						
Caja y depósitos en bancos centrales	4,2	0,99	3,7	1,16	3,4	1,19	3,5	1,08
Cartera de títulos y derivados	26,0	2,61	26,8	2,65	26,5	2,79	26,7	2,82
Depósitos en entidades de crédito	4,2	2,14	4,6	1,91	4,8	1,83	4,6	1,97
Créditos a la clientela	59,5	4,86	59,1	4,99	59,8	4,82	59,8	5,20
· Euros	39,0	3,12	38,7	3,23	40,2	3,31	40,6	3,41
- Residentes	35,4	3,22	35,2	3,27	35,2	3,42	36,0	3,50
- Otros	3,6	2,10	3,6	2,81	4,9	2,53	4,5	2,77
· Moneda extranjera	20,5	8,19	20,4	8,35	19,6	7,90	19,2	8,97
Otros activos	6,1	0,43	5,7	0,30	5,5	0,77	5,5	0,29
Total activo	100,0	3,73	100,0	3,81	100,0	3,79	100,0	4,01
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15,1	1,82	15,9	1,66	13,5	1,98	14,0	2,16
Depósitos de la clientela	45,6	1,51	44,9	1,25	47,0	1,07	46,3	1,11
· Euros	22,5	1,23	19,6	0,74	20,5	0,58	21,3	0,61
- Residentes	16,6	1,52	14,3	0,89	14,6	0,77	14,8	0,83
- Otros	5,8	0,41	5,2	0,34	5,9	0,12	6,5	0,12
· Moneda extranjera	23,2	1,78	25,3	1,64	26,5	1,44	25,0	1,54
Valores negociables y pasivos subordinados	20,6	1,95	21,8	1,90	23,0	1,81	21,7	1,87
Otros pasivos	12,8	0,64	11,7	0,44	10,7	0,79	12,2	1,18
Patrimonio neto	5,9	-	5,8	-	5,7	-	5,7	-
Total patrimonio neto y pasivo	100,0	1,45	100,0	1,29	100,0	1,27	100,0	1,37
Margen de intereses/activos totales medios (ATM)		2,28		2,52		2,52		2,64

Aspectos destacados

Resultados

- Balance y actividad
- Base de capital
- La acción BBVA

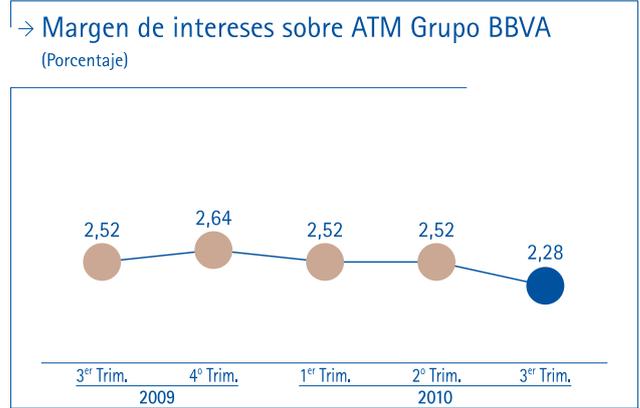


plazo, en contra de otros productos como los fondos de inversión, así como las campañas de vinculación de clientes, explican el aumento del coste de los recursos en 49 puntos básicos. De esta forma, el diferencial de clientela en el área euro se reduce hasta el 1,89%. En definitiva, la evolución de los diferenciales comentada es consistente con un balance muy estable que presenta un riesgo y un consumo de capital cada vez menor.

En **México**, los tipos de interés interbancarios de referencia se mantienen en un nivel similar (4,91% la TIIE media frente al 4,94% del trimestre anterior), con lo que el coste de los depósitos sólo varía -1 punto básico respecto al del 30-6-2010. Por otro lado, el descenso del peso de los productos de consumo y tarjetas hace que el rendimiento de la inversión descienda 14 puntos básicos en el trimestre. Con todo, el diferencial de clientela se sitúa en el 10,72%, frente al 10,84% del segundo trimestre de 2010, lo que explica que el margen de intereses acumulado del área retroceda un 1,8% interanual en términos constantes (el positivo efecto del tipo de cambio explica el crecimiento del 9,5% en euros corrientes).

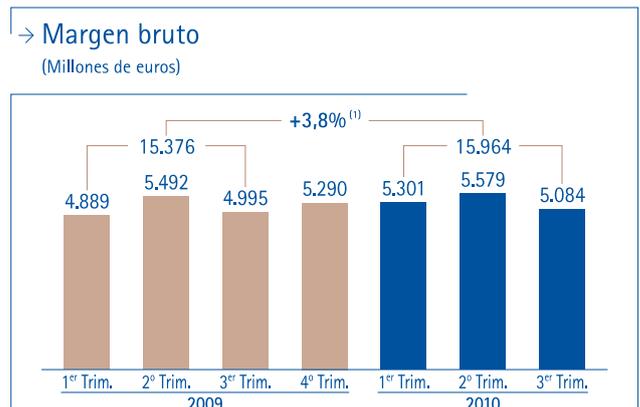
América del Sur presenta un margen de intereses con una subida interanual en los nueve primeros meses del año del 11,5% a tipos de cambio constantes. Este buen desempeño se apoya en la mejora generalizada de la inversión crediticia y el crecimiento de los recursos.

Por último, en **Estados Unidos**, el margen de intereses acumulado a septiembre de 2010 aumenta un 8,9% interanual en dólares, sostenido principalmente por el esfuerzo en *re-pricing* que se sigue efectuando. En este sentido, el diferencial de clientela ha aumentado 21 puntos básicos en el último trimestre, ya que el tipo que se paga por los depósitos de clientes ha descendido en mayor proporción que el rendimiento de la inversión crediticia.



MARGEN BRUTO

Como suele ser habitual en los terceros trimestres de cada año, las comisiones descienden ligeramente respecto al trimestre anterior. A la menor actividad estacional del período se une, en el caso del tercer trimestre de 2010, el comentado efecto tipo de cambio por la depreciación de las divisas y la rebaja que se viene aplicando a un mayor número de clientes en España cuyo grado de vinculación ha aumentado. Con todo, las **comisiones** acumuladas avanzan un 4,1% interanual (similar al crecimiento dado en junio para el mismo período, +4,2%), hasta los 3.402 millones de euros. Esto se debe tanto a los incrementos de las comisiones procedentes de fondos de inversión y de pensiones, un 3,4%, como de las ligadas a servicios bancarios, que ascienden un 4,4% en el mismo período, aumento basado en las procedentes de administración y mantenimiento de cuentas, riesgos de firma y de tarjetas de crédito. Por áreas geográficas, América incrementa el peso de su aportación y supone en el trimestre el 64% (59% en el tercer trimestre de 2009) de las comisiones del Grupo.



Por lo que respecta a los **resultados de operaciones financieras** (ROF), se obtienen 519 millones de euros en el período, cifra muy similar a la obtenida en el segundo trimestre (490 millones). En el acumulado a septiembre de 2010, totalizan 1.642 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 46,1%.

Los ingresos por **dividendos** suman 302 millones de euros en el conjunto de los nueve primeros meses del año, superando en un 4,0% a los obtenidos en el mismo horizonte temporal de 2009. Su principal componente siguen siendo los dividendos de Telefónica que se cobraron en el segundo trimestre.

Los resultados por **puesta en equivalencia**, 211 millones de euros acumulados, son significativamente superiores a los 6 millones obtenidos hasta septiembre de 2009, ya que contienen la aportación de la participación del Grupo en CNCB (registrada en esta línea desde el cuarto trimestre de 2009).

Por último, la línea de **otros productos y cargas de explotación** supone 225 millones de euros hasta septiembre, cantidad que es menor a los 396 millones de hace un año,

fundamentalmente por el ajuste relativo a la hiperinflación de Venezuela, que en 2009 se contabilizó en su totalidad en el mes de diciembre. Tal y como se comentó en el anterior informe de resultados, el impacto en el beneficio atribuido no es relevante, dado que este efecto modifica todas las líneas de la cuenta (en positivo a los ingresos y en negativo a los gastos) así como las partidas monetarias del balance, y su contrapartida se recoge en esta rúbrica.

Por tanto, un trimestre más en el que se confirma la resistencia del **margen bruto**, que se eleva a 5.084 millones de euros, un 1,8% más que en el mismo período del año anterior, y que alcanza una cifra acumulada en el ejercicio de 15.964 millones, lo que implica un crecimiento del 3,8% en los últimos doce meses.

MARGEN NETO

Los **gastos de explotación** de enero a septiembre de 2010 se sitúan en 6.642 millones de euros y aumentan un 8,8% interanual debido, sobre todo, al ascenso de los gastos de administración. Aparte de los mayores costes de alquiler ya mencionados en los informes del primer y

→ Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

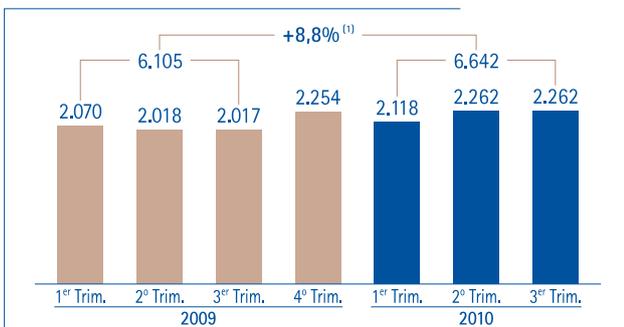
(Millones de euros)

	Enero-Sep. 10	Δ%	Enero-Sep. 09	2009
Gastos de personal	3.575	4,6	3.417	4.651
Sueldos y salarios	2.763	5,5	2.620	3.607
Cargas sociales	514	4,9	490	643
Gastos de formación y otros	298	(3,1)	308	401
Otros gastos generales de administración	2.506	16,0	2.159	3.011
Inmuebles	562	20,7	465	643
Informática	424	2,1	416	577
Comunicaciones	209	10,7	189	254
Publicidad y promoción	250	32,6	189	262
Gastos de representación	65	6,7	61	80
Otros gastos	767	18,3	648	929
Contribuciones e impuestos	228	19,4	191	266
Gastos de administración	6.080	9,0	5.577	7.662
Amortizaciones	562	6,4	528	697
Gastos de explotación	6.642	8,8	6.105	8.358
Margen bruto	15.964	3,8	15.376	20.666
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación/margen bruto, en %)	41,6		39,7	40,4

segundo trimestres de 2010 y la inflación más elevada de determinados países de América del Sur, BBVA está acometiendo nuevas inversiones en sistemas, en aumento y renovación de cajeros automáticos, en imagen y marca (con el patrocinio de la liga de baloncesto estadounidense NBA), y poniendo en marcha distintos planes de crecimiento en prácticamente todas las geografías donde opera. El principal objetivo es aprovechar las oportunidades que ofrezca cada mercado que permitan iniciar una nueva senda de crecimiento.

→ Gastos de explotación

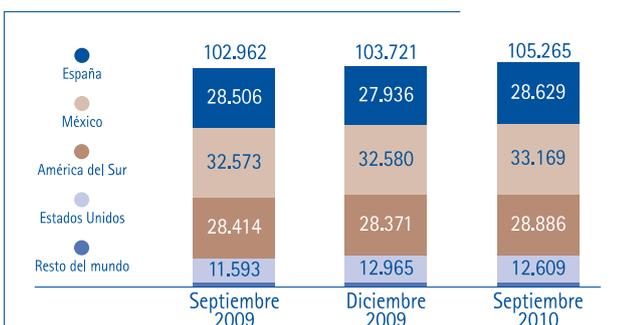
(Millones de euros)



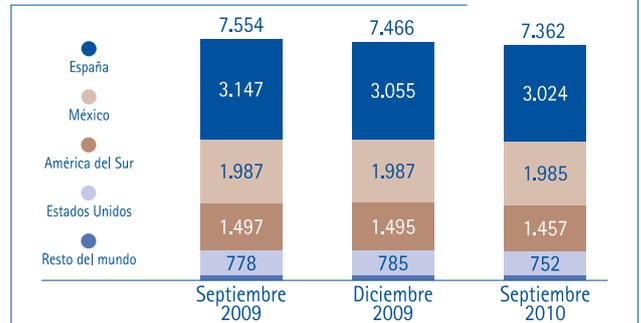
(1) A tipo de cambio constante: +6,8%.

Lo anterior ha supuesto un incremento de la **plantilla** de 1.544 personas desde el 31-12-2009, aumento que se produce prácticamente en todas las áreas de negocio menos en Estados Unidos (aún terminando el proceso de reestructuración de la franquicia). Por su parte, la red de **oficinas** se ha reducido en 104 sucursales en el mismo período. En cambio, ha aumentado considerablemente el número de **cajeros automáticos**, 903 más desde diciembre de 2009. Ello hace patente la apuesta de BBVA por la innovación tecnológica y la visión cliente, al que se le ofrecen múltiples canales para un mejor y más flexible acceso al Banco.

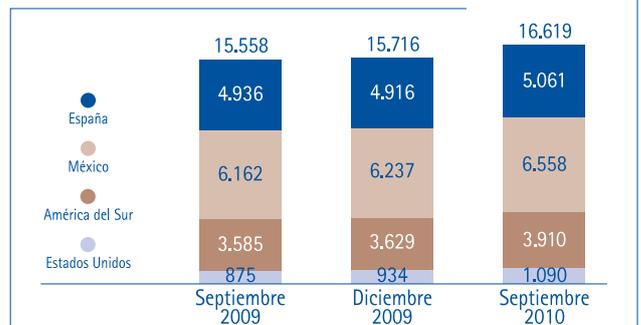
→ Número de empleados



→ Número de oficinas



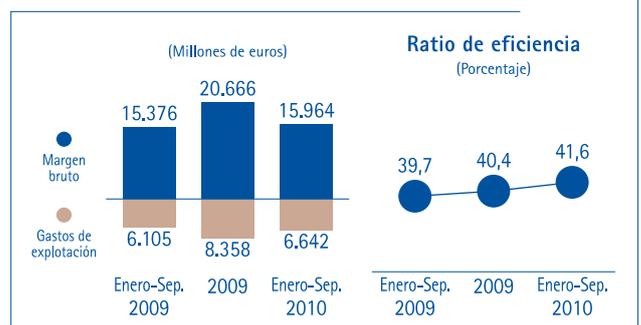
→ Número de cajeros automáticos

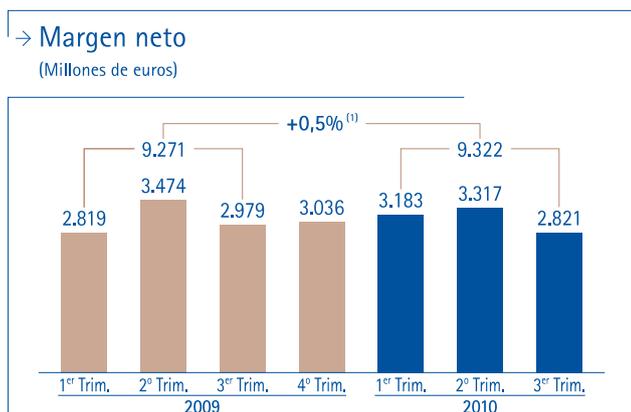


La comentada trayectoria tanto de ingresos como de gastos tiene un impacto en el **ratio de eficiencia**, que cierra en septiembre en el 41,6% frente al 40,3% del primer semestre de 2010, lo que sin duda supone seguir siendo una referencia en el sector.

Con todo, se genera un **margen neto** de 2.821 millones de euros en el trimestre y de 9.322 millones en el acumulado, importe este último un 0,5% superior al del mismo período del año pasado. Por tanto, se demuestra, una vez más,

→ Eficiencia



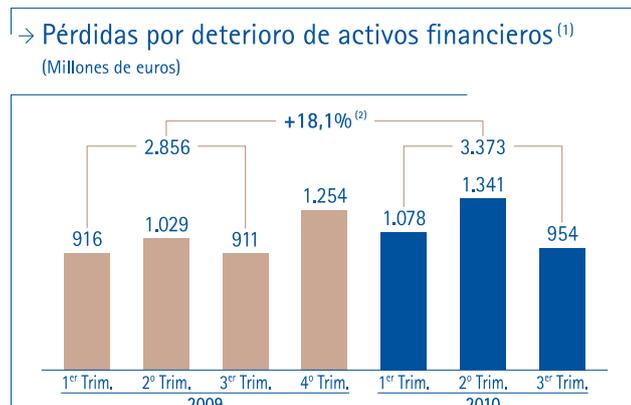


(1) A tipo de cambio constante: -2,0%.

la capacidad del Grupo para generar un sólido resultado operativo, que sigue siendo muy estable en un contexto económico aún muy complejo. Además, hay que subrayar el aumento de la diversificación, ya que, como ha quedado comentado, en el período aumenta el porcentaje de margen neto que procede de las franquicias de América en comparación con el trimestre precedente.

SANEAMIENTOS Y OTROS

BBVA cierra en el trimestre la segunda fase de la operación **Árbol**, consistente en una nueva **venta de oficinas** comerciales en España en régimen de *sale & leaseback*. Esta transacción ha generado unas plusvalías de 233 millones. En **pérdidas por deterioro de activos financieros**, cabe mencionar que se ha destinado el mismo importe para aumentar la dotación del fondo de insolvencias genérico. También en el tercer trimestre de 2010, los saneamientos crediticios incluyen, además, el impacto de la aplicación del cambio normativo que afecta a la estimación de las pérdidas



(1) En el tercer trimestre de 2009, excluida la dotación adicional de 830 millones de euros; en el cuarto, la dotación extraordinaria a saneamientos en Estados Unidos de 533 millones, y en el tercer trimestre de 2010, la dotación adicional de 233 millones.

(2) A tipo de cambio constante: +11,9%.

por deterioro según la modificación de la circular de Banco de España. El efecto de dicha aplicación es muy limitado, 198 millones de euros, de los que 118 han sido compensados con genérica. Con todo, la prima de riesgo sigue contenida y se sitúa en el trimestre en el 1,33% (incluyendo la dotación adicional al fondo de insolvencias genérico antes comentada). En el conjunto de los nueve primeros meses del año, las pérdidas por deterioro de activos financieros totalizan 3.606 millones de euros.

Las **dotaciones a provisiones** detraen entre enero y septiembre 408 millones, cifra superior a los 234 millones del mismo período de 2009 principalmente por las referentes a riesgos de firma, ya que en 2009 hubo recuperaciones por la disminución de saldos.

Por último, los resultados no ordinarios acumulan -47 millones de euros e incorporan las mencionadas plusvalías generadas en la venta y posterior arrendamiento de oficinas comerciales de la segunda fase de la operación **Árbol**. El dato del mismo período del año anterior, 599 millones, incluía las plusvalías generadas entonces por la primera fase de dicha operación, que fueron muy superiores, de 830 millones, por haberse tratado de una transacción de mayor tamaño.

BENEFICIO ATRIBUIDO

El **beneficio atribuido** trimestral se sitúa en 1.140 millones de euros y el acumulado de los nueve primeros meses alcanza los 3.668 millones, un 12,2% menos que la cifra de enero-septiembre de 2009.

Como ya se ha comentado, la contribución de las **áreas de negocio** sigue siendo positiva. En este sentido, España y Portugal genera hasta septiembre 1.687 millones de euros, México aporta 1.254 millones, América del Sur 699 millones, Estados Unidos 220 millones y WB&AM 730 millones. Cabe resaltar la aceleración del crecimiento interanual del beneficio atribuido en América (+14,1% frente a +3,7% en junio de 2010, a tipos de cambio constantes).

El **beneficio por acción** acumulado a septiembre de 2010 es de 0,95 euros, inferior a los 1,12 euros del mismo período de 2009, con una tasa de variación interanual prácticamente igual que la del beneficio atribuido. Los mayores fondos propios del Grupo implican un aumento en el **valor contable** por acción, que alcanza

Resultados

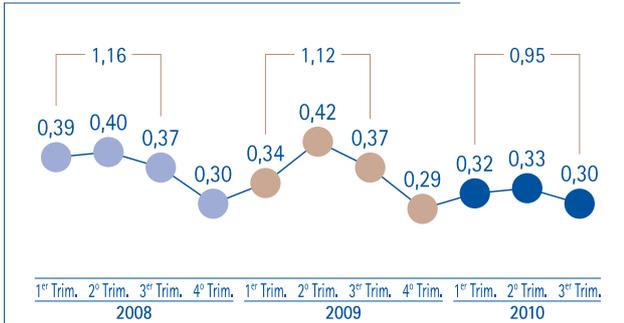
Balance y actividad

Base de capital

La acción BBVA

→ **Beneficio por acción** ⁽¹⁾

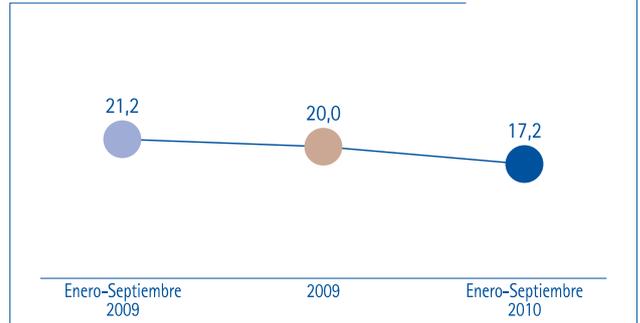
(Euros)



(1) Sin resultados singulares.

→ **ROE** ⁽¹⁾

(Porcentaje)

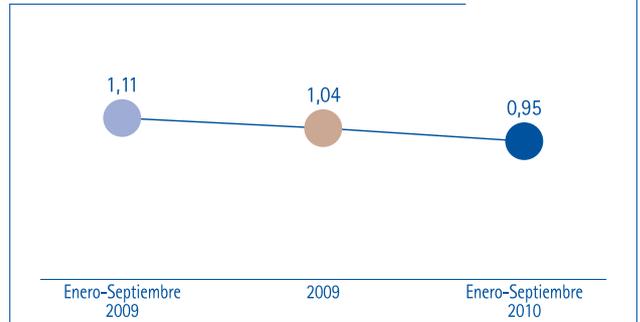


(1) Sin resultados singulares.

los 8,43 euros, y en el **valor contable neto** de fondo de comercio por acción, que es de 6,56 euros. En términos de rentabilidad, BBVA sigue posicionándose, según los últimos datos conocidos, a la cabeza de las entidades que forman el grupo de referencia. Al respecto, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) alcanza el 17,2% y la rentabilidad sobre activos totales medios (ROA), es del 0,95%.

→ **ROA** ⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Sin resultados singulares.

BALANCE Y ACTIVIDAD

Los aspectos más destacados de la evolución del balance y la actividad durante el **tercer trimestre de 2010** del Grupo BBVA son:

- Efecto negativo del **tipo de cambio** en el trimestre, ya que las principales divisas con mayor influencia en el balance y actividad del Grupo, con especial mención

→ Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	30-09-10	Δ%	30-09-09	30-06-10	31-12-09
Caja y depósitos en bancos centrales	20.836	2,5	20.323	22.298	16.344
Cartera de negociación	69.306	(1,8)	70.585	73.330	69.733
Otros activos financieros a valor razonable	2.706	22,6	2.207	2.796	2.337
Activos financieros disponibles para la venta	57.558	(9,2)	63.400	60.729	63.520
Inversiones crediticias	360.762	4,4	345.629	361.766	346.117
· Depósitos en entidades de crédito	24.846	11,3	22.330	21.846	22.239
· Crédito a la clientela	333.741	3,4	322.857	339.258	323.442
· Otros activos financieros	2.175	n.s.	441	661	436
Cartera de inversión a vencimiento	9.877	97,8	4.995	9.768	5.437
Participaciones	4.250	217,2	1.340	4.692	2.922
Activo material	6.593	3,2	6.386	6.747	6.507
Activo intangible	7.785	(4,2)	8.129	8.546	7.248
Otros activos	18.087	26,4	14.312	18.245	14.900
Total activo	557.761	3,8	537.305	568.917	535.065
Cartera de negociación	47.706	31,1	36.394	43.734	32.830
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.565	20,4	1.299	1.651	1.367
Pasivos financieros a coste amortizado	450.843	0,9	446.993	466.329	447.936
· Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	75.225	2,0	73.777	94.729	70.312
· Depósitos de la clientela	255.798	2,6	249.365	257.830	254.183
· Débitos representados por valores negociables	94.394	(4,3)	98.622	86.407	99.939
· Pasivos subordinados	18.553	(0,2)	18.594	18.988	17.878
· Otros pasivos financieros	6.873	3,6	6.635	8.375	5.624
Pasivos por contratos de seguros	7.961	15,3	6.907	8.068	7.186
Otros pasivos	16.777	11,8	15.004	16.284	14.983
Total pasivo	524.852	3,6	506.597	536.065	504.302
Intereses minoritarios	1.426	13,8	1.254	1.399	1.463
Ajustes por valoración	(128)	(76,5)	(543)	844	(62)
Fondos propios	31.610	5,4	29.997	30.609	29.362
Patrimonio neto	32.909	7,2	30.707	32.852	30.763
Total patrimonio neto y pasivo	557.761	3,8	537.305	568.917	535.065
Pro memoria:					
Riesgos de firma	33.337	1,6	32.807	35.461	33.185
Pro memoria:					
Activos totales medios	557.671	2,5	544.132	554.529	542.969
Fondos propios medios	28.462	8,0	26.349	28.442	26.341
Activos medios ponderados por riesgo	302.074	2,0	296.057	297.450	294.313

del dólar y del peso mexicano, se han depreciado en los últimos tres meses. No obstante, estas mismas divisas se han apreciado en los últimos doce meses, menos el bolívar fuerte venezolano por la devaluación sufrida el pasado mes de enero.

- Por tanto, la **inversión** crediticia decrece en el trimestre en términos corrientes, aunque a tipos de cambio constantes avanza un 0,8%. En el año, la tasa anual media de incremento es de un 3,6% o de un 1,6% sin la influencia de los tipos de cambio.
- Buena evolución de la cartera de hipotecario comprador de particulares en todas las áreas geográficas y de los préstamos a empresas y corporaciones en América.
- Ascenso de los **depósitos de la clientela** debido al buen desempeño de las imposiciones a plazo en el sector residente y del pasivo transaccional en el no residente. En ambos casos, lo más reseñable es el esfuerzo en intensificar la vinculación de los clientes.
- Mantenimiento de la primera posición en **fondos de pensiones** en América y en España.

- Gran **estabilidad** en el tamaño del balance del Grupo, cuyo activo es muy similar al del cierre del trimestre anterior (-2,0%) y un 3,8% por encima de la cifra a 30-9-2009.

Para facilitar el análisis de las cifras del negocio se muestran tasas de variación a tipos de cambio constantes en los epígrafes más importantes.

CRÉDITOS A LA CLIENTELA

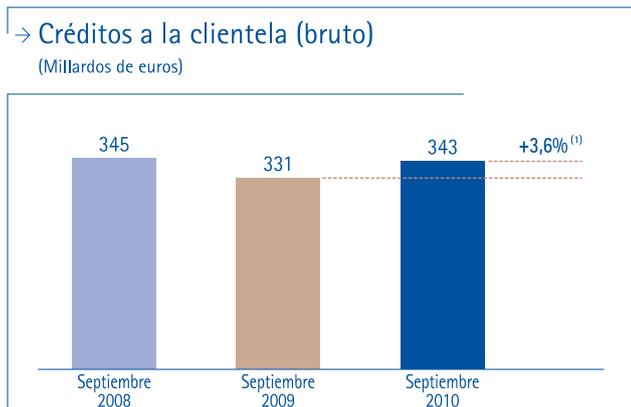
El **crédito bruto a la clientela** se sitúa a cierre del mes de septiembre en 343 millardos de euros, importe que representa un crecimiento interanual del 3,6%, aunque un descenso del 1,7% en el trimestre. Esta evolución se explica, en parte, por el impacto de las divisas, ya que sin el efecto de los tipos de cambio avanza un 1,6% interanual y un 0,8% intertrimestral.

Cabe resaltar el diferente desempeño de la inversión por **áreas de negocio** y por tipo de cartera. Así, en México se observa una recuperación de la actividad crediticia, resaltando el excelente comportamiento de la cartera comercial, la mayor tasa de incremento interanual de los préstamos

→ Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-09-10	Δ%	30-09-09	30-06-10	31-12-09
Residentes	210.885	2,9	204.997	208.447	204.671
· Administraciones públicas	24.082	18,9	20.247	23.128	20.786
· Otros sectores residentes	186.803	1,1	184.750	185.319	183.886
· Con garantía real	105.736	(1,0)	106.761	105.905	106.294
· Crédito comercial	6.107	(1,4)	6.192	6.353	7.062
· Arrendamientos financieros	5.839	(14,9)	6.862	5.968	6.547
· Otros deudores a plazo	46.896	(4,5)	49.122	46.546	46.407
· Deudores por tarjetas de crédito	1.275	(28,2)	1.776	1.708	1.839
· Otros deudores a la vista y varios	2.482	(17,2)	2.996	3.572	2.296
· Otros activos financieros	7.671	189,7	2.648	4.340	2.529
· Créditos dudosos	10.798	28,7	8.391	10.927	10.911
No residentes	132.199	4,9	126.008	140.436	127.491
· Con garantía real	45.742	9,7	41.690	49.224	42.280
· Otros créditos	82.133	1,9	80.579	86.430	80.986
· Créditos dudosos	4.324	15,7	3.739	4.782	4.225
Créditos a la clientela (bruto)	343.084	3,6	331.005	348.884	332.162
Fondos de insolvencias	(9.343)	14,7	(8.148)	(9.625)	(8.720)
Créditos a la clientela	333.741	3,4	322.857	339.258	323.441

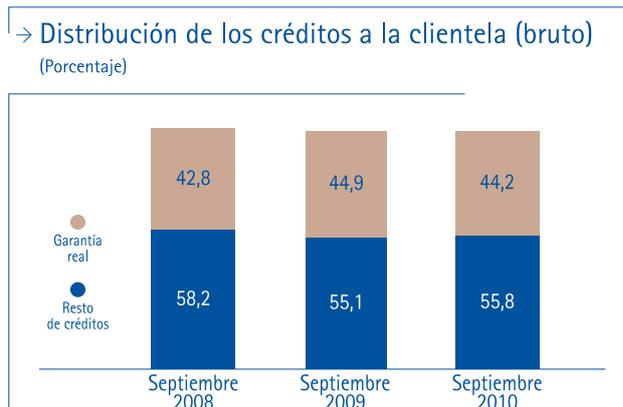


(1) A tipo de cambio constante: +1,6%.

hipotecarios y la vuelta a la senda de crecimiento de la cartera de consumo. En América del Sur también continúa la buena marcha de la actividad, con perspectivas muy favorables para los próximos trimestres. En Estados Unidos, cabe destacar el aumento selectivo de la inversión crediticia, que está produciendo un cambio de *mix* hacia rúbricas de menor riesgo, con ascensos en la cartera de hipotecario residencial y en los préstamos a empresas y retrocesos en promotor. Por último, en España y Portugal, a pesar de la aún difícil coyuntura, se sigue ganando cuota de mercado en productos de alta vinculación, como el hipotecario comprador.

Si se analiza la trayectoria de la inversión desde otra perspectiva, se observa que del total de créditos a clientes **residentes** en España, los de las administraciones públicas aumentan un 18,9% interanual hasta los 24 millardos de euros. Por su parte, los préstamos a otros sectores residentes representan 187 millardos y muestran un ligero crecimiento tanto interanual como intertrimestral. Dentro de ellos, los que cuentan con garantía real, que constituyen la partida con mayor volumen y menor riesgo asociado, se sitúan en 106 millardos y prácticamente igualan el importe del trimestre anterior. Por último, los créditos dudosos totalizan, a cierre del tercer trimestre, 11 millardos, cuantía ligeramente inferior a la del 31-12-2009 y la del 30-6-2010. Además, se observa una ralentización en su tasa de crecimiento interanual con respecto a la de trimestres anteriores (+28,7% frente a +40,1% en el segundo trimestre y +58,5% en el primer trimestre, ambos de 2010).

Por otra parte, los créditos a clientes **no residentes** se elevan a 132 millardos de euros a la misma fecha, lo que supone un incremento del 4,9% respecto a los 126 millardos del

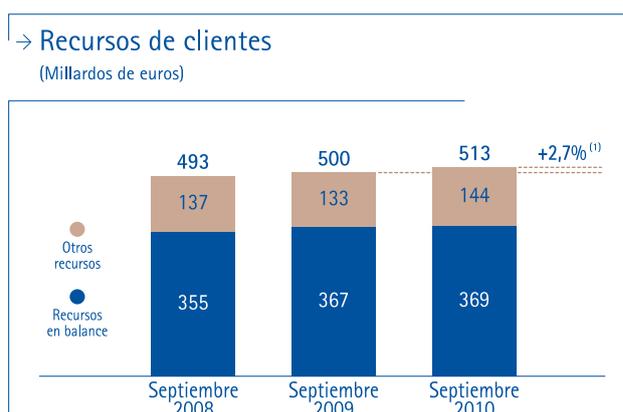


30-9-2009. Dentro de ellos, los préstamos con garantía real aumentan un 9,7% hasta los 46 millardos y la rúbrica de otros créditos se incrementa un 1,9%. Por último, los dudosos ralentiza su tasa de variación interanual (del +31,0% a junio de 2010, baja al +15,7% a septiembre).

RECURSOS DE CLIENTES

El total de recursos de clientes, dentro y fuera de balance, asciende a 513 millardos de euros a cierre del tercer trimestre, cuantía ligeramente superior tanto a la del 30-9-2009 (+2,7%) como a la del 30-6-2010 (+0,9%). Sin el efecto de los tipos de cambio, la variación interanual es del -0,7% y la intertrimestral del +3,7%.

Respecto a los **recursos de clientes en balance**, avanzan un 0,6% en los últimos doce meses hasta 369 millardos de euros. Continúa el buen desempeño de los depósitos de la clientela (+2,6%), sobre todo de los del sector residente, en los que se observa un avance de más de 9 millardos en el trimestre. Dentro de ellos, sigue la favorable evolución de las imposiciones a plazo (+8,5 millardos



(1) A tipo de cambio constante: -0,7%.

→ Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-10	Δ%	30-09-09	30-06-10	31-12-09
Recursos de clientes en balance	368.745	0,6	366.581	363.225	371.999
Depósitos de la clientela	255.798	2,6	249.365	257.830	254.183
Residentes	109.848	12,0	98.112	100.516	97.486
· Administraciones Públicas	7.409	51,0	4.908	6.390	4.296
· Otros sectores residentes	102.438	9,9	93.204	94.126	93.190
· Cuentas corrientes y de ahorro	45.740	1,4	45.115	48.312	47.381
· Imposiciones a plazo	47.599	31,5	36.193	39.052	35.135
· Cesión temporal de activos y otras cuentas	9.100	(23,5)	11.896	6.761	10.675
No residentes	145.951	(3,5)	151.253	157.314	156.697
· Cuentas corrientes y de ahorro	67.930	15,0	59.094	73.310	63.718
· Imposiciones a plazo	73.697	(14,5)	86.202	76.078	88.114
· Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.324	(27,4)	5.958	7.927	4.865
Débitos representados por valores negociables	94.394	(4,3)	98.622	86.407	99.939
Títulos hipotecarios	38.436	(0,8)	38.750	37.539	35.833
Otros valores negociables	55.957	(6,5)	59.872	48.868	64.106
Pasivos subordinados	18.553	(0,2)	18.594	18.988	17.878
Otros recursos de clientes	144.298	8,4	133.091	145.434	137.105
Fondos de inversión	43.818	(8,1)	47.690	47.452	47.415
Fondos de pensiones	75.567	27,6	59.224	72.964	63.189
Carteras de clientes	24.913	(4,8)	26.177	25.018	26.501
Total de recursos de clientes	513.042	2,7	499.672	508.659	509.104

desde junio), con un incremento interanual del 31,5%, y el mantenimiento de saldos en las cuentas corrientes y de ahorro, que prácticamente igualan el nivel del cierre de septiembre de 2009 (+1,4%). En los depósitos no residentes, la principal mejora se da en las cuentas corrientes y de ahorro, que crecen un 15,0% respecto al 30-9-2009.

La comentada evolución de los créditos y los depósitos permite que el ratio depósitos/créditos se mantenga en un nivel elevado, del 74,6%, y supere al de los trimestres anteriores.

Por lo que respecta a los recursos de clientes **fuera de balance**, que incluyen fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes, acumulan 144 millardos de euros a 30-9-2010, frente a los 133 millardos de doce meses atrás, lo que representa un aumento del 8,4% (+0,8% a tipos de cambio constantes). La parte corres-

pondiente al mercado doméstico es de 56 millardos, lo que implica una reducción del 12,0%. De este importe, los fondos de inversión suponen 26 millardos y disminuyen un 24,7% en el año debido, principalmente, a la mayor demanda de los ahorradores por otros productos, como las imposiciones a plazo. No obstante, hay que subrayar que las principales caídas se dan en el patrimonio de los de menor valor añadido, por no implicar una gestión activa, como son los garantizados y los de renta fija a corto y monetarios. Los fondos de pensiones tienen un mejor desempeño y alcanzan 17 millardos, cifra ligeramente superior a la del cierre de junio y a la del 31-9-2009 (+0,4% interanual), por lo que BBVA mantiene el liderazgo en España, con una cuota del 18,6% (dato a junio, último disponible). Por último, las carteras de clientes ascienden un 4,9% hasta los 14 millardos de euros.

Los recursos fuera de balance del resto del mundo representan 88 millardos de euros, un 27,3% por encima de

→ Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-10	Δ%	30-09-09	30-06-10	31-12-09
España	56.198	(12,0)	63.867	57.411	63.194
Fondos de inversión	25.575	(24,7)	33.952	27.975	32.945
Fondos de inversión mobiliarios	24.065	(25,6)	32.345	26.448	31.365
· Garantizados	12.500	(14,4)	14.602	12.737	12.799
· Renta fija a corto y monetarios	6.908	(46,6)	12.939	8.896	13.374
· Renta fija a largo	806	(0,2)	807	823	888
· Mixtos	1.084	47,9	733	1.125	850
· Renta variable	1.437	11,6	1.287	1.384	1.375
· Resto ⁽¹⁾	1.331	(32,7)	1.977	1.484	2.078
Fondos de inversión inmobiliarios	1.397	(6,8)	1.499	1.414	1.473
Fondos de capital riesgo	114	5,7	108	113	108
Fondos de pensiones	17.019	0,4	16.951	16.701	17.175
Planes de pensiones individuales	9.856	0,0	9.856	9.686	9.983
Fondos de empleo y asociados	7.162	0,9	7.095	7.015	7.191
Carteras de clientes	13.604	4,9	12.964	12.735	13.074
Resto del mundo	88.100	27,3	69.224	88.023	73.911
Fondos y sociedades de inversión	18.243	32,8	13.738	19.477	14.469
Fondos de pensiones	58.548	38,5	42.273	56.263	46.014
Carteras de clientes	11.309	(14,4)	13.213	12.283	13.427
Otros recursos de clientes	144.298	8,4	133.091	145.434	137.105

(1) Incluye los fondos de retorno absoluto y de gestión pasiva.

los 69 millardos del 30-9-2009 (+11,1% a tipos de cambio constantes). Este crecimiento se debe tanto a la buena evolución del negocio de pensiones, en el que el Grupo ocupa las primeras posiciones del *ranking* en los principales países donde opera, con un aumento del 38,5% interanual, como a la aportación positiva de los fondos de inversión, que avanzan un 30,7%. Sin embargo, las carteras de clientes, disminuyen un 14,4% hasta los 11 millardos.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A cierre del tercer trimestre del año 2010, el **patrimonio total** de BBVA es de 32.909 millones de euros, lo que representa un aumento en los últimos tres meses de 57 millones. Esta subida se explica, prácticamente en su totalidad, por el mayor resultado atribuido generado en el trimestre, que ha sido de 1.140 millones de euros, menos la parte destinada al segundo dividendo a cuenta del ejercicio, repartido el día 11 de octubre, y el impacto negativo que en el trimestre ha tenido la comentada depreciación de las divisas en ajustes por valoración.

BASE DE CAPITAL

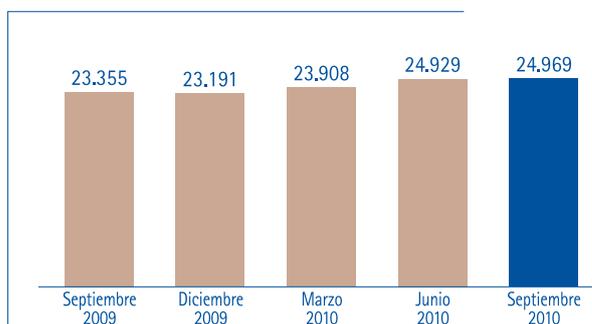
A 30 de septiembre de 2010 la **base de capital** del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa de BIS II, es de 39.289 millones de euros, importe muy similar al del cierre del trimestre anterior.

Los **activos ponderados por riesgo** (APR) se sitúan en los 306.319 millones de euros, un 1,1% menos que a 30-6-2010. Esta disminución se explica, en su mayor parte, por la depreciación generalizada de las divisas respecto al euro en el trimestre.

Por lo que respecta a los **recursos mínimos exigibles** (el 8% de los APR) totalizan 24.506 millones de euros, existiendo 14.783 millones de euros de **exceso de capital**, un 1,8% mayor que en el trimestre anterior y un 60,3% por encima de los niveles mínimos requeridos (58,6% en el cierre de junio de 2010)

El **core capital** se eleva hasta los 24.969 millones de euros a 30-9-2010, lo que supone un incremento intertrimestral del 0,2%. Cabe mencionar que esta evolución también se ve afectada por la comentada depreciación generalizada

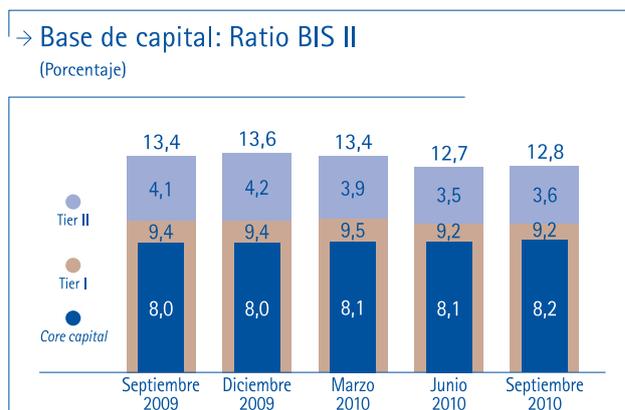
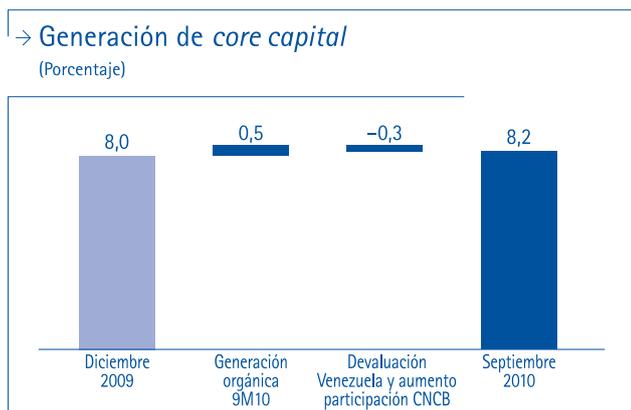
→ *Core capital*
(Millones de euros)



→ Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	30-09-10	30-06-10	31-03-10	31-12-09	30-09-09
Fondos propios contables	31.610	30.609	29.805	29.362	29.997
Ajustes y deducciones	(8.642)	(7.680)	(7.897)	(8.171)	(8.642)
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Core capital	24.969	24.929	23.908	23.191	23.355
Participaciones preferentes	5.166	5.224	5.153	5.129	5.398
Deducciones	(1.900)	(1.803)	(1.194)	(1.066)	(1.527)
Recursos propios básicos (Tier I)	28.234	28.351	27.867	27.254	27.226
Financiación subordinada y otros	12.955	12.737	12.762	13.251	13.304
Deducciones	(1.900)	(1.803)	(1.194)	(1.065)	(1.527)
Otros recursos computables (Tier II)	11.055	10.935	11.568	12.186	11.778
Base de capital	39.289	39.285	39.435	39.440	39.004
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	24.506	24.769	23.547	23.282	23.242
Excedente de recursos	14.783	14.516	15.888	16.158	15.762
Activos ponderados por riesgo	306.319	309.617	294.336	291.026	290.521
Ratio BIS (%)	12,8	12,7	13,4	13,6	13,4
Core capital (%)	8,2	8,1	8,1	8,0	8,0
Tier I (%)	9,2	9,2	9,5	9,4	9,4
Tier II (%)	3,6	3,5	3,9	4,2	4,1



de las divisas respecto al euro en el trimestre. La generación de beneficios en el trimestre, dada la contención de los APR, explica un ascenso de 10 puntos básicos en el *core capital* respecto al cierre de junio. Con ello, el ratio *core* se sitúa en el 8,2%.

El ratio **Tier I**, 9,2%, aumenta 6 puntos básicos y su incremento viene básicamente explicado por la generación orgánica de capital. Por lo que respecta a las participaciones preferentes, prácticamente mantienen el importe de junio de 2010 y cierran a 30-9-2010 en 5.166 millones de euros (5.224 millones a 30-6-2010). Por tanto, su proporción sobre los recursos propios básicos sigue en niveles muy parecidos al del trimestre anterior (18,3%).

El resto de recursos computables, que incluye principalmente la financiación subordinada, el exceso de provisiones genéricas y las plusvalías latentes computables, totalizan 11.055 millones de euros, con lo que el **Tier II**

es del 3,6%, lo que compara con un 3,5% del trimestre anterior. La mejora de este ratio en el trimestre se debe, principalmente, al incremento en el importe de las plusvalías de la cartera disponible para la venta. Durante este trimestre, BBVA Chile ha realizado una emisión de deuda subordinada de 5,6 millones de unidades de fomento (180 millones de euros), incluida a nivel de Grupo como Tier II.

Todo lo anterior sitúa el ratio **BIS** a cierre de septiembre de 2010 en el 12,8%, 14 puntos básicos más que a finales de junio.

RATINGS

El pasado mes de julio, Standard & Poor's confirmó el *rating* AA de BBVA. Tras esta confirmación, BBVA se mantiene a la cabeza de las entidades financieras con mejor *rating* a nivel mundial.

→ Ratings

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Aa2	P-1	B-	Negativa
Fitch	AA-	F-1+	A/B	Positiva
Standard & Poor's	AA	A-1+	-	Negativa

LA ACCIÓN BBVA

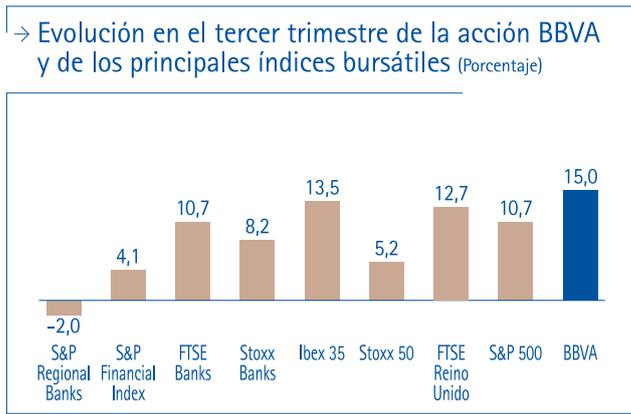
Durante el **tercer trimestre de 2010**, los mercados bursátiles parecen haber roto la tendencia bajista experimentada en el primer semestre del año. En Europa, los signos de recuperación económica del segundo trimestre, por encima de las previsiones del mercado, y la revisión al alza de las expectativas macroeconómicas por parte del Banco Central Europeo podrían estar ayudando a disipar parcialmente las incertidumbres del mercado.

En este entorno, los **principales índices bursátiles** europeos cerraron el trimestre con ascensos frente a las caídas del trimestre anterior. Así, el Stoxx 50 subió un 5,2% de junio a septiembre, mientras que en el Reino Unido el FTSE creció un 12,7%. En esta misma línea, el mercado estadounidense aumentó un 10,7% (S&P 500) y por último, en España el índice de la Bolsa de Madrid (Ibex 35) ofreció el mayor avance, con un 13,5%.

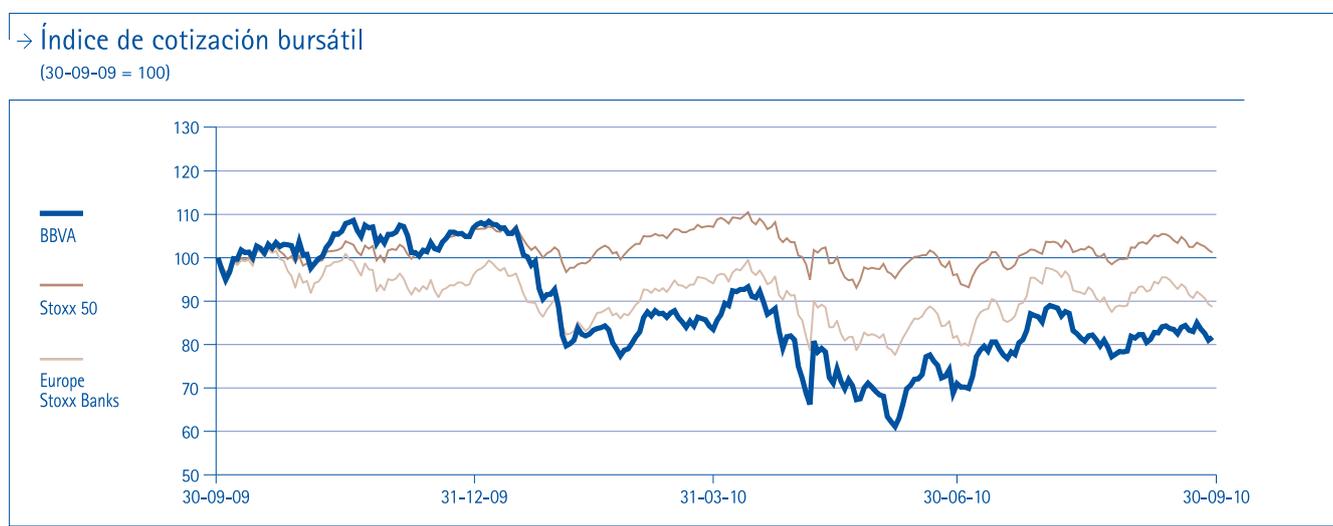
En cuanto al **sector bancario** europeo, durante el tercer trimestre de 2010 caben destacar dos hitos importantes: la publicación de los resultados del *test* de estrés y el segundo borrador de regulación de Basilea. Los resultados del *test* de estrés, en general, han sido bien acogidos por el mercado. Como aspecto más valorado hay que subrayar la transparencia que ha implicado su publicación, que supone una revisión sin precedentes de la banca europea. Por su parte, el ejercicio dado a conocer por el Banco de España para el sistema financiero español ha sido valorado como el más completo y riguroso, tanto por las hipótesis contempladas, consideradas como las más estrictas entre la banca europea, como por la información adicional facilitada y por el número de entidades analizadas. En cuanto a las medidas anunciadas por el comité de Basilea, están en línea con lo previsto por el

mercado (menos restrictivas que en el primer borrador). Los plazos de implementación se han ampliado y esto podría ayudar a algunas entidades a alcanzar los ratios mínimos establecidos. Todo ello, junto con los nuevos datos ofrecidos por el Banco Central Europeo y la confirmación de que éste continuará con sus líneas de apoyo hacia la banca, han favorecido el acceso de las entidades bancarias a los mercados de financiación mayorista. Por otro lado, en España, el proceso de consolidación y reestructuración de las cajas de ahorro ha sido acogido favorablemente y debería ayudar a resolver los problemas de sobrecapacidad en el sistema.

En este entorno, el índice de bancos europeos, Stoxx Banks, se recuperó durante el tercer trimestre del año un 8,2%. Por su parte, el índice de bancos británicos, el FTSE Banks, subió un 10,7%.



Los resultados de BBVA del segundo semestre del año han sido recibidos muy favorablemente por los analistas. En general han estado por encima de sus expectativas. Se ha valorado especialmente la confirmación de la evolución



positiva en ingresos y en calidad crediticia, así como la recuperación de la actividad en México y en América del Sur. En España, los signos de mejora de la mora, la resistencia del margen de intereses y el incremento trimestral de la cifra de depósitos han sido los elementos mejor acogidos por el mercado. En México y América del Sur, se espera que en los próximos trimestres se confirme la recuperación mostrada en la actividad hasta junio, y que pueda tener su reflejo en las líneas de ingresos. Además, la buena situación económica esperada para los próximos trimestres ayudará a impulsar los resultados de ambas divisiones.

Todo lo anterior ha tenido su reflejo en la evolución de la **acción BBVA**, que ha avanzado un 15,0% desde junio a septiembre de 2010, presentando un mejor comportamiento que el Ibex 35. La cotización de BBVA ha oscilado en el trimestre entre 8,26 y 10,89 euros, cerrando el 30 de septiembre a 9,91 euros por acción. Este precio determina una capitalización bursátil de 37.124 millones de euros. A dicha cotización de cierre, el ratio precio/beneficio (PER, calculado sobre la mediana del beneficio de 2010 estimado por los analistas) sube hasta las 7,6 veces frente a las 6,5 veces, a cierre de junio (calculado con el precio a cierre de junio y la mediana del beneficio estimado entonces por los analistas para el

cierre del año 2010). Asimismo, el multiplicador precio/valor contable neto a septiembre 2010 asciende a 1,5 veces frente a 1,4 veces a cierre del segundo trimestre. Adicionalmente, para 2010, los analistas están estimando una **rentabilidad por dividendo** del 4,3% (calculada con la mediana de los dividendos por acción estimados por ellos para este ejercicio y el precio de cotización del 30 de septiembre).

El **volumen** medio diario de títulos negociados disminuye un 31% frente al trimestre anterior debido, entre otros motivos, al efecto estacional de los meses de verano, alcanzando algo más de los 58 millones de acciones medias negociadas entre junio y septiembre. Esta menor negociación ha pesado más que la subida de la cotización. Por ello, el importe medio negociado durante el trimestre ha resultado en 561 millones de euros.

El 30 de septiembre se anunció la **distribución del segundo dividendo** a cuenta correspondiente al ejercicio 2010, confirmando así el calendario habitual de pago de dividendos de los últimos años. El 11 de octubre de 2010 se hizo efectiva la distribución de este dividendo por un importe bruto de 0,09 euros para cada una de las acciones en circulación. Ello ha supuesto un desembolso de 337 millones de euros.

→ La acción BBVA

	30-09-10	30-06-10	31-03-10	31-12-09	30-09-09
Número de accionistas	889.104	897.894	887.252	884.373	896.433
Número de acciones en circulación	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121
Contratación media diaria del trimestre (nº de acciones)	58.363.137	85.118.109	49.389.086	51.014.696	50.638.534
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	561	823	535	631	535
Cotización máxima del trimestre (euros)	10,89	11,40	13,27	13,28	12,83
Cotización mínima del trimestre (euros)	8,26	7,28	9,26	11,39	8,51
Cotización última del trimestre (euros)	9,91	8,61	10,13	12,73	12,13
Valor contable por acción (euros)	8,43	8,17	7,95	7,83	8,00
Valor contable neto por acción (euros) ⁽¹⁾	6,56	6,31	6,41	6,27	6,17
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.124	32.278	37.967	47.712	45.463

(1) Neto de fondo de comercio.

→ Ratios bursátiles

	30-09-10	30-06-10	31-03-10	31-12-09	30-09-09
Precio/Valor contable (veces)	1,2	1,1	1,3	1,6	1,5
Precio/Valor contable neto (veces) ⁽¹⁾	1,5	1,4	1,6	2,0	2,0
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽²⁾	7,6	6,5	7,7	11,3	10,8
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %) ⁽³⁾	4,3	5,3	4,5	3,3	3,5

(1) Neto de fondo de comercio.

(2) El PER de 30-09-10 se calcula sobre la mediana del beneficio estimado por los analistas (octubre 2010).

(3) La rentabilidad por dividendo a 30-09-10 se calcula sobre la mediana de los dividendos estimados por los analistas (octubre 2010).

GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO

GESTIÓN DEL RIESGO

RIESGO DE CRÉDITO

En el **tercer trimestre** de 2010, sigue la tendencia positiva en los principales indicadores de calidad crediticia. En este sentido, la tasa de morosidad se sitúa en el 4,1% y la cobertura finaliza el período de referencia en el 62%. De esta manera, BBVA continúa destacando frente al sistema por el buen comportamiento de sus indicadores de riesgo.

A 30 de septiembre de 2010, el volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo los riesgos de firma) se sitúa en 376.421 millones de euros, es decir, un 2,1% menos que a 30 de junio de 2010, y se explica por las depreciaciones de las principales divisas respecto al euro, ya que en términos constantes aumenta un 1,0% en el trimestre. Además, cabe resaltar que la tendencia de reducción de las

→ Riesgo de crédito

(Millones de euros)

	30-09-10	30-06-10	31-03-10	31-12-09	30-09-09
Riesgos totales⁽¹⁾					
Riesgos dudosos	15.560	16.137	15.870	15.602	12.500
Riesgos totales	376.421	384.344	370.699	364.776	363.812
Fondos de cobertura	9.641	9.917	9.308	8.943	8.459
· De carácter específico	6.552	6.775	6.437	5.969	4.422
· De carácter genérico y riesgo-país	3.089	3.142	2.872	2.975	4.037
Tasa de morosidad (%)	4,1	4,2	4,3	4,3	3,4
Tasa de cobertura (%)	62	61	59	57	68
Activos adjudicados:⁽²⁾					
Activos adjudicados	1.440	1.547	1.239	945	773
Fondos	208	297	269	208	151
Cobertura (%)	14	19	22	22	19

(1) Incluidos riesgos de firma.

(2) Incluye activos recuperados de arrendamientos financieros y operativos. A 30-9-2010 se han aplicado fondos al valor de los activos por la entrada en vigor de la Circular del Banco de España 3/2010 de 29 de junio.

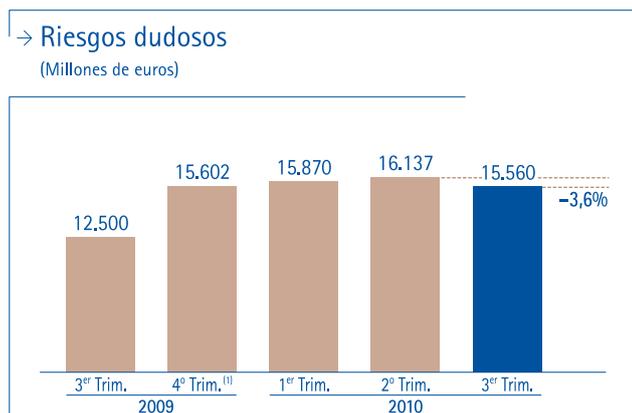
→ Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	3 ^{er} Trim. 10	2 ^o Trim. 10	1 ^{er} Trim. 10	4 ^o Trim. 09	3 ^{er} Trim. 09
Saldo inicial	16.137	15.870	15.602	12.500	11.774
Entradas	3.051	3.042	3.262	6.187	3.573
Recuperaciones	(2.116)	(2.080)	(2.388)	(2.035)	(1.611)
Entrada neta	935	962	874	4.152	1.962
Pases a fallidos	(1.119)	(1.034)	(885)	(1.144)	(1.088)
Diferencias de cambio y otros	(393)	339	279	94	(148)
Saldo al final del período	15.560	16.137	15.870	15.602	12.500
Pro memoria:					
· Créditos dudosos	15.218	15.781	15.520	15.197	12.189
· Riesgos de firma dudosos	342	355	351	405	311

carteras relacionadas con el sector promotor en España y en Estados Unidos sigue siendo una tónica en BBVA.

Por lo que respecta a los **riesgos dudosos**, totalizan 15.560 millones de euros a 30-9-2010, lo que representa un descenso en el trimestre de 577 millones. Esta variación está influida por el efecto de los tipos de cambio, si bien hay que subrayar que en términos constantes los riesgos dudosos descienden un 1,2%. Por su parte, las entradas brutas en mora se sitúan en los niveles del trimestre anterior, del mismo modo que las recuperaciones, y esto último se explica fundamentalmente por un factor estacional, las vacaciones de verano (sobre todo, en España). Con ello, el porcentaje de recuperaciones sobre entradas en mora se sitúa en el 69,4%, mejorando el nivel del trimestre previo.

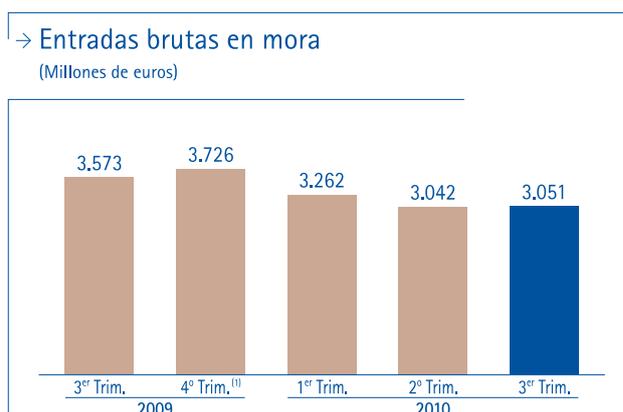


(1) En el cuarto trimestre de 2009, incluye 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.

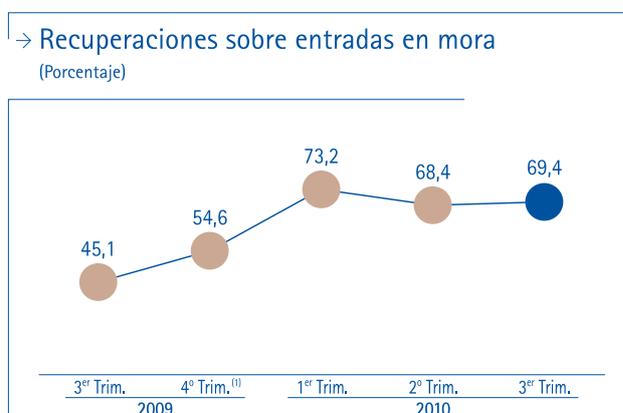
La **tasa de mora** del Grupo se reduce hasta el 4,1%. Cabe resaltar el buen comportamiento de la morosidad en México, que la reduce 46 puntos básicos en el trimestre hasta el 3,4%, y en América del Sur, que la sitúa en el 2,4% a finales del tercer trimestre de 2010, con un descenso de 24 puntos básicos en los últimos tres meses. En WB&AM la tasa desciende hasta el 1,3% (1,4% en el primer trimestre del año). En el resto de áreas, la morosidad se mantiene o crece ligeramente. Así, en España y Portugal esta tasa sigue en el 5,0% y Estados Unidos sitúa su ratio de mora en el 4,6%.

Por lo que se refiere a los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes, alcanzan un importe de 9.641 millones de euros a 30-9-2010, lo que supone un descenso de 276 millones con respecto a la cifra de junio de 2010. Cabe resaltar que las provisiones genéricas suman 3.089 millones de euros y representan un 32,0% del total

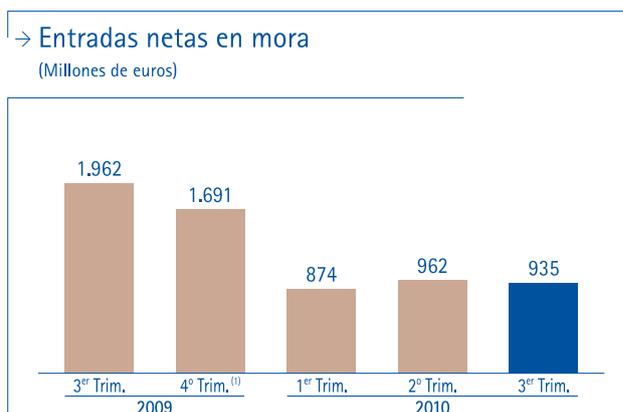
(31,7% a 30-6-2010). El valor de los colaterales es de un 181% del saldo de los riesgos dudosos con garantía real y los fondos de cobertura representan un 145% de los riesgos dudosos sin garantía real. En este sentido, hay que señalar que la circular 3/2010 de 29 de junio de 2010 del Banco de España, y que ha entrado en vigor el pasado 30 de septiembre, otorga mayor relevancia a los colaterales



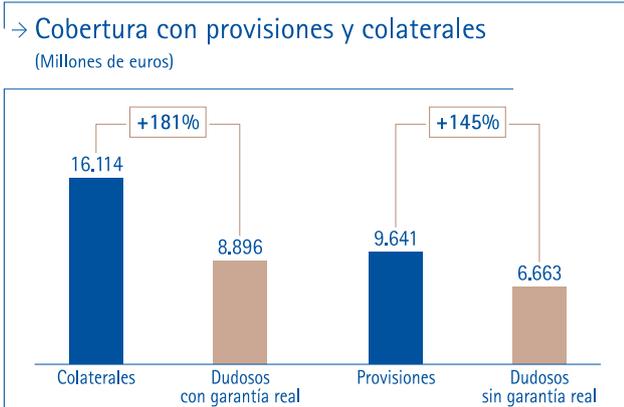
(1) En el cuarto trimestre de 2009, excluidos 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.



(1) En el cuarto trimestre de 2009, excluidos 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.

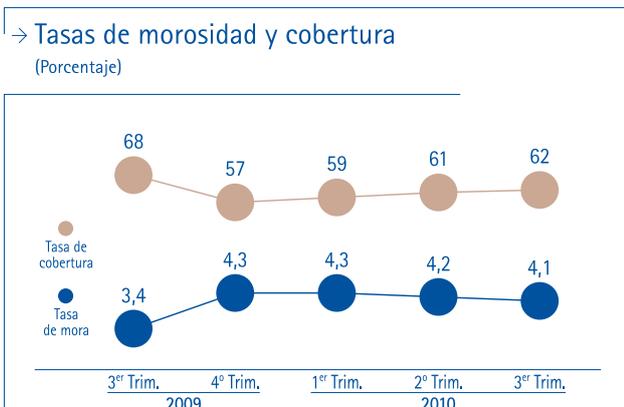


(1) En el cuarto trimestre de 2009, excluidos 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.



en lo referente a la cobertura de riesgos. Por una parte, se acortan los plazos de dotación a saneamientos pero, por otra, se amplía la tipología de garantías admisibles, si bien con importantes *haircuts* sobre su tasación actualizada. Tal y como se comentó en el informe trimestral de junio, este cambio no ha tenido efectos relevantes en BBVA, ya que la anticipación en el calendario de las provisiones se ha compensado, en gran parte, con el reconocimiento del valor de las garantías que el Grupo tiene.

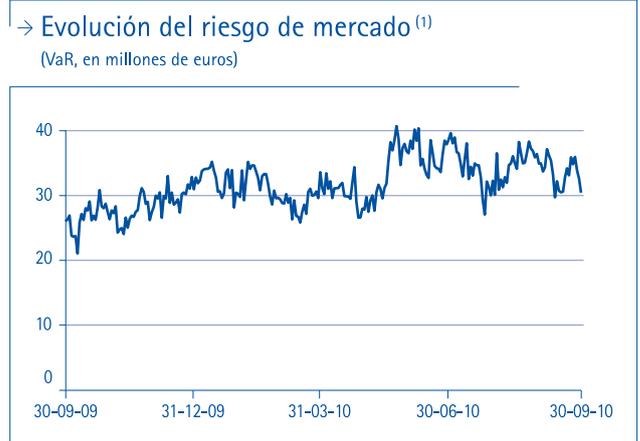
Por último, la **tasa de cobertura** de los riesgos dudosos cierra en el 62% a final del tercer trimestre de 2010. Destaca su avance en México (del 136% en junio de 2010 pasa al 150%), pese al menor volumen de saneamientos crediticios en este trimestre frente al anterior. En América del Sur se eleva al 139%, en Estados Unidos cierra en el 59% (62% a 30-6-2010) y en España y Portugal esta tasa se vuelve a situar en el 48%.



RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado del Grupo BBVA sigue en niveles reducidos como corresponde a su modelo de negocio. En el tercer trimestre de 2010 ha sido, en promedio, de 34

millones de euros (cálculo de referencia VaR sin alisado), que compara con 33 millones del trimestre precedente. El incremento del riesgo en Europa y, en menor medida, en México explican esta evolución ligeramente al alza, mientras que la contribución al riesgo total del Grupo de América del Sur disminuye. A cierre del trimestre, el riesgo es de 30 millones, alcanzando el máximo trimestral, 40 millones, el día 1 de julio.



(1) El 29-02-08 se ha revalidado por el Banco de España el modelo interno con Algorithmics para las carteras de trading de Europa y México. En estos negocios la metodología utilizada para la medida VaR es simulación histórica.

En términos de concentración de riesgo por **zonas geográficas**, aumenta ligeramente el peso de Europa, con un 63,0% del total del promedio del tercer trimestre. Los bancos de América del Sur descienden su peso relativo hasta el 12,6%.

En cuanto a la **tipología del riesgo** de mercado asumido por la cartera de *trading* del Grupo, a 30-9-2010 el riesgo principal es el de tipos de interés y el de *spread* de crédito,

→ Riesgo de mercado por factores de riesgo
(Tercer trimestre de 2010. Millones de euros)

Riesgo	30-09-10
Interés más <i>spread</i> de crédito	41
Cambio	4
Renta variable	4
Volatilidad	15
Efecto diversificación	(35)
Total	30
Medio	34
Máximo	40
Mínimo	27

que se reduce un 6,0% con respecto al cierre del trimestre anterior. De igual forma, el riesgo de renta variable se reduce de 6 a 4 millones de euros y el de cambio disminuye de 9 a 4 millones de euros. Por otra parte, el riesgo de volatilidad aumenta desde los 14 a los 15 millones.

CAPITAL ECONÓMICO

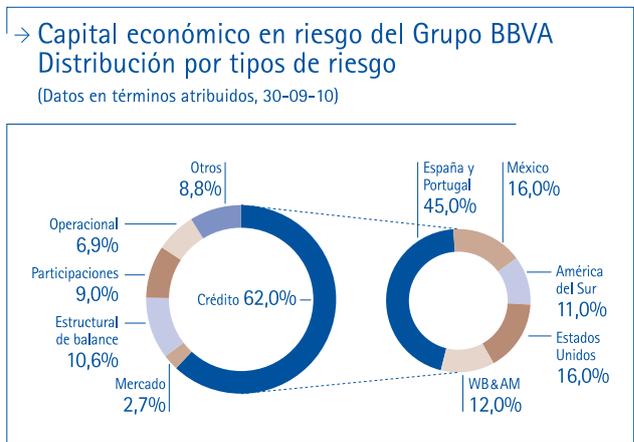
El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa, a cierre de septiembre, en 24.926 millones de euros, experimentando un incremento del 0,7% con respecto a junio de 2010.

La mayor parte de esta cifra (62,0%) continúa correspondiendo al riesgo de crédito procedente de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela. Este riesgo se ha incrementado ligeramente en el trimestre debido a la reestimaciones de los parámetros de riesgo de crédito llevadas a cabo en este período y que recogen el impacto de los incrementos en el número de incumplimientos de las carteras crediticias reflejo del deterioro del entorno económico.

El riesgo de mercado (2,7%) sigue siendo el de menor relevancia, dada la naturaleza del negocio y la política de

BBVA, con apenas posiciones propias. Por su parte, el riesgo de participaciones, que se refiere básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras y a la participación en el grupo CITIC, se sitúa en niveles similares a los de cierre de junio, en un 9,0%. Por lo que respecta al riesgo estructural de balance, originado tanto por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés como por la de tipo de cambio, representa un 10,6% (4,2% la de tipo de interés y 6,4% la de tipo de cambio).

Por último, el riesgo operacional representa el 6,9% del total del CER.



BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO Y RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO

Las cifras de beneficio económico añadido (BEA) y rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) forman parte de las métricas necesarias y fundamentales para el correcto desarrollo del sistema de **gestión basada en valor** que se ha implantado en BBVA.

Para su cálculo, se parte del **beneficio económico**, que se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente los siguientes ajustes: sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas, variación de plusvalías latentes en las carteras de participaciones, diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Global Markets y su registro contable y la variación de valor patrimonial derivada de las diferencias de cambio de las participaciones en sociedades del Grupo. Durante los nueve primeros meses de 2010, estos ajustes detraen 2.977 millones de euros del beneficio contable, sobre todo por el ajuste de la variación del valor, de modo que el beneficio económico es de 690 millones.

Estos cálculos, cuya evolución a medio y largo plazo es muy útil para determinar el valor intrínseco de un negocio, se pueden ver afectados transitoriamente por episodios de volatilidad del mercado. Por ello, es relevante calcular unos datos recurrentes, que son fruto fundamentalmente del negocio con clientes y, por tanto, la parte realmente gestionable de estas métricas. Para su obtención se

excluyen las unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras y, a efectos de pérdida esperada, se incluye la pérdida ajustada a ciclo. Así, el **beneficio económico recurrente** acumulado a septiembre de 2010 se sitúa en 3.565 millones de euros.

Del beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar el capital económico en riesgo o CER medio del período (24.007 millones de euros a 30-9-10) por el porcentaje de **coste de capital**. Este coste, distinto para cada área y unidad de negocio del Grupo, equivale a la tasa de rentabilidad exigida por el mercado, en términos de remuneración al capital, y se basa en información extraída del consenso de analistas.

Se obtiene así el **beneficio económico añadido** (BEA), que alcanza los -1.509 millones entre enero y septiembre de 2010. No obstante, el **recurrente**, se sitúa en los 1.816 millones y refleja la capacidad de BBVA de generar beneficio por encima del coste del capital empleado y, por tanto, valor económico para el accionista.

Por su parte, el **RAR** mide la rentabilidad del negocio ajustada al riesgo que asume. Comparando el beneficio económico con el CER medio del período, resulta un RAR del 3,8% pero un **RAR recurrente** del 24,0% para el Grupo.

→ Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 10	Δ%	Enero-Sep. 09
Resultado atribuido al Grupo	3.668	(12,2)	4.179
Ajustes	(2.977)	n.s.	846
Beneficio económico (A)	690	(86,3)	5.024
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	24.007	8,8	22.068
Rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) = (A)/(B) * 100⁽¹⁾	3,8		30,4
RAR recurrente (%)⁽¹⁾	24,0		27,8
CER x coste de capital (C)	2.199	18,6	1.854
Beneficio económico añadido (BEA) = (A) - (C)	(1.509)	n.s.	3.170
BEA recurrente	1.816	(21,7)	2.321

(1) Porcentaje anualizado.

ÁREAS DE NEGOCIO

La información por áreas constituye una herramienta básica para la **gestión** de los diferentes negocios que conforman el Grupo BBVA. En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes sobre la actividad y los resultados de las cinco áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran, y de las Actividades Corporativas. En concreto, se incluye la cuenta de resultados, el balance y un conjunto de indicadores relevantes de gestión: inversión crediticia, depósitos, recursos fuera de balance, eficiencia, morosidad y cobertura.

En el ejercicio 2010 se han realizado ciertos cambios en los criterios aplicados en 2009 en cuanto a la composición de algunas áreas de negocio. Estos cambios afectan a:

- **Estados Unidos y Wholesale Banking & Asset Management:** con el objetivo de dar una visión global de los negocios del Grupo en Estados Unidos, se ha decidido incorporar la oficina de Nueva York, anteriormente en WB&AM, al área de Estados Unidos. Este cambio es consistente con la actual manera de reportar las unidades de negocio de BBVA.
- **América del Sur.** En 2010 se incluirá el ajuste por hiperinflación en los estados contables de Banco Provincial (Venezuela), trasladándolo también a 2009 con el fin de reflejar una comparativa homogénea. A cierre de 2009 dicho impacto se recogió en Actividades Corporativas.

Del mismo modo, se ha realizado una modificación en la imputación de determinados costes desde el centro corporativo a las áreas de negocio que afecta a los gastos de alquileres y, en menor medida, a la facturación de los servicios informáticos. Lo anterior ha supuesto que los datos de 2009 se hayan reelaborado para que las comparaciones interanuales sean homogéneas.

Por lo que respecta a la composición de las áreas de negocio, las mismas quedan configuradas como sigue:

- **España y Portugal,** que incluye: Red Minorista en España, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, corporaciones, instituciones y promotores en el mercado doméstico; y el resto de unidades, entre las que destacan Consumer Finance, BBVA Seguros y BBVA Portugal.
- **México:** incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- **Estados Unidos:** con los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado asociado de Puerto Rico.
- **América del Sur:** incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

- **Wholesale Banking & Asset Management,** formada por: Corporate and Investment Banking, que incluye la actividad realizada por las oficinas de Europa y Asia con grandes corporaciones y empresas; Global Markets, con el negocio de tesorería y distribución en los mismos ámbitos geográficos; Asset Management, que incluye la gestión tanto de fondos de inversión como de pensiones en España; Gestión de Proyectos por Cuenta Propia, que abarca el desarrollo de proyectos empresariales de larga maduración y el negocio de *private equity* desarrollado a través de Valanza S.C.R.; y Asia, con la participación en el Grupo CITIC. Adicionalmente, WB&AM tiene presencia, en los negocios anteriormente descritos, en México, en América del Sur y en Estados Unidos, pero su actividad y resultados están incluidos, a efectos de este informe, en dichas áreas de negocio.

Además de las unidades indicadas, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones y otras imputaciones no asignadas a las unidades.

Por último, el agregado de **Actividades Corporativas** recoge todo aquello no imputado a las áreas de negocio. Básicamente incluye los costes de las unidades centrales con una función corporativa, determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. También incorpora la unidad de Gestión Financiera, que desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de Participaciones Industriales y Financieras y los negocios inmobiliarios no internacionales del Grupo.

Cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

Para la elaboración de la información por áreas se parte de las unidades de mínimo nivel, registrándose la totalidad de los datos contables relacionados con el negocio que gestionan. Estas unidades de mínimo nivel se agregan de acuerdo con la estructura establecida por el Grupo para configurar unidades de ámbito superior y finalmente las propias áreas de negocio. Del mismo modo, todas las sociedades jurídicas que componen el Grupo se asignan también a las distintas unidades en función de su actividad.

Una vez definida la composición de cada área de negocio se aplican determinados **criterios de gestión**, entre los que por su relevancia destacan los siguientes:

- **Recursos propios:** la asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos niveles: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de los fondos propios de cada negocio (ROE); y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea II, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios, homogeneizando la asignación de capital entre ellos de acuerdo con los riesgos incurridos y facilitando la comparación de rentabilidad entre los mismos. Es decir, se calcula de manera homogénea e integrable para todo tipo de riesgo y para cada operación, saldo o posición en riesgo, permitiendo valorar su rentabilidad ajustada a riesgo y posibilitando conocer por agregación la rentabilidad por cliente, producto, segmento, unidad o área de negocio.

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intereses de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de

cada unidad. El reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.

- **Asignación de gastos de explotación:** se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo. En este sentido, cabe mencionar que el principal cambio de criterio durante el ejercicio 2010 en cuanto a asignación de gastos, se refiere a la imputación del coste de alquileres al área de España y Portugal, anteriormente realizada en función de un porcentaje sobre el valor contable del inmueble y según la superficie ocupada. A partir del año 2010 esta asignación se está efectuando a valor de mercado.
- **Venta Cruzada:** en determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

→ **Beneficio económico añadido recurrente por áreas de negocio**

(Enero-septiembre 2010. Millones de euros)

	Beneficio económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España y Portugal	1.594	978
México	1.399	1.097
América del Sur	621	368
Estados Unidos	256	14
Wholesale Banking & Asset Management	650	315
Actividades Corporativas	(956)	(956)
Total Grupo	3.565	1.816

→ **Margen neto y beneficio atribuido por áreas de negocio**

(Millones de euros)

	Margen neto				Beneficio atribuido			
	Enero-Sep. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 09	Enero-Sep. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 09
España y Portugal	3.173	(5,4)	(5,4)	3.353	1.687	(6,2)	(6,2)	1.798
México	2.717	6,0	(5,0)	2.564	1.254	13,7	2,0	1.103
América del Sur	1.599	1,4	3,9	1.577	699	12,1	13,7	623
Estados Unidos	824	5,9	1,3	778	220	24,3	17,9	177
Wholesale Banking & Asset Management	936	4,6	4,6	894	730	9,2	9,2	668
Actividades Corporativas	72	(31,2)	(31,2)	105	(922)	n.s.	n.s.	(192)
Total Grupo	9.322	0,5	(2,0)	9.271	3.668	(12,2)	(14,2)	4.179

ESPAÑA Y PORTUGAL

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 10	Δ%	Enero-Sep. 09
Margen de intereses	3.576	(2,5)	3.668
Comisiones	1.051	(6,5)	1.123
Resultados de operaciones financieras	154	1,3	152
Otros ingresos netos	279	(14,3)	326
Margen bruto	5.060	(4,0)	5.269
Gastos de explotación	(1.887)	(1,5)	(1.917)
Gastos de personal	(1.126)	(0,6)	(1.133)
Otros gastos generales de administración	(685)	(2,9)	(705)
Amortizaciones	(77)	(2,9)	(79)
Margen neto	3.173	(5,4)	3.353
Pérdidas por deterioro de activos financieros ⁽¹⁾	(985)	(38,3)	(1.595)
Dotaciones a provisiones y otros resultados ⁽¹⁾	222	(72,3)	803
Resultado antes de impuestos	2.411	(5,8)	2.560
Impuesto sobre beneficios	(724)	(4,9)	(761)
Resultado después de impuestos	1.687	(6,2)	1.799
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al Grupo	1.687	(6,2)	1.798

(1) El tercer trimestre de 2009 y de 2010 incluyen 830 y 233 millones de euros, respectivamente, de plusvalías por la venta y posterior arrendamiento de oficinas comerciales y provisiones genéricas de insolvencias por el mismo importe.

→ Balances

(Millones de euros)

	30-09-10	Δ%	30-09-09
Caja y depósitos en bancos centrales	2.460	3,0	2.388
Cartera de títulos	12.078	12,6	10.727
Inversiones crediticias	201.986	0,1	201.749
· Crédito a la clientela neto	201.486	0,5	200.410
· Depósitos en entidades de crédito y otros	500	(62,6)	1.340
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.291	(1,0)	1.304
Otros activos	879	3,1	852
Total activo/pasivo	218.694	0,8	217.021
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	625	(28,1)	869
Depósitos de la clientela	103.108	10,5	93.295
Débitos representados por valores negociables	83	(73,4)	312
Pasivos subordinados	4.731	7,9	4.384
Posiciones inter-áreas pasivo	88.398	(8,8)	96.974
Cartera de negociación	389	49,4	260
Otros pasivos	12.967	(1,4)	13.150
Dotación de capital económico	8.392	7,9	7.776

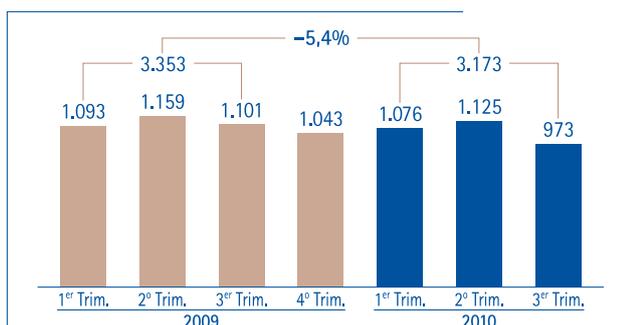
→ **Claves de España y Portugal en el tercer trimestre**

- Ganancias de cuota en productos clave para la vinculación de la clientela.
- Crecimiento de los depósitos de clientes.
- Comportamiento diferencial de los ingresos.
- Mantenimiento de los indicadores de calidad del riesgo.

Esta área atiende la demanda financiera y no financiera de los clientes particulares (Red Minorista) y, dentro de este colectivo, la del segmento medio-alto (BBVA Banca Privada). Adicionalmente, gestiona el negocio con pymes, corporaciones e instituciones públicas y privadas, a través de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) e incorpora las unidades especializadas en banca por Internet, en financiación al consumo (Consumer Finance), en el negocio de bancaseguros (BBVA Seguros) y BBVA Portugal.

En el **tercer trimestre de 2010**, en el sistema, se mantiene un moderado avance del crédito a hogares, resultado del ligero crecimiento de la cartera hipotecaria para adquisición de primera vivienda (+0,6% interanual a 31-8-2010). Por su parte, el crédito al consumo desciende un 10,9%, a pesar de haberse registrado cierta reactivación del gasto de particulares. Por lo que respecta a la financiación a empresas, modera su descenso hasta el 2,8%. En cuanto a la demanda de productos de ahorro, ha seguido focalizada en los depósitos a plazo de las familias, que aumentan un 2,9%, y en el pasivo transaccional de las empresas, que asciende un 9,3%. Por último, el patrimonio de los fondos de inversión mobiliarios gestionados por bancos y cajas se reduce un 11,4% interanual, con un efecto volumen negativo en julio y agosto que se eleva a 2.358 millones de euros.

→ **España y Portugal. Margen neto**
 (Millones de euros)



→ **Indicadores relevantes de gestión**
 (Millones de euros y porcentajes)

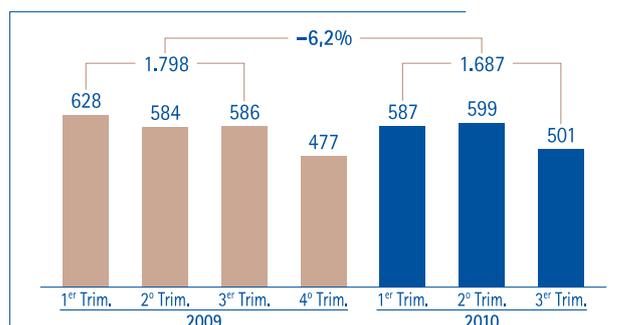
	España y Portugal		
	30-09-10	30-06-10	30-09-09
Crédito a la clientela bruto	206.574	207.082	205.529
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	104.400	95.201	94.064
Recursos fuera de balance	33.422	35.626	41.028
· Fondos de inversión	23.277	25.686	30.870
· Fondos de pensiones	10.145	9.940	10.158
Otras colocaciones	8.231	8.228	8.268
Ratio de eficiencia (%)	37,3	36,4	36,4
Tasa de morosidad (%)	5,0	5,0	4,0
Tasa de cobertura (%)	48	48	59

(1) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros.

En el marco del **Plan UNO**, eje de su política comercial, el área incrementa la vinculación con la base de clientela y consolida una ganancia de cuota de mercado en financiación hipotecaria a hogares de 24 puntos básicos más desde el 31-12-2009, hasta alcanzar un 13,0% a 31-8-2010. Cabe resaltar también una mejora del rendimiento de la nueva producción de julio y agosto de 26 puntos básicos (20 puntos básicos en el mercado). Asimismo, se mantiene el posicionamiento tanto en la facturación de crédito al consumo como en el segmento de empresas, en el que destaca un crecimiento selectivo en función del perfil de riesgo. En este sentido, BBVA es una de las entidades más activas en la colocación de fondos ICO, con una cuota del 12,8% a 26-9-2010, 25 puntos básicos más que en el mismo período de 2009, y con una oferta muy diversificada. Con todo, el **crédito bruto a la clientela** se eleva a 206.574 millones de euros a 30-9-2010, lo que implica un crecimiento interanual del 0,5%.

En **recursos de clientes** gestionados (depósitos, fondos de inversión y de pensiones, así como la distribución de bonos BBVA),

→ **España y Portugal. Beneficio atribuido**
 (Millones de euros)



que acumulan 146.032 millones de euros, cabe mencionar el aumento de 9.722 millones en depósitos a plazo en el trimestre, fruto del lanzamiento de la campaña de recursos estables, principalmente con productos ligados al Plan UNO y orientados a clientes con un alto grado de vinculación. Lo anterior ha permitido alcanzar una cuota del 8,3% a 31-8-2010 en imposiciones a plazo, 183 puntos básicos más que en diciembre de 2009. El elevado peso relativo de los pasivos transaccionales en el pasivo del área (38,3%), que totalizan 39.946 millones, supone que el coste del *stock* de los depósitos se sitúe en el 0,8% en BBVA, inferior al 1,4% medio del mercado. Por su parte, el patrimonio gestionado por el área en fondos de inversión se sitúa en 23.277 millones de euros (30.870 millones a 30-9-2009) y su disminución se debe, por una parte, a la mayor demanda de los ahorradores de otros productos, como las imposiciones a plazo y, por otra, a las bajadas de los mercados bursátiles en el último ejercicio. No obstante, hay que subrayar que las principales caídas se dan en los de menor valor añadido, como son los garantizados y los de renta fija a corto y monetarios, que no implican una gestión activa. En fondos de pensiones, BBVA mantiene el liderazgo, con una cuota del 18,6% (dato a junio, último disponible), al cerrar septiembre con un aumento en su patrimonio de 205 millones desde el 30-6-2010.

En este entorno de moderación de la actividad bancaria, el crecimiento rentable de la actividad comercial en el área, junto con un mejor perfil de riesgo, han permitido obtener un margen de intereses de 3.576 millones de euros en el acumulado a septiembre, lo que implica un ligero descenso del 2,5% frente al mismo período de 2009, y una rentabilidad, medida como margen de intereses sobre ATM, del 2,19% (2,23% un año atrás). Las comisiones, 1.051 millones de euros, registran un descenso interanual del 6,5%, por la rebaja que se viene aplicando a un mayor número de clientes, cuyo grado de vinculación ha aumentado, y por el mencionado descenso del patrimonio gestionado en fondos. Por su parte, los resultados por operaciones financieras, 154 millones, junto con el resto de ingresos, 279 millones, se reducen ligeramente respecto al mismo período de 2009. Con todo ello, el **margen bruto** alcanza los 5.060 millones (5.269 millones a 30-9-2009).

El área continúa con unos **gastos de explotación** muy contenidos, de 1.887 millones, lo que implica una nueva reducción interanual del 1,5%. Ello explica, una vez más, su ventaja competitiva en eficiencia con respecto al conjunto del sistema, que apenas ha comenzado un proceso de consolidación, mientras que BBVA anticipó su Plan de Transformación y lo puso en marcha a finales de 2006. De esta forma, el ratio de eficiencia se sitúa en el 37,3% y el **margen neto** alcanza los 3.173 millones

de euros (3.353 millones a 30-9-2009), lo que pone de manifiesto su elevada resistencia y la capacidad del área de generar resultados recurrentes.

En el trimestre se han realizado 233 millones de euros de plusvalías por la venta y posterior arrendamiento de oficinas comerciales en España en el marco de la segunda fase de la operación Árbol. Adicionalmente, se ha destinado el mismo importe a dotación de provisiones genéricas por insolvencias. Con todo, el **beneficio atribuido** totaliza 1.687 millones, con un moderado descenso interanual del 6,2%. y continúa presentando un nivel muy estable.

En un entorno en el que aún se observa un deslizamiento al alza de la tasa de mora del sistema hasta alcanzar un 5,6% a 31-8-2010 (último dato disponible), España y Portugal mantiene estable su **morosidad** y cierra septiembre con el mismo dato del 30-6-2010, en el 5,0%.

RED MINORISTA EN ESPAÑA

Esta unidad, que gestiona la demanda financiera y no financiera de los hogares, profesionales, comercios y negocios, ha obtenido nuevas ganancias de cuota de mercado en crédito hipotecario y en captación de depósitos, hasta el 12,9% y 7,3%, respectivamente, a 31-8-2010, lo que implica 22 y 52 puntos básicos más en lo que va de año en ambos casos. El volumen de negocio gestionado, 213.732 millones, representa el 62,7% del área y el beneficio obtenido hasta septiembre, 1.073 millones, el 63,6%.

En el contexto actual de contracción de volúmenes de negocio y de resultados, Red Minorista en España consigue un **margen neto** de 1.759 millones de euros que se apoya en un aumento del *cross-selling*, hasta alcanzar 3,7 productos por cliente, en un incremento de la vinculación, en la defensa del diferencial del rendimiento del crédito y en el control tanto de los costes como de la morosidad. No obstante, los mayores saneamientos crediticios hacen que el **beneficio atribuido** descienda un 10,4% interanual.

En el tercer trimestre de 2010 destaca la captación de 3.678 millones de euros desde marzo de 2010 en depósitos y otros **recursos** de balance de particulares, autónomos y negocios, hasta un total de 10.631 millones. El coste del *stock* de los depósitos sigue siendo inferior al de la media de bancos y cajas (0,8% frente a 1,4%, según Banco de España, hasta agosto), en buena medida porque el pasivo de menor coste, 29.555 millones, representa un 41,1% de los depósitos gestionados. Con ello, los recursos estables (depósitos, fondos de inversión, de pensiones y

renta fija) se elevan a 111.957 millones de euros, con un importe facturado de 6.452 millones en depósitos a plazo y con un coste del saldo gestionado también inferior a la media (1,6% frente a 2,3% del sector). El incremento de los depósitos captados ha permitido seguir mejorando el *gap* de liquidez de la actividad comercial en el tercer trimestre en 3.521 millones.

En **inversión** crediticia es destacable el aumento interanual, de un 5,3%, en la facturación de crédito hipotecario para adquisición de vivienda hasta los 7.889 millones de euros, de los que más de la cuarta parte corresponden al tercer trimestre y de los que un 7% se han facturado por Internet. La sostenibilidad del crecimiento en hipotecario, cuyo volumen a 30-9-2010 asciende a 71.748 millones, es resultado de las diferentes campañas comerciales lanzadas: “Sí damos Hipotecas”, “Ven a Casa” y la oferta de “Hipoteca On Line BBVA”. Por su parte, en un contexto de moderación de la demanda de crédito al consumo, BBVA continúa como primer proveedor de este tipo de financiación, según datos publicados a septiembre de 2010. En este entorno, Red Minorista mantiene el nivel de facturación mensual durante el trimestre en 88 millones de euros gracias, entre otras acciones, al impulso de la campaña comercial que supone el regalo de un seguro de coche a todo riesgo y al excelente ritmo de las nuevas contrataciones de préstamos al consumo en condiciones especiales para el colectivo de funcionarios. Con ello, la cuota de mercado en facturación de consumo se eleva al 10,8% a 31-8-2010.

BBVA Banca Privada cierra el trimestre con unos recursos gestionados en España de 36.180 millones, un ascenso interanual del 1,6%, y con un crecimiento de su base de clientela del 2,1%. La unidad finaliza septiembre como líder de mercado en sociedades de inversión de capital variable (SICAVS), tanto por importe gestionado (3.031 millones de euros), con una cuota del 12,1%, como por número de sociedades (293).

En el **segmento de negocios**, la unidad supera al mercado en incremento de la facturación por TPV, un 13,9% interanual más frente al +5,8% experimentado por las entidades adheridas a Servired, según el último dato disponible a junio. Adicionalmente, el “Plan + Profesional” ha supuesto aumentar en 1.000 millones de euros los recursos y en 2.000 la base de clientela desde marzo de 2010. También se han renovado e impulsado los acuerdos con la Asociación Nacional de Autónomos (ATA) y la Federación Española de Hostelería y Restauración, que agrupan conjuntamente 740.000 asociados. En cuanto al “Plan Franquicias”, cabe mencionar el ascenso del volumen de operaciones analizadas por el CISNE (canal exclusivo de sanción de Riesgos) hasta los 5,4 millones de euros, la mayoría procedentes de los

acuerdos con el Grupo Restalia, Mc Donald’s y Mail Boxes, y el nuevo acuerdo alcanzado con Burger King. Por último, la unidad cierra 23.189 operaciones por 671 millones de euros en líneas ICO a 26-9-2010.

BANCA DE EMPRESAS Y CORPORACIONES

Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los segmentos de empresas, corporaciones, instituciones y promotores, con redes de oficinas especializadas para cada uno de ellos. Además, engloba la unidad de Gestión de Productos, encargada del diseño y comercialización de ofertas de valor específicas para los distintos segmentos de clientes.

La unidad cierra el tercer trimestre con una **inversión crediticia** de 91.252 millones de euros (+0,5% interanual) y con unos **recursos** de 29.711 millones (+8,9%). En un entorno económico difícil, BEC gestiona adecuadamente las oportunidades de negocio orientadas a obtener un crecimiento rentable con una estricta vigilancia de los costes. Ello ha permitido mantener su margen neto en el mismo nivel de hace un año, 1.217 millones de euros. Lo anterior, junto con una prudente política de gestión del riesgo, determinan un beneficio atribuido de 643 millones (-1,4 % interanual).

BBVA sigue desarrollando y comercializando nuevos productos en apoyo a las empresas. Así, se amplía la oferta de productos ICO con las nuevas líneas ICO Turismo Tramo Público e ICO Comercio Interior, que se suman a la amplia gama ya existente, y en las que mejora su posición competitiva con respecto a 2009. En relación con la financiación de circulante, destacan los 9.516 millones de euros realizados en cesiones de *factoring* (nacional e internacional) y los 7.924 millones en anticipos y aplazamientos de *confirming* hasta el 30-8-10 (datos de la Asociación Española de *Factoring*), lo cual afianza la posición de liderazgo de BBVA en ambos productos.

Por segmentos de clientela, cabe mencionar el buen comportamiento de la actividad en **corporaciones**, con una inversión muy similar a la de hace doce meses, 16.842 millones de euros, y un crecimiento de los recursos del 26,1%, hasta los 5.932 millones. Positiva evolución también del margen neto (+17,9% interanual, hasta los 257 millones) y del resultado atribuido, que se eleva hasta los 183 millones y avanza un 157,4%.

En **instituciones**, BBVA lidera el mercado y sigue siendo una de las entidades de referencia, con una inversión que asciende un 15,7% interanual, hasta los 28.799 millones, y unos recursos que crecen un 2,6% hasta los 15.270 millones. Cabe destacar la

buena evolución del margen neto, con un avance en el año del 6,7% hasta los 244 millones de euros, y del beneficio atribuido, que crece un 9,4% hasta los 169 millones. Entre las operaciones más significativas del período hay que destacar: una póliza de crédito por 250 millones con CORES, un *project finance* de 103 millones con la Concessió Estacions Aeroport L9 de Barcelona, un crédito sindicado con la Generalitat de Cataluña de 350 millones y un *confirming* de 850 millones con este mismo cliente.

Por su parte, el negocio desarrollado con el **segmento de empresas** sigue afectado por el proceso de despalancamiento que se viene experimentando. En este contexto, la inversión crediticia se sitúa en 28.786 millones de euros (-6,1% interanual) y los recursos en 8.476 millones (+10,5%) a cierre de septiembre de 2010. Aun así, la defensa de los diferenciales y el control de costes determinan que el margen neto y el resultado atribuido alcancen los 564 y los 110 millones, respectivamente.

Por último, la inversión gestionada en **promotor** mantiene un ritmo de decrecimiento del 8,8% interanual a 30-9-2010, acorde al objetivo estratégico de reducción de saldos en este segmento. El peso de la financiación en viviendas de protección oficial supone ya el 80% del total de actuaciones.

OTROS NEGOCIOS

Consumer Finance, unidad que gestiona a través de Finanzia, Uno-e, y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia, las actividades de financiación al consumo y de equipamiento empresarial a través de *prescriptor*, así como las actividades de *renting*, obtiene en los primeros nueve meses de 2010 un resultado operativo de 178 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 35,6%. El resultado atribuido se sitúa en -20 millones (-80 millones en el mismo período de 2009). En este sentido, el resultado de 2010 se ve afectado por el cambio normativo en el calendario de dotaciones específicas, lo que, por otra parte, ha permitido a la unidad aumentar su ratio de cobertura en 12,8 puntos porcentuales. En cuanto a la inversión crediticia gestionada, totaliza 5.426 millones en España (-1,3% interanual), 459 millones en Portugal (-1,3%) y 616 millones en

Italia (+45,6%). El último informe de ASNEF (30-6-2010) muestra que BBVA se mantiene líder por importes facturados de financiación de bienes de equipo, *leasing* mobiliario, *renting* y *leasing* de equipos.

BBVA Portugal mantiene un ritmo de crecimiento interanual del crédito del 20,0%, y alcanza los 7.413 millones de euros, impulsado por los incrementos en hipotecario (+23,5%) y en pequeñas y medianas empresas (+22,4%), segmento en el que se han desarrollado nuevos productos para apoyar sus necesidades de tesorería, como el “Empréstimo Fácil”, además de continuar con la apuesta por el desarrollo del *leasing* mobiliario. El saldo de recursos a 30-9-2010 alcanza los 3.013 millones, un +21,4% interanual, gracias al crecimiento en depósitos (+27,3%) logrado con productos como los “Depósitos a Prazo Lider” o los dirigidos a clientes con un perfil menos conservador, como el “Depósito Especial Inversión 4,5% BBVA”, o el “Depósito Plus BBVA”. En banca de inversión, cabe resaltar siete operaciones de papel comercial por 79 millones de euros.

BBVA Seguros, entidad líder del mercado en la modalidad de vida-riesgo individual, con una cuota que se eleva hasta el 13,4% a 30 de junio de 2010 (último dato disponible), ha emitido primas por más de 788 millones hasta septiembre. Se mantiene la evolución positiva del negocio de vida-riesgo, que aporta 272 millones (+10,0% interanual), impulsado por la actividad de los productos de protección de pagos. Por el lado de los negocios de no-vida, cabe destacar los 133 millones (+0,8% interanual) que aportan los multirriesgos hogar y el avance del incipiente negocio de autos, con una emisión de primas de 5,6 millones de euros (+63,6%) y con más de 29.000 vehículos asegurados. En el tercer trimestre sobresale el inicio de un coaseguro con Sanitas para la comercialización de seguros de salud y, en el ámbito de intermediación de seguros, el lanzamiento de nuevos productos tales como: un seguro de responsabilidad para administradores y directivos y uno de responsabilidad medioambiental. La unidad aporta al Grupo hasta septiembre unos ingresos de 275 millones por el negocio de seguros propios y 14 millones por la intermediación de seguros de terceros, y un beneficio atribuido de 187 millones.

MÉXICO

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	Enc.-Sep. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enc.-Sep. 09	Enc.-Sep. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enc.-Sep. 09	Enc.-Sep. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enc.-Sep. 09
Margen de intereses	2.747	9,5	(1,8)	2.510	2.693	8,9	(2,3)	2.472	51	39,2	24,9	36
Comisiones	913	13,5	1,8	805	854	11,4	(0,1)	766	57	52,1	36,4	37
Resultados de operaciones financieras	331	7,1	(4,0)	310	228	0,1	(10,2)	227	104	26,9	13,8	82
Otros ingresos netos	133	33,3	19,6	100	(114)	16,0	4,1	(98)	255	23,8	11,1	206
Margen bruto	4.126	10,8	(0,6)	3.725	3.660	8,7	(2,5)	3.367	466	29,0	15,7	361
Gastos de explotación	(1.408)	21,4	8,9	(1.160)	(1.297)	22,6	9,9	(1.058)	(112)	14,7	2,9	(97)
Gastos de personal	(646)	17,5	5,4	(550)	(592)	18,3	6,2	(501)	(53)	9,4	(1,9)	(48)
Otros gastos generales de administración	(700)	24,7	11,8	(562)	(644)	26,2	13,2	(511)	(57)	20,1	7,7	(47)
Amortizaciones	(62)	27,5	14,4	(49)	(60)	27,9	14,7	(47)	(2)	19,3	7,0	(2)
Margen neto	2.717	6,0	(5,0)	2.564	2.363	2,3	(8,2)	2.309	355	34,3	20,4	264
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(953)	(13,1)	(22,1)	(1.097)	(953)	(13,1)	(22,1)	(1.097)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(48)	127,5	104,1	(21)	(49)	133,6	109,5	(21)	1	n.s.	n.s.	(1)
Resultado antes de impuestos	1.716	18,7	6,4	1.446	1.361	14,3	2,5	1.191	355	34,7	20,8	264
Impuesto sobre beneficios	(458)	34,5	20,6	(341)	(354)	30,1	16,7	(272)	(103)	45,8	30,8	(71)
Resultado después de impuestos	1.257	13,8	2,1	1.105	1.007	9,6	(1,7)	919	252	30,7	17,2	193
Resultado atribuido a la minoría	(3)	89,6	70,1	(2)	-	-	-	-	(2)	45,1	30,1	(1)
Resultado atribuido al Grupo	1.254	13,7	2,0	1.103	1.007	9,6	(1,7)	918	250	30,6	17,1	192

(1) A tipo de cambio constante.

→ Balances

(Millones de euros)

	Unidades											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	30-09-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-09	30-09-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-09	30-09-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-09
Caja y depósitos en bancos centrales	5.693	(31,5)	(40,6)	8.306	5.693	(31,5)	(40,6)	8.306	-	-	-	-
Cartera de títulos	25.440	11,9	(2,9)	22.732	20.757	6,0	(8,0)	19.578	4.944	47,1	27,6	3.361
Inversiones crediticias	37.927	40,1	21,5	27.074	37.686	39,7	21,2	26.969	281	51,9	31,8	185
· Crédito a la clientela neto	32.458	28,9	11,8	25.190	32.325	28,8	11,7	25.096	157	52,2	32,0	103
· Depósitos en entidades de crédito y otros	5.469	190,3	151,8	1.884	5.361	186,3	148,3	1.873	125	51,6	31,5	82
Activo material	821	10,2	(4,4)	746	814	10,2	(4,5)	739	7	11,7	(3,1)	6
Otros activos	1.655	17,5	1,9	1.409	2.193	25,5	8,9	1.747	125	17,9	2,3	106
Total activo/pasivo	71.537	18,7	3,0	60.265	67.143	17,1	1,6	57.339	5.358	46,4	27,0	3.659
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	12.128	(5,8)	(18,3)	12.879	12.128	(5,8)	(18,3)	12.879	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	33.157	14,4	(0,8)	28.979	33.175	14,2	(1,0)	29.052	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	4.132	13,2	(1,8)	3.651	4.132	13,2	(1,8)	3.651	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.845	26,2	9,4	1.462	2.497	34,5	16,7	1.856	-	-	-	-
Cartera de negociación	6.110	108,2	80,6	2.935	6.110	108,2	80,6	2.935	-	-	-	-
Otros pasivos	11.013	41,9	23,1	7.761	6.223	33,8	16,0	4.651	5.129	50,3	30,4	3.413
Dotación de capital económico	3.151	21,2	5,2	2.599	2.877	24,2	7,7	2.316	228	(7,1)	(19,4)	246

(1) A tipo de cambio constante.

→ Claves de México en el tercer trimestre

- Claras señales de recuperación en los volúmenes de actividad.
- Mejora en los indicadores de calidad crediticia.
- El beneficio crece a su mayor ritmo interanual desde el cuarto trimestre de 2008.
- Seguros BBVA Bancomer ha sido elegida mejor aseguradora de México por *World Finance*.

Esta área engloba los negocios bancarios, de pensiones y seguros desarrollados en México por el Grupo Financiero BBVA Bancomer.

En el tercer trimestre del año, la **economía mexicana** ha continuado mostrando señales de recuperación gracias principalmente al comportamiento de la demanda interna. Por una parte, el consumo privado ha presentado un comportamiento más positivo, en línea con la mejor dinámica de los salarios, lo que ha permitido en los últimos meses un incremento del gasto de los hogares. Por otra parte, las exportaciones han disminuido su contribución al crecimiento derivado de un menor dinamismo de la demanda externa.

En cuanto a la evolución de los precios, ha seguido siendo muy favorable en el período de análisis. La **inflación** ha presentado una variación interanual del 3,7%, situándose por debajo del rango esperado por el Banco de México (Banxico). Y ello se debe principalmente a un entorno favorable de precios de los bienes agrícolas y a la también baja presión existente por el lado de la demanda. En este escenario, Banxico ha mantenido sin

→ Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	México		
	30-09-10	30-06-10 ⁽¹⁾	30-09-09 ⁽¹⁾
Crédito a la clientela bruto	34.185	32.756	30.718
Depósitos de clientes ⁽²⁾	34.167	33.543	32.067
Recursos fuera de balance	26.669	25.188	21.769
· Fondos de inversión	14.095	13.626	11.714
· Fondos de pensiones	12.574	11.562	10.055
Otras colocaciones	2.953	3.030	3.286
Ratio de eficiencia (%)	34,1	34,1	31,2
Tasa de morosidad (%)	3,4	3,8	4,0
Tasa de cobertura (%)	150	136	135

(1) Importes en millones de euros a tipo de cambio constante.
 (2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

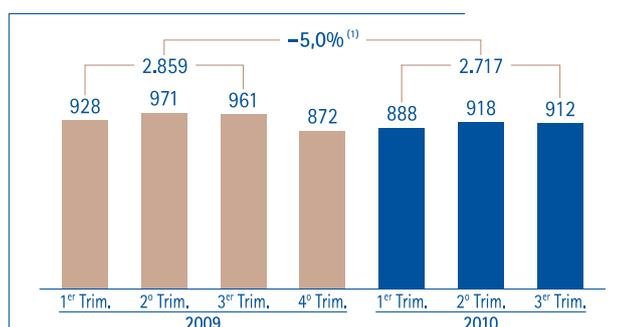
cambios el **tipo de interés** de fondeo bancario en el 4,5% y se espera que prolongue la pausa monetaria, ante una perspectiva de gradual recuperación económica.

En cuanto al **tipo de cambio** final del peso con respecto al euro, experimenta una depreciación en el trimestre de un 8,1%. Sin embargo, en los doce últimos meses muestra una apreciación del 15,3%. Por su parte, el tipo de cambio medio se ha apreciado apenas un 0,6% en el trimestre, pero un 11,5% en el último año. Como es habitual, los comentarios a continuación sobre las tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que se diga lo contrario, pudiéndose ver ambos escenarios en los cuadros adjuntos.

Durante los primeros nueve meses del año, México registra un margen de intereses de 2.747 millones de euros, lo que representa aún un descenso del 1,8% interanual por el ya conocido cambio en el *mix* de activos hacia segmentos y productos de

→ México. Margen neto

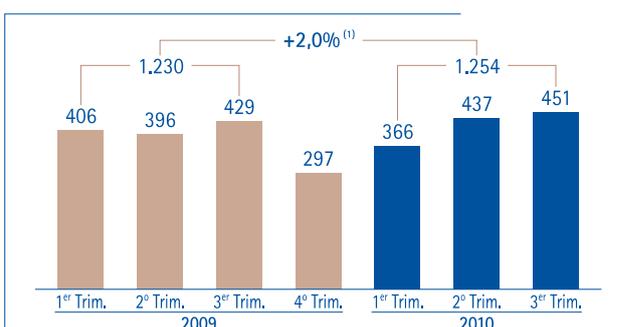
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +6,0%.

→ México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +13,7%.

menor riesgo. Sin embargo, cabe resaltar que existen claras señales de mejora en los volúmenes de actividad. Por su parte, las comisiones ascienden a 913 millones, un 1,8% más que en el mismo período del ejercicio anterior. Su importe trimestral supera en un 3,7% al del trimestre precedente, ascenso explicado principalmente por las mayores comisiones cobradas por el negocio de administración de fondos de pensiones (Afore BBVA Bancomer) y por la actividad en las sociedades de inversión. En cuanto a los resultados de operaciones financieras, acumulan 331 millones, importe que compara con una cuantía del período enero-septiembre de 2009 especialmente elevada. Por último, destaca la evolución de la línea de otros ingresos netos, con un crecimiento interanual del 19,6% impulsado principalmente por la actividad de seguros, gracias a una mayor venta de primas a través de canales alternativos. De esta manera, el **margen bruto** acumulado totaliza 4.126 millones, nivel muy similar al del mismo período de 2009.

Los gastos de explotación son de 1.408 millones de euros, un 8,9% más que hace un año debido a la mayor inversión que se viene acometiendo en tecnología e infraestructuras. Así, en los últimos doce meses se han instalado 396 nuevos cajeros automáticos, incluyendo una nueva generación de los llamados practicajas (96) y de los cajeros recicladores. Lo anterior, junto con la comentada evolución de los ingresos, hacen que el ratio de eficiencia se sitúe al cierre de septiembre en el 34,1% y sea uno de los más bajos del sistema. Con todo, el **margen neto** generado, 2.717 millones, es un 5,0% inferior al del mismo período del ejercicio anterior, aunque teniendo en cuenta la evolución del tipo de cambio, asciende un 6,0%.

Lo más destacable del trimestre es que continúa la positiva evolución de los indicadores de riesgo. En este sentido, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** trimestrales se sitúan en 293 millones de euros, el nivel más bajo desde el tercer trimestre de 2008. Por tanto, el dato acumulado a septiembre es de 953 millones, lo que representa un descenso interanual del 22,1% que, además, se hace patente en todos los segmentos de la inversión crediticia. Lo anterior permite un nuevo avance en la prima de riesgo, que en el trimestre estanco se ubica en el 3,44%, la menor desde diciembre de 2008 y 119 puntos básicos inferior a la registrada hace un año. Adicionalmente, hay que destacar, un trimestre más, que la reducción de los saneamientos no ha tenido un impacto negativo en la cobertura del área, ya que ésta mejora considerablemente con respecto a junio de 2010, pasando a situarse en el 150% frente al 136% del 30-6-2010. Del mismo modo, la cartera vencida ha seguido reduciéndose, lo que explica que la tasa de mora mejore en 46 puntos básicos en el trimestre hasta el 3,4%.

La combinación de ingresos estables y la positiva evolución del saneamiento permiten que el **beneficio** antes de impuestos crezca a su mayor ritmo interanual desde el cuarto trimestre de 2008, un 6,4%, y se eleve hasta los 1.716 millones de euros. Esta favorable trayectoria también se ve en el beneficio atribuido, que avanza un 2,0% en el mismo horizonte temporal, a pesar del incremento de los impuestos, y se sitúa en los 1.254 millones.

NEGOCIO BANCARIO

En el tercer trimestre del año se han observado evidentes señales de recuperación de la **actividad** bancaria, que ha sido impulsada, por una parte, gracias a una relativa mejora del entorno macroeconómico y, por otra, a una positiva gestión comercial. Lo anterior ha tenido un reflejo en la mejora de la productividad de las redes de distribución. Así, en la red minorista, el número de productos vendidos por ejecutivo al mes muestra un crecimiento del 26% interanual.

En este entorno, la **inversión crediticia**, (excluyendo la vivienda antigua), 34.052 millones de euros, ha mejorado su ritmo de crecimiento y avanza un 11,2% con respecto al dato de hace un año, alcanzando ya a unos niveles similares a los previos a la crisis.

Por tipo de carteras, el **crédito comercial** (incluyendo empresarial, gubernamental y entidades financieras), con un saldo de 14.661 millones, muestra un mayor dinamismo que en trimestres previos, aumentando un 24,1% interanual. Su avance ha sido impulsado principalmente por los créditos a grandes corporaciones, a empresas y al gobierno. Dentro de la financiación a empresas medianas, destaca el crecimiento de clientes nuevos en un 10% durante el tercer trimestre de 2010 y el incremento de la vinculación, ya que al cierre de septiembre el 64% de los clientes empresariales contaban con 5 o más productos, lo que representa la mayor penetración de los últimos cinco años.

Por su parte, la cartera de **consumo** y de tarjetas de crédito crece un 4,6% con respecto al cierre de septiembre de 2009, siendo especialmente relevante la reactivación del crédito para bienes de consumo, que muestra un ascenso interanual del 9,9%, el más alto desde julio de 2008, y del 6,2% respecto al trimestre anterior. El número de nuevos créditos de consumo otorgados en los nueve primeros meses de 2010, 770.000, aumenta un 52% respecto al dato acumulado a septiembre de 2009. También es importante resaltar que la originación multicanal, es decir, en otros canales distintos a la red de oficinas, de los créditos al consumo sube de manera significativa, y en el tercer trimestre representa el 13,7% del total de créditos originados. Por

lo que respecta al saldo de tarjetas de crédito, avanza un 1,3% interanual y es el primer incremento que se da desde octubre de 2008. En lo que va del año, se han originado casi dos millones de nuevas tarjetas de crédito, un 24,5% más que en el ejercicio anterior, mientras que la facturación por compras aumenta a un ritmo del 13,5%. Este nivel de actividad permite una ganancia de cuota de mercado en consumo y tarjetas de crédito de 160 puntos básicos respecto a diciembre 2009, según el último dato disponible a septiembre.

En cuanto a la cartera de **vivienda** individual, alcanza un saldo de 8.034 millones de euros, es decir, un crecimiento interanual del 7,2%. Desde el 1 de enero se han otorgado 23.805 créditos hipotecarios individuales y se han financiado 68.532 viviendas a través de préstamos a promotores. De esta manera, BBVA Bancomer continúa fortaleciendo su posición en el mercado y capturando nuevos clientes fruto de la reorganización del mercado de crédito a la vivienda tras la desaparición de las principales sofoles.

Por la parte de los **recursos** de clientes (depósitos bancarios, cesión temporal de activos y fondos y sociedades de inversión) se cierra septiembre de 2010 con un saldo de 51.215 millones de euros. Dentro de ellos, los depósitos a la vista muestran un aumento interanual del 9,2% hasta alcanzar un saldo de 20.541 millones (incluyendo moneda nacional y extranjera). Cabe resaltar que durante el tercer trimestre se observa un mejor comportamiento de los recursos a plazo, que crecen un 5,8% respecto al cierre de junio. Por otra parte, se ha seguido incrementando la captación de recursos a través de fondos de inversión, cuyo patrimonio administrado, 14.095 millones de euros a 30-9-2010, aumenta a una tasa interanual del 20,3%. Durante el tercer trimestre, se han lanzado 5 nuevos fondos de inversión internacionales con los que se amplía la oferta actual disponible, incluyéndose nuevas regiones y países (Asia sin Japón, Latinoamérica, países emergentes), empresas tecnológicas y deuda nacional denominada en dólares. Asimismo, se ha lanzado el fondo triple líquido que ofrece protección de capital, interés mensual reinvertible y disposición de fondos cada 28 días.

En el período junio-septiembre, BBVA Bancomer ha operado como líder en la primera colocación de certificados bursátiles corporativos realizados por Peñoles y denominados en dólares en el mercado local, por 530 millones de dólares. Además, BBVA Bancomer ha colocado la primera emisión de certificados

de capital de desarrollo (CKDs) por 181 millones de euros, de Prudential Real Estate Investors. Adicionalmente, y como parte de la continua gestión de liquidez, BBVA Bancomer ha emitido certificados bursátiles bancarios en el mercado local por un total de 5.910 millones de pesos mexicanos a un plazo de 10 años a precios muy competitivos.

PENSIONES Y SEGUROS

Entre enero y septiembre de 2010, este negocio aporta un **beneficio atribuido** de 250 millones, un 17,1% más que en el mismo período de 2009.

Dentro del **sector previsional**, la Afore Bancomer sigue mostrando una destacada evolución, cerrando el tercer trimestre con un patrimonio gestionado de 12.574 millones de euros, un 25,0% superior al de septiembre de 2009, y aportando un beneficio atribuido de 57 millones (+53,0%). Este crecimiento está basado en el positivo desempeño de los ingresos, con un incremento interanual del margen bruto del 25,1%, y en el control de los gastos, que descienden un 5,5%. Por tanto, el margen neto acumulado se eleva hasta los 84 millones (+59,5%).

Por lo que se refiere al **negocio asegurador**, se observa una aceleración del avance de la actividad comercial, con un crecimiento interanual de las primas emitidas del 23,4%, un moderado comportamiento de los índices de siniestralidad y unos buenos resultados de operaciones financieras (+6,7% interanual). Con todo, el margen neto asciende a 270 millones hasta septiembre, un 11,9% más que en los nueve meses de 2009, y el beneficio atribuido llega a 193 millones, lo que supone un avance interanual del 9,5%.

Cabe resaltar que Seguros BBVA Bancomer, en catorce años de actividad, se ha convertido en una de las cinco aseguradoras más importantes del país y ha sido elegida por la revista *World Finance* como la mejor aseguradora de México por la diversidad de productos, el crecimiento de sus resultados y su sostenibilidad, entre otros elementos. Además es destacable que en la evaluación realizada por la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de los Servicios Financieros (Condusef) obtuvo la mejor calificación, de diez, en transparencia, calidad de la información proporcionada a los clientes y diversidad de canales y productos puestos a disposición de la clientela.

AMÉRICA DEL SUR

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur				Unidades							
	Ene.-Sep. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 09	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
					Ene.-Sep. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 09	Ene.-Sep. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Ene.-Sep. 09
Margen de intereses	1.843	(1,9)	11,5	1.880	1.811	(2,1)	11,6	1.849	35	5,8	7,4	33
Comisiones	709	7,5	10,7	660	505	0,6	10,2	502	215	38,9	19,2	155
Resultados de operaciones financieras	402	11,8	0,3	360	306	19,0	6,4	257	96	(6,5)	(15,3)	103
Otros ingresos netos	(141)	(14,2)	80,0	(164)	(231)	(0,9)	65,6	(233)	97	24,0	38,4	79
Margen bruto	2.814	2,9	7,5	2.735	2.391	0,7	7,2	2.375	443	20,1	11,8	369
Gastos de explotación	(1.214)	4,9	12,8	(1.158)	(1.032)	5,1	16,4	(982)	(172)	13,0	3,3	(152)
Gastos de personal	(626)	6,7	13,6	(587)	(523)	6,0	16,3	(493)	(87)	11,1	0,7	(78)
Otros gastos generales de administración	(491)	1,0	9,4	(486)	(417)	2,2	14,1	(409)	(80)	15,6	6,5	(69)
Amortizaciones	(97)	14,7	26,7	(85)	(92)	15,0	29,0	(80)	(6)	9,3	(1,6)	(5)
Margen neto	1.599	1,4	3,9	1.577	1.359	(2,5)	1,2	1.394	271	25,1	18,0	217
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(301)	(4,9)	(7,7)	(317)	(301)	(3,6)	(6,5)	(313)	-	n.s.	n.s.	(4)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(21)	156,1	68,5	(8)	(15)	177,5	62,0	(5)	(6)	63,6	42,0	(4)
Resultado antes de impuestos	1.277	2,0	6,3	1.252	1.043	(3,0)	3,1	1.076	265	26,9	19,7	209
Impuesto sobre beneficios	(282)	(11,8)	(9,0)	(320)	(228)	(19,5)	(15,9)	(283)	(64)	35,4	29,4	(47)
Resultado después de impuestos	994	6,7	11,7	932	815	2,8	10,1	793	201	24,4	16,9	161
Resultado atribuido a la minoría	(296)	(4,1)	7,3	(309)	(242)	(7,1)	7,0	(261)	(53)	12,1	8,3	(48)
Resultado atribuido al Grupo	699	12,1	13,7	623	573	7,7	11,4	532	148	29,5	20,3	114

(1) A tipo de cambio constante.

→ Balances

(Millones de euros)

	América del Sur				Unidades							
	30-09-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-09	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
					30-09-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-09	30-09-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-09
Caja y depósitos en bancos centrales	5.429	11,4	27,2	4.872	5.429	11,4	27,2	4.871	-	-	-	-
Cartera de títulos	8.736	18,6	15,7	7.366	7.136	5,3	2,7	6.776	1.605	67,6	55,9	958
Inversiones crediticias	31.152	14,8	16,2	27.126	30.563	14,7	16,3	26.643	706	15,7	6,4	611
· Crédito a la clientela neto	27.324	15,7	14,9	23.608	27.159	16,0	15,2	23.410	174	(24,2)	(27,5)	230
· Depósitos en entidades de crédito y otros	3.828	8,8	26,6	3.518	3.405	5,3	25,7	3.234	532	39,8	25,6	381
Activo material	634	26,8	26,9	500	578	27,5	29,9	454	55	19,9	2,2	46
Otros activos	2.119	(0,6)	(3,3)	2.132	1.782	25,4	19,9	1.421	159	270,7	295,1	43
Total activo/pasivo	48.070	14,5	16,3	41.996	45.489	13,3	15,3	40.166	2.526	52,4	41,3	1.658
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.314	51,1	37,3	2.854	4.309	51,3	37,4	2.849	5	(26,7)	(29,9)	6
Depósitos de la clientela	30.145	8,0	13,0	27.908	30.255	8,0	12,9	28.003	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.139	38,4	19,0	1.545	2.139	38,4	19,0	1.545	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.301	(7,2)	(11,9)	1.402	987	40,0	26,5	705	-	-	-	-
Cartera de negociación	910	74,3	46,2	522	910	74,3	46,2	522	1	n.s.	n.s.	-
Otros pasivos	7.015	26,6	34,0	5.540	5.087	2,6	8,4	4.960	2.076	105,8	99,1	1.009
Dotación de capital económico	2.246	1,0	(4,8)	2.224	1.801	13,9	11,2	1.581	444	(30,9)	(39,8)	643

(1) A tipo de cambio constante.

→ Claves de América del Sur en el tercer trimestre

- Reactivación de la actividad bancaria.
- Riesgo de liquidez reducido: adecuado ratio depósitos/préstamos.
- Mejora de la calidad del riesgo de crédito.
- Excelente evolución de los ingresos recurrentes.

BBVA América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados en los países de la región. El área presenta una notable diversificación, con unidades operando en prácticamente todos los países de la zona.

La reactivación observada en el primer semestre de 2010 se ha traducido, en el tercer trimestre, en una **situación macroeconómica** ya plenamente consolidada, en la que la mejora generalizada de la confianza empresarial y de la de los consumidores está provocando un rápido crecimiento de la demanda interna. Esta buena evolución del sector privado hace menos necesarios los estímulos fiscales y monetarios aplicados desde 2009. De hecho, ya han sido retirados en algunos países. Con todo ello, la previsión de crecimiento del PIB regional para 2010 ha vuelto a ser revisada al alza, situándose en el entorno del 5%. Esta evidente reactivación está teniendo como contrapartida un alza moderada de la inflación que, en algunos países (Chile y Perú), ha llevado a los bancos centrales a normalizar su política monetaria y a aumentar los tipos de interés de referencia. Adicionalmente, el buen comportamiento de los precios de las materias primas permite que la situación general de las finanzas públicas siga siendo positiva.

Las expectativas de subida de los tipos de interés de la región están suponiendo una moderada tendencia a la revalorización de los **tipos de cambio** de sus divisas, a excepción del bolívar venezolano, que está afectado por la devaluación del pasado

→ Indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros y porcentajes)

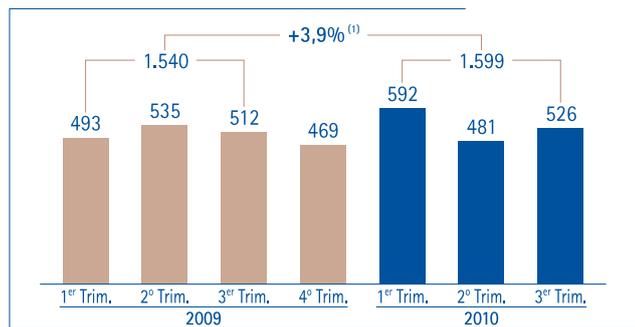
	América del Sur		
	30-09-10	30-06-10 ⁽¹⁾	30-09-09 ⁽¹⁾
Crédito a la clientela bruto	28.346	27.121	24.741
Depósitos de clientes ⁽²⁾	32.804	32.275	28.858
Recursos fuera de balance	48.360	45.603	41.936
· Fondos de inversión	2.767	3.082	2.810
· Fondos de pensiones	45.593	42.520	39.127
Ratio de eficiencia (%)	43,2	42,6	42,3
Tasa de morosidad (%)	2,4	2,7	2,8
Tasa de cobertura (%)	139	133	127

(1) Importes en millones de euros a tipo de cambio constante.
(2) Incluye valores negociables.

mes de enero. Dicha devaluación es la que explica que el efecto del tipo de cambio siga siendo negativo en los estados financieros del área, tanto en resultados como en actividad y balance. Como es habitual, en los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las variaciones interanuales a tipos de cambio constantes, y a éstas se refieren los comentarios siguientes.

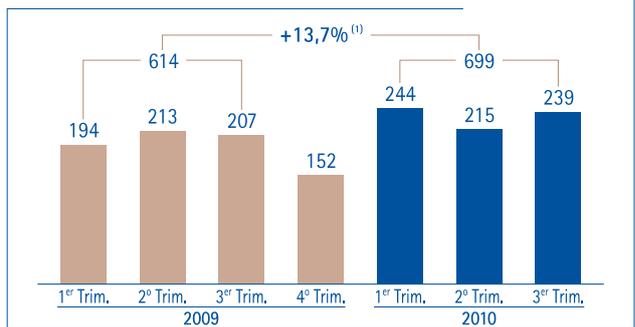
El aumento de la demanda interna está permitiendo una reactivación creciente de la actividad crediticia, dejando atrás el estancamiento vivido en buena parte de 2009. En esta línea, el saldo de **inversión crediticia** del área al cierre de septiembre se eleva hasta los 28.346 millones de euros, un 14,6% más que doce meses atrás, con avances en los segmentos de particulares y en el de empresas y con una ganancia de cuota de mercado de 15 puntos básicos en lo que va de año, según los últimos datos disponibles a julio de 2010. Esta reactivación de los préstamos no está suponiendo una situación de liquidez menos holgada, ya que los **recursos de clientes** también están creciendo a un buen ritmo, especialmente los productos transaccionales, en los que la ganancia de cuota en el mismo período ha sido de 59 puntos básicos, también según la

→ América del Sur. Margen neto
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +1,4%.

→ América del Sur. Beneficio atribuido
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +12,1%.

cifra publicada en julio. Así, los recursos de clientes gestionados por los bancos (incluyendo fondos de inversión) terminan septiembre en 35.571 millones, lo que supone un avance interanual del 12,3% y 38 puntos básicos más de cuota desde diciembre de 2009 a julio de 2010. Destaca el incremento del 26,8% de las cuentas a la vista y de ahorro. Por su parte, el patrimonio administrado por las gestoras de pensiones del área asciende a 45.593 millones de euros, con un aumento interanual del 16,5%. Con todas estas cifras, el riesgo de liquidez de balance de las unidades del área sigue siendo reducido y presenta un buen ratio depósitos/créditos del 115,7% a cierre de septiembre de 2010.

Esta notable reactivación de la actividad está siendo fundamental para el crecimiento de los **ingresos**, al compensar ampliamente el efecto sobre los diferenciales derivado de la elevada presión competitiva en toda la región. Así, el margen de intereses acumulado a septiembre alcanza los 1.843 millones de euros, un 11,5% superior al existente en el mismo período de 2009, mientras que las comisiones se sitúan en 709 millones (+10,7%), a pesar de las limitaciones normativas que han entrado en vigor en varios países en los últimos meses. Los resultados de operaciones financieras, 402 millones, están muy influidos por la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses de BBVA Banco Provincial debida a la devaluación del bolívar en enero. La línea de otros ingresos netos incluye el ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en este ejercicio está siendo más negativo que en el mismo período de 2009. Con todo, el **margen bruto** acumulado a septiembre asciende a 2.814 millones de euros, superando en un 7,5% al obtenido durante los nueve meses del año anterior.

Por su parte, los gastos totalizan a septiembre 1.214 millones de euros, lo que supone una variación interanual del +12,8%, tasa que sigue siendo inferior al nivel medio de inflación regional, a pesar de estar influida por los proyectos de expansión en los que está inmersa el área. El ratio de eficiencia a septiembre continúa en niveles muy favorables, 43,2%, mientras que el **margen neto** acumulado se sitúa en 1.599 millones de euros, con un avance interanual del 3,9%.

Ya en la parte inferior de la cuenta, las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, 301 millones de euros, son menores en un 7,7% a las acumuladas a septiembre de 2009, a pesar de la reactivación de los créditos. Esto se debe fundamentalmente a la mejora de la calidad de los activos, con un descenso interanual de los dudosos del área del 6,1%, lo que permite que la **tasa de mora** descienda hasta el 2,4% desde el 2,8% existente a 30-9-2009 y el 2,7% a 30-6-2010, con un nivel de cobertura del 139%, 12 puntos porcentuales más que a la misma fecha de 2009 y 6 puntos más que al cierre del trimestre precedente.

En resumen, evolución muy favorable de los ingresos recurrentes y comportamiento moderado de gastos y saneamientos, que

impulsan el **beneficio atribuido** hasta los 699 millones de euros acumulados a septiembre, un 13,7% más que en el mismo período de 2009.

NEGOCIOS BANCARIOS

En los nueve primeros meses de 2010, el negocio bancario genera un beneficio atribuido de 573 millones de euros, un 11,4% más que en el mismo período del año previo. A continuación se comenta lo más relevante de cada entidad.

En **BBVA Banco Francés** (Argentina), lo más positivo en 2010 está siendo el excelente comportamiento de sus ingresos recurrentes, y especialmente del margen de intereses, que muestra un avance interanual del 19,3% muy basado en la mejora de la actividad. Así, los créditos crecen en el año un 29,5% (excluidos los destinados al sector público), con especial relevancia de los préstamos al consumo y tarjetas (+61,1%). Evolución también muy favorable de las comisiones (+15,7%), a pesar de las limitaciones legales que han entrado en vigor en los últimos meses. Los gastos de explotación presentan un ascenso interanual del 27,9%, y en ellos influye el repunte inflacionario y los proyectos de expansión iniciados por la unidad. La calidad de los activos sigue siendo alta, lo que permite que el saneamiento crediticio muestre un leve descenso interanual. Con todo, el beneficio atribuido acumulado alcanza los 87 millones de euros.

BBVA Chile y Forum aportan hasta septiembre un beneficio atribuido de 93 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 42,3%. Este elevado incremento está basado en el extraordinario aumento del margen de intereses (+20,1%) gracias al ritmo creciente de la actividad con particulares, que afecta a todas las modalidades, aunque especialmente a los créditos al consumo y tarjetas (+11,1%), a las hipotecas (+12,9%) y a cuentas a la vista (+32,8%). La mejora de la actividad también influye positivamente en las comisiones, que suben un 25,1% en el año. Descienden interanualmente los resultados por operaciones financieras por las elevadas plusvalías por venta de cartera de títulos realizadas en 2009. Finalmente, moderación en la evolución de los gastos (+5,6%) y reducción en los saneamientos (-46,5%), con claro descenso de las necesidades específicas de dotación.

En Colombia, en el tercer trimestre, los tipos de interés han seguido bajando y presionando los diferenciales del sector bancario. En este contexto, **BBVA Colombia** acelera notablemente el crecimiento de su actividad, con un incremento interanual de los créditos del 10,6%, y continúa aplicando una estricta defensa de diferenciales. Estos dos factores han atenuado el impacto del descenso de los tipos en la evolución del margen de intereses (-5,5% interanual). Por su parte, la comparación interanual de los resultados por operaciones financieras está afectada por las plusvalías generadas por

la venta de cartera de títulos públicos efectuada en 2009. Los gastos vuelven a evolucionar de forma muy moderada, con un descenso del 1,8% respecto al nivel de hace un año, contención que también se observa en los saneamientos (-30,6%), muy influidos por la tendencia decreciente de los activos dudosos (-29,7%). El beneficio atribuido aportado por BBVA Colombia hasta septiembre alcanza los 151 millones de euros, un 11,4% más que en el mismo período de 2009.

En los nueve primeros meses de 2010, **BBVA Banco Continental** (Perú) genera un beneficio atribuido de 100 millones de euros. La reactivación de la actividad es lo más relevante, en especial la de los créditos a particulares (+13,4% interanual) y la de las cuentas a la vista y ahorro (+32,8%), dentro de un sistema financiero altamente competitivo, en el que se está limitando la evolución de los diferenciales. A pesar de ello, los ingresos recurrentes de la entidad (margen de intereses y comisiones) muestran un crecimiento interanual del 5,6%. Los proyectos de expansión emprendidos en el ejercicio están impulsando al alza los gastos de explotación, un +9,5%, aunque esto no es óbice para que el nivel de eficiencia siga en niveles muy satisfactorios (29,9%).

BBVA Banco Provincial (Venezuela) obtiene un beneficio atribuido de 87 millones de euros hasta septiembre, un 23,2% más que el alcanzado doce meses antes. En este resultado influyen dos elementos atípicos. Por un lado, la devaluación del bolívar en enero y su efecto en la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses mantenidas por la entidad, lo que explica gran parte de los resultados por operaciones financieras. Por otro, el nivel de inflación del año está provocando un ajuste por hiperinflación más negativo que en 2009 en todas las líneas de la cascada. Dentro de las partidas recurrentes, lo más destacable es el excelente comportamiento del margen de intereses, que avanza un 28,1% interanual, debido a la buena evolución de los créditos (+33,9%) y a la defensa de diferenciales aplicada. Otro elemento

a resaltar es que, a pesar del impacto negativo de la inflación sobre los gastos, la entidad sigue manteniendo un buen ratio de eficiencia (49,2%).

Finalmente, hay que señalar que el beneficio de **BBVA Panamá** hasta septiembre se sitúa en 24 millones de euros; el de **BBVA Paraguay** en 29 millones y el de **BBVA Uruguay** en 2 millones.

PENSIONES Y SEGUROS

BBVA mantiene excelentes resultados en su negocio de pensiones y seguros en Latinoamérica y continúa liderando el *ranking* del mercado previsional y ocupando la segunda posición en el asegurador. Así, el beneficio atribuido aportado hasta septiembre es de 148 millones de euros (+20,3% interanual), de los que 100 millones corresponden al **negocio previsional** y 47 millones al **asegurador**.

AFP Provida (Chile) genera un resultado de 73 millones de euros (+14,2%), tasa que se ha visto afectada por unos ROF mucho más moderados que en el año previo. Los elementos más destacables son la excelente evolución del volumen de recaudación, que muestra un avance interanual de un 11,0%, la fortaleza de las comisiones, que superan en un 28,6% a las logradas en el mismo período de 2009, y el moderado comportamiento de los gastos (+5,5%).

El **Grupo Consolidar** (Argentina) obtiene un beneficio atribuido de 18 millones de euros. Lo fundamental es el positivo comportamiento de las variables comerciales, que se traduce en una sensible mejora de los ingresos. Por otra parte, cabe también resaltar el moderado comportamiento de la siniestralidad y el control del avance de los costes.

Por último, **AFP Horizonte de Colombia** logra un beneficio atribuido de 20 millones de euros y **AFP Horizonte de Perú** de 12 millones.

→ América del Sur. Información por países (negocio bancario, pensiones y seguros)

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	Enero-Sep. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 09	Enero-Sep. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 09
Argentina	222	(0,9)	0,2	224	100	(4,4)	(3,4)	105
Chile	332	22,3	7,0	272	179	53,3	34,2	117
Colombia	333	7,2	(10,8)	310	180	39,5	16,0	129
Perú	388	11,6	(0,3)	348	112	10,6	(1,2)	101
Venezuela	277	(28,9)	34,4	390	92	(35,1)	22,7	143
Otros países ⁽¹⁾	47	40,8	21,8	33	34	20,4	4,4	28
Total	1.599	1,4	3,9	1.577	699	12,1	13,7	623

(1) Panamá, Paraguay, Uruguay, Bolivia y Ecuador. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

ESTADOS UNIDOS

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	Enero-Sep. 09
Margen de intereses	1.384	13,6	8,9	1.219
Comisiones	493	10,0	5,6	448
Resultados de operaciones financieras	117	(16,2)	(19,5)	140
Otros ingresos netos	(35)	38,6	33,5	(25)
Margen bruto	1.959	10,0	5,5	1.781
Gastos de explotación	(1.135)	13,2	8,7	(1.003)
Gastos de personal	(570)	8,2	3,9	(527)
Otros gastos generales de administración	(415)	30,1	25,0	(319)
Amortizaciones	(151)	(4,5)	(8,1)	(158)
Margen neto	824	5,9	1,3	778
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(498)	0,9	(3,0)	(494)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(22)	(24,7)	(27,6)	(29)
Resultado antes de impuestos	304	19,0	13,0	255
Impuesto sobre beneficios	(83)	7,0	1,6	(78)
Resultado después de impuestos	220	24,3	17,9	177
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Resultado atribuido al Grupo	220	24,3	17,9	177

(1) A tipo de cambio constante.

→ Balances

(Millones de euros)

	30-09-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	30-09-09
Caja y depósitos en bancos centrales	2.890	204,8	184,0	948
Cartera de títulos	7.395	6,4	(0,9)	6.952
Inversiones crediticias	39.762	(7,6)	(13,8)	43.013
· Crédito a la clientela neto	38.317	(8,4)	(14,6)	41.833
· Depósitos en entidades de crédito y otros	1.445	22,5	14,2	1.180
Posiciones inter-áreas activo	12.009	(51,7)	(54,9)	24.844
Activo material	806	13,5	5,8	711
Otros activos	2.476	69,4	57,9	1.462
Total activo/pasivo	65.339	(16,2)	(21,9)	77.929
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.756	(21,0)	(26,3)	7.282
Depósitos de la clientela	50.892	(18,5)	(24,1)	62.457
Débitos representados por valores negociables	490	(32,8)	(37,3)	729
Pasivos subordinados	1.176	1,5	(5,4)	1.159
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	353	33,8	24,7	264
Otros pasivos	3.822	24,3	15,9	3.074
Dotación de capital económico	2.849	(3,9)	(10,4)	2.964

(1) A tipo de cambio constante.

→ Claves de Estados Unidos en el tercer trimestre

- Progresivo cambio de *mix* en la inversión crediticia hacia carteras de menor riesgo y mayor vinculación.
- Positivo comportamiento de los depósitos de menor coste.
- Favorable evolución de los ingresos más recurrentes: margen de intereses y comisiones.
- Mejora de las pérdidas por deterioro de activos financieros.

Esta área incluye los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado asociado de Puerto Rico. Adicionalmente, incorpora los activos y pasivos de la oficina de BBVA en Nueva York, que aglutina la actividad realizada con grandes corporaciones y empresas y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito.

La **recuperación económica** en Estados Unidos ha ido mostrando un tono menos dinámico. Se espera que en la parte final de 2010 el crecimiento sea algo más moderado debido al proceso de desapalancamiento y a la escasa generación de empleo, lo que limita la capacidad de gasto de los consumidores. BBVA prevé un escenario central en el que la economía estadounidense crecerá un 2,7% en 2010 y un 2,3% en 2011.

Las condiciones del **mercado de trabajo** siguen siendo frágiles, ya que aún no se está creando empleo a gran escala y, en consecuencia, la tasa de desempleo sólo ha mejorado 10 puntos básicos hasta situarse en el 9,6% a finales del tercer trimestre de 2010. Es probable que la misma se mantenga elevada a medio plazo. Por su parte, aunque la **inversión residencial** ha contribuido positivamente al crecimiento económico del segundo trimestre, los datos recientes indican que el aún existente exceso de oferta de vivienda podría ser un impedimento considerable para la nueva construcción residencial, que actualmente se encuentra en el mínimo histórico y se prevé que siga baja hasta que se liquiden las existencias actuales. Encuestas como el indicador de confianza del mercado de la NAHB (National Association of Home Builders) apuntan a una baja producción de viviendas en los próximos trimestres. Por lo que se refiere al **consumo privado**, su crecimiento también podría estar limitado por el mencionado proceso de desapalancamiento, la ya comentada debilidad del empleo y las restricciones de los mercados crediticios. En este sentido, se espera que el consumo privado aumente un 1,5% en 2010 y un 1,8% en 2011.

→ Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	Estados Unidos		
	30-09-10	30-06-10 ⁽¹⁾	30-09-09 ⁽¹⁾
Crédito a la clientela bruto	39.458	40.703	45.570
Depósitos de clientes ⁽²⁾	49.907	50.963	65.161
Ratio de eficiencia (%)	57,9	57,5	56,3
Tasa de morosidad (%)	4,6	4,3	3,1
Tasa de cobertura (%)	59	62	46

(1) Importes en millones de euros a tipo de cambio constante.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados.

En cuanto a la evolución de los precios en 2010, la **inflación** ha sorprendido a la baja, con lo que este factor no será un obstáculo, ya que se prevé que siga contenida en los próximos trimestres.

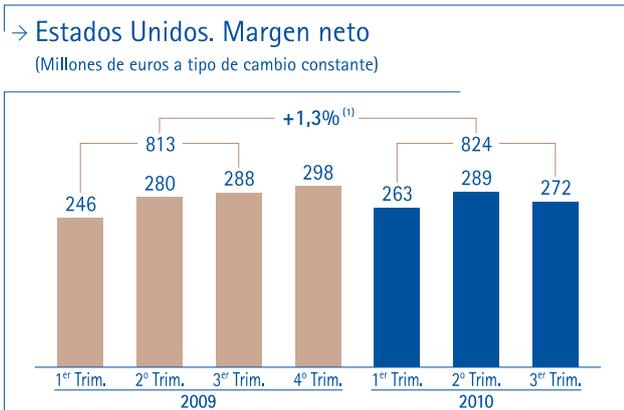
En este contexto, la Reserva Federal ha dado muestras claras de su compromiso con el crecimiento y parece dispuesta a mantener los **tipos** en los bajos niveles actuales, así como (si fuese necesario), a la utilización de otros instrumentos de política monetaria para continuar apoyando la recuperación. En este sentido, el mercado espera que se anuncie una segunda ronda de flexibilización cuantitativa en su política monetaria. No se prevén, por tanto, subidas de los tipos de interés ni en 2010 ni en 2011.

En cuanto al **tipo de cambio** final del dólar con respecto al euro, experimenta una depreciación en el trimestre de un 10,1%. Sin embargo, en los doce últimos meses muestra una apreciación del 7,3%. Por su parte, el tipo de cambio medio se ha apreciado apenas un 0,9% en el trimestre, pero un 4,0% en el último año. Como es habitual, los comentarios a continuación sobre las tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que se diga lo contrario, pudiéndose ver ambos escenarios en los cuadros.

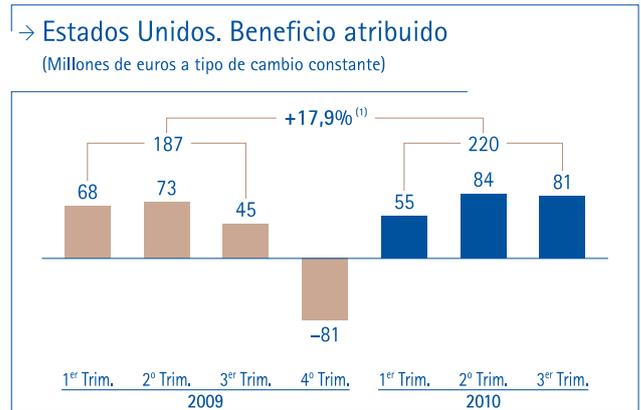
Por lo que respecta a la reordenación del **sector bancario** en Estados Unidos, no ha llegado a su término, lo cual ofrece oportunidades de crecimiento para entidades bien posicionadas, como es el caso de BBVA USA. En este sentido, sólo cabe mencionar el número de instituciones que la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) tiene calificadas como problemáticas: 829 con los últimos datos disponibles del 30 de junio de 2010. Además, en lo que va de año han desaparecido 132 entidades bancarias, que han sido rescatadas por la FDIC, de las que 46 han dejado de existir en el tercer trimestre de 2010 (datos a 15 de octubre de 2010).

En esta difícil coyuntura, BBVA USA cierra septiembre de 2010 con un saldo de **inversión crediticia** de 39.458 millones de

España y Portugal
México
América del Sur
Estados Unidos
Wholesale Banking & Asset Management
Actividades Corporativas



(1) A tipo de cambio corriente: +5,9%.



(1) A tipo de cambio corriente: +24,3%.

euros, lo que significa un retroceso en el trimestre de apenas un 3,1% y del 13,4% en los últimos doce meses. Cabe destacar que el foco del área está en la vinculación de la clientela, la calidad crediticia, el fomento de la venta cruzada y rentabilidad del cliente. Por este motivo, el descenso de saldos se produce en las partidas de menor valor añadido y mayor riesgo, como hipotecario promotor, con una caída del 16,2% en el trimestre y del 41,0% desde el 30-9-2009, y consumo (-3,9% en el trimestre y -15,5% en el último año), mientras que las carteras de menor riesgo y que implican una vinculación más elevada con el cliente, como es el caso del crédito hipotecario a particulares, crece un 22,0% interanual y un 8,1% intertrimestral. También avanzan los préstamos a empresas y corporaciones, un 3,6% en los últimos doce meses y un 3,8% en el tercer trimestre.

Por lo que respecta a los **depósitos** de clientes, descienden en el trimestre un 2,1% hasta los 49.907 millones de euros. Cabe destacar el positivo comportamiento de los de menor coste (cuentas a la vista y ahorro).

En este escenario, destaca la positiva trayectoria del **margen bruto**, que en los nueve primeros meses de 2010 avanza un 5,5% interanual hasta los 1.959 millones de euros, sustentado por las partidas de ingresos más recurrentes como son el margen de intereses (+8,9%) y las comisiones (+5,6%). Sin embargo, decrecen las líneas de ingresos más volátiles: los resultados de operaciones financieras y otros ingresos netos (estos últimos más negativos que doce meses atrás).

En cuanto a los gastos de explotación, su aumento, del 8,7%, se debe básicamente al proceso de integración de Guaranty en la franquicia de BBVA USA. Si se excluye Guaranty, los costes se habrían mantenido planos. Con todo, el **margen neto** acumulado muestra una elevada resistencia y crece un 1,3% interanual, hasta totalizar 824 millones de euros. Por su parte, el ratio de

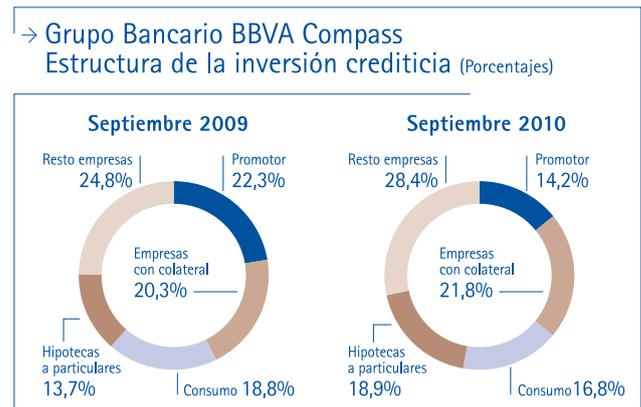
eficiencia se sitúa en el 57,9%, nivel muy similar al del primer semestre del ejercicio.

Uno de los elementos destacables del trimestre es la mejora de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, lo cual explica su reducción interanual en el acumulado a septiembre, un 3,0% menos hasta los 498 millones. Lo anterior determina un **beneficio atribuido** que se eleva hasta los 220 millones, un 17,9% superior al del mismo período de 2009.

GRUPO BANCARIO BBVA COMPASS

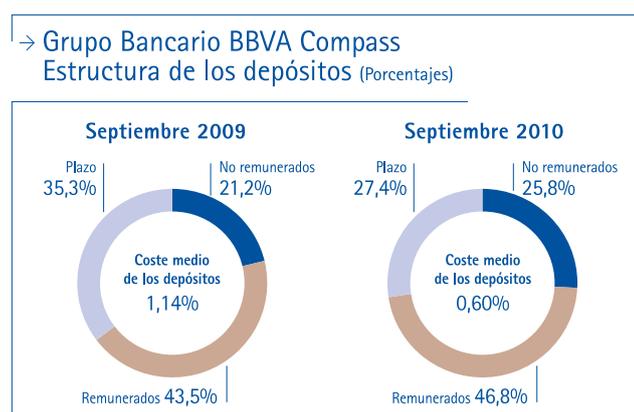
BBVA Compass representa aproximadamente el 65% del total de activos de BBVA USA y aglutina el negocio bancario minorista y de empresas de Estados Unidos (excluido Puerto Rico).

A 30-9-2010, la **inversión crediticia** de la unidad se reduce un 1,9% intertrimestral hasta los 31.030 millones de euros. Cabe resaltar, al igual que lo explicado para el área, el incremento que se sigue produciendo en las rúbricas de menor riesgo. En este sentido, el hipotecario comprador avanza un 27,5% en el año y los préstamos a empresas y corporaciones un 6,1%. Gracias



ello, la cartera hipotecaria residencial representa ahora el 18,9% del total, frente al 13,7% de hace un año. Sin embargo, la de promotor retrocede un 41,2% y la de consumo un 16,8%, descensos explicados por un control de riesgo más estricto en los préstamos a la construcción de bienes inmuebles y en la cartera de financiación de automóviles. Lo anterior, por tanto, está favoreciendo un cambio en la composición actual de la inversión crediticia de BBVA Compass y, en consecuencia, en el perfil de riesgo de su balance.

Por lo que respecta a los **depósitos de clientes**, también se sitúan en importes similares a los del 30-6-2010, con una cifra de 31.948 millones de euros. Es destacable el buen comportamiento del pasivo sin remunerar, que totaliza 8.240 millones, lo que significa un 16,4% más que doce meses atrás. De este modo, los recursos de bajo coste representan un 25,8% del total, frente al 21,2% de hace un año.



La comentada evolución tanto de la inversión como de los depósitos de la clientela repercuten positivamente en el *gap* de liquidez del área. Así, el ratio depósitos sobre créditos mejora hasta el 103,0% a 30-9-2010 (101,7% a 30-6-2010 y 98,9% a 30-9-2009).

Además, cabe resaltar la también favorable trayectoria del diferencial de clientela, que aumenta 40 puntos básicos en el último año, ya que el tipo que se paga por los depósitos ha bajado más que el rendimiento que se obtiene de la inversión crediticia (bajada esta última debido, en parte, al comentado cambio de *mix*).

En consecuencia, todo lo anterior hace que el margen bruto avance un 8,5% interanual, hasta los 1.672 millones de euros acumulados a septiembre, gracias al buen comportamiento de las partidas más recurrentes, como son el margen de intereses, que se eleva un 15,7%, y las comisiones, que lo hacen un 5,9%.

Por su parte, el **margen neto** totaliza 655 millones, un +6,0% en el mismo horizonte temporal. Lo anterior, junto con la estabilización de las pérdidas por deterioro de activos financieros, que apenas crecen un 6,3%, y un menor volumen de dotaciones a provisiones, explican el incremento del **beneficio atribuido** hasta los 133 millones, un 22,7% superior a la cifra de enero-septiembre de 2009.

WHOLESALE BANKING

Wholesale Banking (WB) en Estados Unidos está en la actualidad centrado en la sucursal que la matriz española tiene en Nueva York e incluye el negocio con corporaciones y sus filiales dependientes, así como las mesas de tesorería y las unidades de Trade Finance y Banca de Inversión.

En general la **actividad** de Nueva York sigue los parámetros del resto de unidades de WB en el Grupo: foco en los clientes de más valor añadido y mayor vinculación, gestión de precios y venta cruzada, con especial atención a la rentabilidad ajustada a riesgo sobre cualquier objetivo de volumen o cuota. En este sentido, aunque los ingresos de la unidad son un 15,2% inferiores a los de hace un año y el beneficio descende un 12,1% hasta los 70 millones de euros, su rentabilidad evoluciona favorablemente, medida tanto en margen de intereses sobre ATM (0,57% al cierre de septiembre de 2010 frente al 0,51% hace doce meses) como en beneficio neto sobre ATM (0,48% frente a 0,32% un año atrás). La mora en esta unidad sigue siendo prácticamente inexistente, un 0,3%.

OTRAS UNIDADES

A cierre del tercer trimestre de 2010, **BBVA Puerto Rico** gestiona una cartera crediticia de 2.818 millones de euros, con una disminución del 13,9% con respecto al año pasado. En cambio, los depósitos de clientes suponen 1.591 millones, un ascenso del 4,7%. En este escenario, el margen neto se sitúa en los 55 millones de euros, tres millones menos que doce meses atrás, ya que el menor margen de intereses se ve en gran parte compensado por un esfuerzo en reducción de costes. Además, el inferior volumen de pérdidas por deterioro de activos financieros (-35,3% interanual) permiten generar un beneficio atribuido de 7 millones de euros, frente a unas pérdidas acumuladas a septiembre de 2009 de 6 millones.

Por último, **BTS** genera un resultado atribuido de 8 millones de euros. Los ingresos se reducen 3 millones de euros desde el mismo período del ejercicio anterior, hasta los 22 millones, ya que el número de transacciones es un 5,0% inferior.

WHOLESALE BANKING & ASSET MANAGEMENT

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Unidades					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	Enero-Sep. 10	Δ%	Enero-Sep. 09	Enero-Sep. 10	Δ%	Enero-Sep. 09	Enero-Sep. 10	Δ%	Enero-Sep. 09
Margen de intereses	603	(19,7)	751	370	9,7	337	277	(39,3)	456
Comisiones	370	5,1	352	264	16,1	227	26	(32,4)	39
Resultados de operaciones financieras	30	n.s.	(18)	45	26,1	35	(35)	(49,9)	(69)
Otros ingresos netos	314	101,5	156	-	-	-	100	7,7	92
Margen bruto	1.318	6,1	1.242	678	13,1	600	368	(29,0)	518
Gastos de explotación	(382)	9,9	(348)	(112)	15,5	(97)	(169)	7,7	(157)
Gastos de personal	(251)	10,6	(227)	(69)	20,9	(57)	(96)	10,8	(86)
Otros gastos generales de administración	(125)	10,5	(113)	(43)	8,4	(39)	(72)	4,1	(70)
Amortizaciones	(6)	(18,3)	(7)	(1)	(12,3)	(1)	(1)	(9,8)	(1)
Margen neto	936	4,6	894	566	12,6	503	199	(45,0)	361
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(32)	n.s.	29	5	(84,7)	30	(33)	n.s.	(3)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	2	n.s.	-	2	n.s.	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	906	(1,8)	923	573	7,5	533	165	(53,9)	359
Impuesto sobre beneficios	(175)	(30,3)	(252)	(169)	8,4	(156)	(28)	(69,3)	(92)
Resultado después de impuestos	731	8,8	671	403	7,2	376	137	(48,6)	267
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(72,1)	(3)	-	-	-	-	n.s.	(2)
Resultado atribuido al Grupo	730	9,2	668	403	7,2	376	137	(48,2)	265

→ Balances

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Unidades					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	30-09-10	Δ%	30-09-09	30-09-10	Δ%	30-09-09	30-09-10	Δ%	30-09-09
Caja y depósitos en bancos centrales	3.078	47,1	2.093	142	181,1	51	2.927	43,9	2.034
Cartera de títulos	61.507	0,7	61.100	423	2,5	413	58.113	0,7	57.702
Inversiones crediticias	48.036	3,2	46.545	29.780	(6,4)	31.823	17.215	29,0	13.341
· Crédito a la clientela neto	34.436	7,9	31.928	27.874	(7,8)	30.247	6.355	296,3	1.604
· Depósitos en entidades de crédito y otros	13.600	(7,0)	14.617	1.906	21,0	1.575	10.860	(7,5)	11.737
Posiciones inter-áreas activo	13.587	n.s.	-	-	-	-	27.930	67,1	16.711
Activo material	34	1,0	34	1	10,9	1	3	(12,9)	3
Otros activos	3.259	100,9	1.622	27	4,6	26	1.546	23,3	1.254
Total activo/pasivo	129.502	16,3	111.394	30.373	(6,0)	32.312	107.734	18,3	91.046
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	41.201	43,8	28.657	2.688	n.s.	609	38.261	37,3	27.859
Depósitos de la clientela	33.283	(3,4)	34.441	12.130	37,3	8.837	21.153	(17,4)	25.603
Débitos representados por valores negociables	3	n.s.	-	2	n.s.	-	-	-	-
Pasivos subordinados	2.326	25,1	1.860	865	0,2	863	573	69,9	337
Posiciones inter-áreas pasivo	-	n.s.	4.877	11.735	(38,4)	19.058	-	-	-
Cartera de negociación	43.964	28,5	34.203	-	-	-	43.963	28,5	34.202
Otros pasivos	4.841	26,0	3.843	1.656	17,3	1.412	2.771	13,1	2.450
Dotación de capital económico	3.884	10,5	3.515	1.297	(15,5)	1.533	1.013	70,5	594

→ Claves de Wholesale Banking & Asset Management en el tercer trimestre

- Buena evolución de los ingresos, muy apoyados en el cliente.
- Recurrencia de resultados.
- Calidad del riesgo diferencial.
- Liderazgo en el mercado español en varios productos de banca de inversión (emisión de bonos, M&A, préstamos sindicados, etc.).

Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM) integra los negocios mayoristas y de gestión de activos del Grupo en todas las geografías donde está presente. A efectos de este informe, la actividad y resultados de las unidades de América están incluidos en las áreas de negocio de México, América del Sur y Estados Unidos. WB&AM se organiza fundamentalmente en torno a tres grandes unidades de negocio: Corporate and Investment Banking, Global Markets y Asset Management. Adicionalmente, incluye la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia y la participación en el grupo financiero CITIC.

En los nueve primeros meses de 2010, el área continúa demostrando una clara orientación a cliente y una elevada calidad y recurrencia de sus ingresos en un entorno económico aún difícil y muy convulso en los mercados. Así, el margen neto acumula 936 millones de euros, un 4,6% por encima del dato de los nueve primeros meses de 2009 gracias al favorable comportamiento de los ingresos más recurrentes (margen de intereses y comisiones) en Corporate and Investment Banking (C&IB) y de la mayor aportación de CNCB en comparación con el mismo

→ Indicadores relevantes de gestión

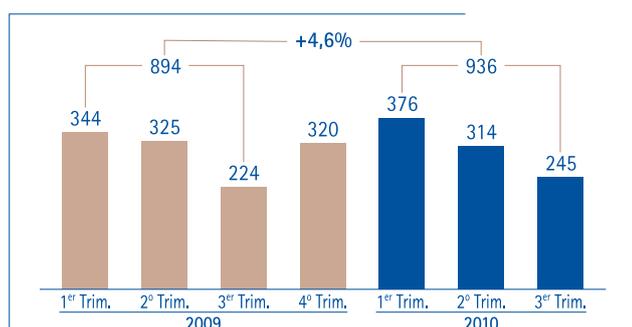
(Millones de euros y porcentajes)

	Wholesale Banking & Asset Management		
	30-09-10	30-06-10	30-09-09
Crédito a la clientela bruto	34.846	32.502	32.220
Depósitos de clientes	30.969	31.928	31.416
· Depósitos	23.068	25.115	23.465
· Cesiones temporales de activos	7.901	6.813	7.951
Recursos fuera de balance	10.933	10.777	11.038
· Fondos de inversión	3.675	3.682	3.873
· Fondos de pensiones	7.258	7.095	7.165
Ratio de eficiencia (%)	29,0	26,1	28,0
Tasa de morosidad (%)	1,3	1,4	0,9
Tasa de cobertura (%)	66	60	71

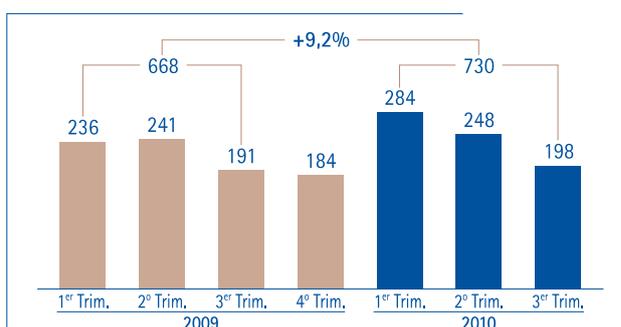
período del año precedente. Lo anterior, junto con la buena trayectoria de los saneamientos y un efecto fiscal favorable derivado de los ingresos por puesta en equivalencia, contribuyen a un crecimiento interanual del **beneficio atribuido** del 9,2%, que asciende a 730 millones de euros.

La **inversión crediticia** a 30-9-2010, experimenta un crecimiento interanual del 8,2% hasta los 34.846 millones de euros, si bien es debido a un mayor volumen de adquisiciones temporales de activos (ATA) en Global Markets, ya que en C&IB la tendencia sigue siendo de contención, con un descenso interanual del crédito bruto a la clientela del 7,6%, dado que la mejora de la calidad del activo supone una focalización en clientes de mayor vinculación, rentabilidad y calidad crediticia. Por su parte, los **recursos** (depósitos, fondos de inversión y pensiones) cierran el trimestre en niveles similares a los de hace un año, 34.001 millones.

→ Wholesale Banking & Asset Management Margen neto (Millones de euros)



→ Wholesale Banking & Asset Management Beneficio atribuido (Millones de euros)



WB&AM sigue mostrando, una vez más, una **calidad del riesgo** diferencial. En este sentido, la tasa de mora se reduce 15 puntos básicos en el trimestre hasta el 1,3%, la cobertura sube 6 puntos porcentuales y se sitúa en el 66% y los saneamientos crediticios acumulados a septiembre apenas suponen un 3,4% del margen neto.

Si se tienen en cuenta las cifras de actividad y resultados de las unidades de WB&AM de los países de **América**, el perímetro global del área muestra un mejor comportamiento interanual que en el trimestre previo, con unos ingresos que siguen teniendo una elevada resistencia y recurrencia, y un beneficio atribuido que se sitúa en los 1.162 millones de euros, un 1,5% por encima del mismo período de 2009. En actividad destaca el buen comportamiento de la inversión, que aumenta un 6,0%, mientras que los recursos retroceden un 14,9%.

se refleja en un comportamiento diferencial del **margen neto**, que avanza un 12,6% interanual, hasta los 566 millones de euros. Lo anterior, junto con la evolución de los saneamientos, explican el incremento del 7,2% del beneficio atribuido acumulado a septiembre, que alcanza los 403 millones de euros.

En el mercado de **renta fija**, numerosos clientes del sector público han confiado, una vez más, en el Grupo para llevar a cabo sus emisiones. En concreto, BBVA ha liderado las últimas emisiones públicas realizadas por el Tesoro Español (6.000 millones de euros) y el Instituto de Crédito Oficial (2.000 y 1.500 millones). Además, ha actuado como líder en la emisión de eurobonos de otras reconocidas empresas, como France Telecom, Aravena o las financieras de algunos grupos automovilísticos (Banque PSA y RCI Banque). Gracias a esta intensa actividad, BBVA se mantiene líder en el mercado español de emisión de bonos por volumen de operaciones según *Dealogic*, con una cuota de mercado del 11,2%.

→ Wholesale Banking & Asset Management con América
(Millones de euros)

	Enero-Sep. 10	Δ%	Enero-Sep. 09
Cuenta de resultados			
Margen bruto	2.263	(1,8)	2.306
Gastos de explotación	(596)	11,0	(538)
Margen neto	1.667	(5,7)	1.768
Beneficio antes de impuestos	1.635	(6,0)	1.739
Beneficio atribuido al Grupo	1.162	1,5	1.145
Balance y actividad			
	30-9-10	Δ%	30-9-09
Créditos a la clientela (bruto)	52.235	6,0	49.267
Recursos de clientes en balance	59.765	(15,3)	70.537
Otros recursos de clientes	10.438	(12,5)	11.930
Total recursos de clientes	70.202	(14,9)	82.467
Dotación de capital económico	4.363	7,7	4.053

En México, cabe destacar, en el mercado de bonos denominados en dólares, la primera emisión de certificados bursátiles de Industrias Peñoles (530 millones de dólares), siendo BBVA Bancomer intermediario colocador líder. Y en Chile, la entidad ha actuado como *joint bookrunner* en la emisión de bonos de Estados Unidos por 500 millones de dólares para Empresa Nacional del Petróleo. Esta transacción representa un hito para BBVA, ya que es la primera vez que actúa como *bookrunner* de una empresa de América Latina con un papel activo en la colocación.

En **préstamos sindicados**, BBVA ha liderado la financiación de grandes grupos españoles, como Telefónica, Red Eléctrica, FCC e Iberdrola, e internacionales, como GDF Suez, Anglo American, ESB y SES Global, sin descuidar la atención a empresas de menor tamaño como Maxam, Pepe Jeans o Sol Meliá. Sobresale el acuerdo de financiación a favor de Grifols para adquirir Talecris en Estados Unidos, una de las mayores operaciones entre ambos países, en la que BBVA ha participado asesorando, estructurando y distribuyendo la transacción entre inversores europeos y americanos. De esta manera, a cierre del tercer trimestre de 2010, BBVA ocupa el primer lugar en el mercado español por número de operaciones y el segundo por volumen (según *Dealogic*).

En **Equity Capital Markets** hay que mencionar la operación cerrada en septiembre en la que BBVA ha colocado entre los inversores institucionales una participación del 5,64% de Gamesa. Además, BBVA Bancomer ha sido líder colocador en la emisión de certificados de capital de desarrollo de Prudential Real Estate Investors.

CORPORATE AND INVESTMENT BANKING

Esta unidad coordina la originación, distribución y gestión de un completo catálogo de productos de banca corporativa, banca de inversión (*corporate finance*, financiación estructurada, *structured trade finance*, *equity capital markets* y *debt capital markets*), y servicios transaccionales globales, con una cobertura especializada de los grandes clientes corporativos por sectores (*industry bankers*).

En los nueve primeros meses de 2010, la favorable evolución de los ingresos recurrentes (margen de intereses y comisiones)

Por su parte, **Corporate Finance** ha cerrado numerosas operaciones en 2010 que le han llevado a ocupar posiciones de liderazgo en el mercado. Cabe resaltar el asesoramiento financiero al Grupo Leche Pascual en la adquisición de Azkoyen Hostelería (Caffé Moccay), al Grupo Pernord Ricard en la venta de Bodegas Marqués de Arienzo; así como dos operaciones de búsqueda de socio para Iberéolica y para Magtel en el desarrollo de plantas termosolares.

En **financiación estructurada**, caben señalar las operaciones de asesoramiento y financiación de plantas termosolares y parques eólicos (Iberéolica, Grupo Vapat, Gamesa), y las urbanísticas (Acinelav). En infraestructuras, destaca la Línea 9 del metro de Barcelona, así como la prolongación de la línea de ferrocarril hasta Sabadell y la adquisición del centro médico Teknon. En México, se ha participado en el crédito sindicado de EAOSA para financiar una planta de energía eólica en Oaxaca. Con esta operación, BBVA ha liderado los dos únicos *project finance* en el sector de energía renovable en este país. En Estados Unidos, se mantiene el liderazgo en la financiación de proyectos eólicos y ha sido el único banco coordinador en el parque eólico Fowler Ridge II.

En **Structured Trade Finance**, BBVA ha logrado, por primera vez, liderar el *ranking* de Europa Occidental elaborado por *Dealogic* a 30-9-2010, lo cual se añade a sus buenas posiciones habituales en las regiones de Latinoamérica, Asia y países BRIC. También por primera vez, se ha estructurado una financiación con cobertura multi-ECA para la construcción y lanzamiento de un satélite de comunicaciones por Hispasat.

Por último, **Global Transaction Services** ha reforzado su oferta de productos y servicios en México, con la incorporación de una nueva funcionalidad en el Servicio Integral de Tesorería (SIT), y Custodia Institucional ha comenzado a prestar un servicio adicional a sus clientes no residentes.

GLOBAL MARKETS

Integra la originación, estructuración, distribución y gestión del riesgo de los productos de mercados cuya contratación se produce desde las salas de tesorería ubicadas en Europa, Asia y América.

Hasta septiembre de 2010, la unidad consigue un **margen bruto** de 368 millones de euros, un 29,0% inferior al del mismo período de 2009 debido a los menores ingresos de *trading* por las peores condiciones de mercado, entre las que destacan la menor volatilidad del trimestre y el incremento de la percepción

de riesgo de los países periféricos. A pesar de este descenso, en los nueve primeros meses del año los ingresos de cliente avanzan un 18,7%, lo que refuerza el modelo de negocio de la unidad, orientado a ofrecer las mejores soluciones de inversión, financiación y cobertura de riesgos. Por tipo de cliente, los crecimientos más elevados se producen en institucionales. Por subyacentes, destaca el importante ascenso de los ingresos de renta variable.

Las nuevas inversiones en tecnología y en contratación de personal especializado hacen que el gasto crezca un 7,7% y que el **margen neto** se sitúe en los 199 millones y el **beneficio atribuido** en los 137 millones.

Global Markets sigue profundizando en su **diversificación geográfica y globalización** y ampliando sus capacidades de distribución en los principales centros financieros internacionales (Londres, Nueva York, Hong Kong, Madrid y México). En línea con esta estrategia, la unidad está reforzando su presencia internacional con la contratación de profesionales con una gran experiencia en los respectivos mercados. Como reconocimiento al aumento de la internacionalización y capacidad de distribución de producto y, por tanto, al destacado crecimiento del Banco como estructurador e intermediario en el mercado institucional asiático de bonos estructurados, la unidad ha recibido el *Asia Pacific Third Party USD Rate Structures Award* otorgado por MTN-I, una de las principales bases de datos del mundo especializada en estructuración de producto.

Otro aspecto destacable del tercer trimestre es la consolidación del **liderazgo en intermediación** de renta variable en la Bolsa Española, con un incremento de la cuota de mercado hasta el 19,7%. El siguiente competidor del *ranking* no llega al doble dígito de cuota de mercado.

ASSET MANAGEMENT Y OTROS NEGOCIOS

Asset Management es el proveedor de soluciones de gestión de activos de BBVA. Integra el diseño y la gestión de los fondos de inversión y de pensiones, así como la plataforma de fondos de terceros, Quality Funds. La unidad ofrece soluciones a medida para cada segmento de cliente, con la innovación constante en producto como clave del éxito.

En el tercer trimestre de 2010, se han lanzado ocho nuevos fondos de inversión: dos fondos de gestión dinámica y, dentro del grupo de garantizados, cuatro de renta fija y dos de renta variable. En fondos de pensiones, se han lanzado dos nuevos planes

individuales. En Quality Funds, se han aprobado dos nuevos fondos de fondos, Quality Valor y Quality Selección Emergente; ambos caracterizados por su gestión dinámica a través de los fondos de terceros seleccionados por esta plataforma.

A 30-9-2010, el patrimonio total gestionado en España se sitúa en 42.594 millones de euros. Los fondos de inversión suponen 25.575 millones, un 8,6% menos en el trimestre debido, por una parte, a los elevados vencimientos de algunos fondos y, por otra, a la preferencia de los clientes por otros productos, como el plazo bancario. Las principales caídas se han dado en el patrimonio de los fondos de renta fija a corto y monetarios. Por su parte, el patrimonio gestionado en pensiones en España es de 17.019 millones, con una subida intertrimestral del 1,9%. De dicho importe, los planes individuales totalizan 9.856 millones y los planes de empleo y asociados, 7.162 millones. BBVA continúa siendo líder en la totalidad de los planes de pensiones, con una cuota del 18,6%. En planes de empleo, la cuota se sitúa en el 22,8% y en planes individuales en el 16,3% (Fuente: Inverco, datos a junio de 2010).

Gestión de Proyectos por Cuenta Propia aporta diversificación al área, desarrollando proyectos de larga maduración, con el objetivo de crear valor a medio y largo plazo a través de la gestión activa de las participaciones industriales y de los proyectos inmobiliarios (Duch y Anida Internacional). Durante el tercer trimestre, no se ha realizado ninguna operación relevante.

En **Asia**, mercado altamente atractivo, se están propulsando nuevas aperturas de sucursales operativas y oficinas de representación a fin de tener una mayor cobertura y conocimiento de la región. Además, cabe mencionar la ampliación de capital de CNCB, de hasta 2,2 acciones nuevas por cada 10 antiguas. El consejo de la entidad china ha aprobado dicha ampliación para apoyar el desarrollo y el elevado crecimiento que está teniendo su negocio bancario, con una inversión crediticia que avanza en el primer semestre del año un 11,9% frente al dato de cierre de 2009, unos depósitos de clientes que lo hacen a una tasa del 21,4% y un beneficio atribuido semestral que se incrementa un 45,3% interanual.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 10	Δ%	Enero-Sep. 09
Margen de intereses	28	(89,5)	265
Comisiones	(134)	11,3	(121)
Resultados de operaciones financieras	607	237,1	180
Otros ingresos netos	186	(37,8)	299
Margen bruto	687	10,1	624
Gastos de explotación	(615)	18,5	(519)
Gastos de personal	(356)	(9,8)	(394)
Otros gastos generales de administración	(90)	n.s.	26
Amortizaciones	(169)	12,3	(150)
Margen neto	72	(31,2)	105
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(837)	294,5	(212)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(588)	55,3	(378)
Resultado antes de impuestos	(1.353)	178,4	(486)
Impuesto sobre beneficios	423	26,9	333
Resultado después de impuestos	(929)	n.s.	(152)
Resultado atribuido a la minoría	7	n.s.	(40)
Resultado atribuido al Grupo	(922)	n.s.	(192)

→ Balances

(Millones de euros)

	30-09-10	Δ%	30-09-09
Caja y depósitos en bancos centrales	1.286	(25,1)	1.716
Cartera de títulos	28.541	(15,2)	33.648
Inversiones crediticias	1.899	n.s.	122
. Crédito a la clientela neto	(279)	151,6	(111)
. Depósitos en entidades de crédito y otros	2.178	n.s.	233
Posiciones inter-áreas activo	(25.671)	3,3	(24.848)
Activo material	3.006	(2,8)	3.092
Otros activos	15.559	3,9	14.968
Total activo/pasivo	24.620	(14,2)	28.699
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	11.201	(47,3)	21.235
Depósitos de la clientela	5.212	128,0	2.286
Débitos representados por valores negociables	87.547	(5,2)	92.385
Pasivos subordinados	7.174	(13,8)	8.327
Posiciones inter-áreas pasivo	(88.398)	(13,2)	(101.867)
Cartera de negociación	(4.020)	124,6	(1.790)
Otros pasivos	(2.056)	n.s.	1.262
Ajustes por valoración	(128)	(76,5)	(543)
Capital y reservas	28.611	8,0	26.482
Dotación de capital económico	(20.523)	7,6	(19.078)

En este agregado se recoge todo aquello no imputado a las áreas de negocio. Básicamente incluye los costes de las unidades centrales con una función corporativa, determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. También aglutina los activos y pasivos derivados de la gestión de los riesgos estructurales de liquidez, interés y tipo de cambio que realiza la unidad de Gestión Financiera, así como sus impactos en resultados que no sean repercutidos a las áreas de negocio vía precios de transferencia. Además incluye determinadas carteras y activos, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las de Participaciones Industriales y Financieras y Gestión Inmobiliaria.

Durante los nueve primeros meses del año, el margen de intereses de Actividades Corporativas registra un importe de 28 millones de euros, lo que compara con los 265 millones del mismo período del año anterior. Este margen de intereses se ha visto negativamente afectado, por un lado, por la finalización de la reprecación de los préstamos hipotecarios, tras la caída de los tipos de interés en el año 2009, y por otro, por la reciente evolución al alza de la curva de tipos de interés en el área euro. Sin embargo, la elevada aportación de los resultados por operaciones financieras, originada por la positiva rotación de las carteras COAP a lo largo del primer semestre, permite alcanzar un **margen bruto** de 687 millones en el período enero-septiembre, lo que implica un crecimiento interanual del 10,1%. Por otro lado, los gastos de explotación detraen 615 millones de euros, frente a los 519 millones de los tres primeros trimestres de 2009, debido a las nuevas inversiones que se vienen acometiendo en sistemas y en imagen y marca. De esta forma, el **margen neto** acumulado hasta la fecha se sitúa en 72 millones de euros (105 millones doce meses atrás).

El volumen de pérdidas por deterioro de activos financieros asciende a 837 millones entre enero y septiembre, lo que compara con 212 millones del mismo período de 2009. Este importe más elevado es debido, principalmente, a las mayores dotaciones de carácter genérico efectuadas en el primer semestre, con el objeto de aumentar la cobertura del Grupo. Asimismo, la suma de dotación a provisiones y resultados no ordinarios, que incorpora principalmente dotaciones por prejubilaciones y saneamiento de activos comprados y adjudicados, asciende a 588 millones. Con todo, el **resultado atribuido** de los tres primeros trimestres del año es de -922 millones de euros (-192 doce meses atrás).

GESTIÓN FINANCIERA

La unidad de Gestión Financiera gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés y de tipo de cambio, la liquidez global y los recursos propios del Grupo.

La **gestión de la liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo es el fomento de la autonomía financiera de sus filiales en América, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y el crecimiento sostenible de la actividad crediticia. Tras un primer trimestre, en el que BBVA aprovechó la oportunidad para completar gran parte de las necesidades de *fundin* a largo plazo para el conjunto del año, los meses de mayo a julio se caracterizaron por una singular volatilidad en los mercados de financiación, tanto a largo como a corto plazo, fruto de una aguda percepción de riesgo soberano atribuido a distintos países europeos. Esta situación ha mejorado significativamente una vez publicados los resultados de los *tests* de estrés de la banca europea en julio de 2010. En esta coyuntura, BBVA ha operado con absoluta normalidad, siendo la primera entidad bancaria en abrir las puertas del mercado de liquidez. Lo anterior, junto con la evolución favorable del peso de los depósitos minoristas en la estructura de balance, continúa permitiendo al Grupo reforzar su posición de liquidez. De cara a lo que queda de 2010 y para el año 2011, las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez que posee BBVA continúan superando ampliamente los drenajes esperados.

La **gestión de capital** en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la buena gestión del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento de todos estos objetivos.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en

América, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes que supone esta gestión. Durante el ejercicio 2010, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 30%. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes a los ejercicios 2010 y 2011. Durante los nueve primeros meses de este año, la favorable evolución de la mayor parte de las divisas de América ha tenido un efecto positivo en el patrimonio y la cuenta de resultados del Grupo, si bien la devaluación en enero del bolívar fuerte venezolano ha reducido dicho beneficio. De cara al resto del ejercicio 2010 y para el año 2011 se mantendrá la misma política de prudencia y anticipación en la gestión del riesgo de cambio, tanto desde el punto de vista de sus efectos en ratios de capital como en cuenta de resultados.

La unidad gestiona también el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés. Durante los nueve meses transcurridos del ejercicio 2010, los resultados de esta gestión han sido muy satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias orientadas a la cobertura de un escenario económico menos positivo en Europa para el conjunto de los ejercicios 2010 y 2011, mientras que el riesgo en los balances de Estados Unidos y México está en niveles muy acotados. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*cap*, *floor*, *swap*, *fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez). Al

cierre de septiembre se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos, en importes similares a los del cierre del primer semestre 2010.

PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS

Esta unidad es responsable de la cartera de participaciones en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo y gas, así como en el sector financiero. Al igual que Gestión Financiera, se encuadra dentro de la Dirección Financiera del Grupo.

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. Durante estos nueve meses de 2010, se han llevado a cabo inversiones por 307 millones de euros y desinversiones por valor de 118 millones.

A 30-9-2010, el valor de mercado de la cartera de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 4.601 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.250 millones.

GESTIÓN INMOBILIARIA

Dada la actual coyuntura económica y su evolución esperada, BBVA ha creado la unidad de Gestión Inmobiliaria para gestionar, de forma especializada, los activos inmobiliarios procedentes de adjudicados, de daciones en pago, de compras a clientes en dificultades y del fondo inmobiliario BBVA Propiedad.

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Ante un entorno marcado por la crisis financiera y económica, BBVA sigue fortaleciendo el compromiso por desarrollar su actividad bajo los más estrictos principios de integridad, prudencia y transparencia. En este sentido, el Grupo continúa avanzando en acciones basadas en los pilares del Plan Estratégico de Responsabilidad y Reputación Corporativas (RRC): la educación y la inclusión financiera, la banca responsable y el compromiso con la sociedad.

Así, durante el **tercer trimestre** de 2010, BBVA ha celebrado talleres de RRC en Argentina, Perú y España con integrantes de sus unidades de negocio. El objetivo es hacer llegar a los principales responsables las políticas y los proyectos que se están acometiendo, así como desarrollar nuevas iniciativas de RRC. Además, el Grupo ha participado en la retransmisión del encuentro *TEDxChange*, al que asistieron 150 líderes mundiales, para hacer una reflexión previa a las resoluciones oficiales de la Cumbre de las Naciones Unidas sobre los Objetivos de Desarrollo del Milenio. A continuación se resumen las principales iniciativas y logros conseguidos durante el trimestre:

EDUCACIÓN FINANCIERA

BBVA Bancomer ha impulsado su programa de finanzas personales “Adelante con tu futuro”, firmando acuerdos de colaboración con instituciones educativas, tales como la Universidad del Valle de México y el Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. La finalidad es que estudiantes y futuros profesionales adquieran conocimientos que fortalezcan su cultura financiera.

INCLUSIÓN FINANCIERA

La Corporación para las Microfinanzas Puerto Rico ha iniciado su actividad ofreciendo productos y servicios financieros a emprendedores y pequeños empresarios con dificultades para acceder al sistema financiero convencional. Bajo el lema “Financiando tu Crecimiento”, se otorgarán préstamos desde 500 hasta 15.000 dólares para capital de trabajo, maquinaria y equipo.

BANCA RESPONSABLE

FINANZAS RESPONSABLES. BBVA Banco Continental ha anunciado la financiación de un importante proyecto de vivienda social en Perú, valorado en 4.000 millones de euros y que beneficiará a más de 20.000 familias de bajos ingresos. Además, BBVA ha sido elegido por el Banco Europeo de Inversiones para poner en marcha una iniciativa de desarrollo de operaciones de energía renovable y eficiencia energética, por 400 millones de euros, bajo una línea de financiación y un *risk sharing*.

MEDIO AMBIENTE. Se ha lanzado la campaña de comunicación del Plan Global de Ecoeficiencia (PGE) “Ponte en acción”, haciendo llegar, a través de la intranet, consejos prácticos para incorporar hábitos ecoeficientes a todos los empleados del Grupo, quienes podrán enviar sus propuestas a un buzón habilitado para ello. También se ha puesto en marcha la primera oficina ecoeficiente de BBVA en Madrid, que permitirá un ahorro energético del 49%, y se ha obtenido la certificación

del sistema de gestión ambiental ISO 14001 en cinco edificios de BBVA Banco Francés en Argentina.

COMPROMISO CON LA SOCIEDAD

BBVA y la Organización de Estados Iberoamericanos anunciaron, durante la Conferencia Iberoamericana de Educación, una alianza para impulsar las políticas en educación para esta región. Así, el Grupo se compromete a apoyar el proyecto “Metas educativas 2021”, concediendo un millón de becas y beneficiando a más de 8 millones de personas. Por su parte, BBVA Banco Francés ha lanzado la tarjeta VISA Unicef, que permitirá a sus usuarios colaborar en proyectos a favor de la infancia en Argentina. Por último, el Grupo aportó un millón de euros para ayuda humanitaria urgente tras el huracán sufrido en México en julio.

PREMIOS Y RECONOCIMIENTOS

BBVA Chile ha sido incluida entre las empresas socialmente más responsables del país, según el *ranking* nacional de Responsabilidad Social Empresarial, elaborado por la revista *Qué Pasa* y la fundación Prohumana. Además, ocupa el noveno puesto de una lista, elaborada por la Fundación Chile y la revista *Capital*, de 101 empresas mejor preparadas para enfrentar el cambio climático, siendo además el único banco entre las 25 primeras posiciones.

BBVA EN LOS ÍNDICES DE SOSTENIBILIDAD

En septiembre se han publicado los resultados del Dow Jones Sustainability Index Review 2010, en el que BBVA mantiene una destacada posición, mejorando sus dimensiones social y ambiental, a pesar del retroceso del sector. Además, BBVA sigue con un buen posicionamiento en el resto de índices de sostenibilidad, cuya ponderación en el trimestre es:

→ Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,65
DJSI Europe ⁽¹⁾	1,40
DJSI Eurozone ⁽²⁾	2,80
ASPI Eurozone Index	2,11
 Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,63
Ethibel Sustainability Index Excellence Global	1,00
MSCI World ESG Index ⁽³⁾	0,45
 MSCI World ex USA ESG Index ⁽⁴⁾	0,82
MSCI Europe ESG Index ⁽⁵⁾	1,44
MSCI EAFE ESG Index ⁽⁶⁾	0,93

(1) Anteriormente DJI STOXX. (2) Anteriormente DJI EUROSTOXX. (3) Anteriormente FTSE KLD Global Sustainability Index. (4) Anteriormente FTSE KLD Global Sustainability Index Ex-US. (5) Anteriormente FTSE KLD Europe Sustainability Index. (6) Anteriormente FTSE KLD Europe Asia Pacific Sustainability Index.

Más información en www.bancaparatodos.com

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Paseo de la Castellana, 81– Planta 22
28046 MADRID
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902
Fax: 91 374 52 32
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

- Paseo de la Castellana, 81 – Planta 19
28046 Madrid
Teléfono: 91 374 62 01
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com
- 1345 Av. of the Americas, 45th floor
NEW YORK NY 10105
Teléfono: (1 212) 728 16 60
Fax: (1 212) 333 29 05
e-mail: ricardo.marine@bbvany.com

INTERNET INFO <http://www.bbva.com>

BBVA



adelante.