

Enero-marzo 2012

1T12



Enero-marzo 2012

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

Aspectos destacados	3
Resultados	6
Balance y actividad	13
Base de capital	17
Gestión del riesgo	19
La acción BBVA	22
Responsabilidad corporativa	23

24 Áreas de negocio

España	26
Eurasia	31
México	35
América del Sur	39
Estados Unidos	43
Actividades Corporativas	47
Información adicional: Corporate & Investment Banking	50

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-03-12	Δ%	31-03-11	31-12-11
Balance (millones de euros)				
Activo total	600.477	6,8	562.174	597.688
Créditos a la clientela (bruto)	358.507	3,4	346.814	361.310
Depósitos de la clientela	278.445	(1,8)	283.559	282.173
Otros recursos de clientes	151.350	5,4	143.615	144.291
Total recursos de clientes	429.794	0,6	427.175	426.464
Patrimonio neto	41.361	9,2	37.881	40.058
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	3.597	13,3	3.175	13.160
Margen bruto	5.447	3,5	5.263	20.566
Margen neto	2.862	(1,5)	2.904	10.615
Beneficio antes de impuestos	1.423	(14,2)	1.659	3.770
Beneficio atribuido al Grupo	1.005	(12,6)	1.150	3.004
Beneficio atribuido al Grupo sin singulares ⁽¹⁾	1.005	(12,6)	1.150	4.015
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	5,97	(30,3)	8,56	6,68
Capitalización bursátil (millones de euros)	29.257	(23,9)	38.447	32.753
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,20	(18,3)	0,24	0,64
Beneficio atribuido por acción sin singulares (euros) ⁽¹⁾	0,20	(18,3)	0,24	0,85
Valor contable por acción (euros)	8,44	(0,6)	8,49	8,35
Precio/Valor contable (veces)	0,7	(29,3)	1,0	0,8
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)	9,9		12,8	8,0
ROE sin singulares ⁽¹⁾	9,9		12,8	10,6
ROTE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios sin fondo de comercio)	12,6		16,9	10,7
ROTE sin singulares ⁽¹⁾	12,6		16,9	14,3
ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)	0,79		0,95	0,61
ROA sin singulares ⁽¹⁾	0,79		0,95	0,79
RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,43		1,67	1,08
RORWA sin singulares ⁽¹⁾	1,43		1,67	1,40
Ratio de eficiencia	47,5		44,8	48,4
Prima de riesgo	1,22		1,20	1,20
Tasa de mora	4,0		4,1	4,0
Tasa de cobertura	60		61	61
Ratios de capital (%)				
Core capital	10,7		8,9	10,3
Tier I	10,7		9,8	10,3
Ratio BIS	13,2		13,0	12,9
Información adicional				
Número de acciones (millones)	4.903	9,2	4.491	4.903
Número de accionistas	976.922	6,0	921.650	987.277
Número de empleados ⁽²⁾	111.306	2,5	108.594	110.645
Número de oficinas ⁽²⁾	7.466	0,7	7.412	7.457
Número de cajeros automáticos ⁽²⁾	19.007	8,2	17.564	18.794

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 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

(2) No incluye Garanti.

Información del Grupo

Aspectos destacados

Las principales claves del Grupo BBVA en el **primer trimestre de 2012** son:

- Elevada calidad del beneficio generado.
- Generación orgánica de capital que permite alcanzar el 9% de *core capital* bajo los criterios de la European Bank Authority (EBA) y cumplir anticipadamente con sus recomendaciones.
- Noticias positivas en la gestión de la liquidez del Grupo.
- Estabilidad de los indicadores de calidad crediticia.

Desde el punto de vista de los **resultados** del período cabe resaltar:

- Fortaleza de los ingresos de carácter más recurrente, esto es, del margen de intereses más comisiones, que alcanzan durante los tres primeros meses del ejercicio un ritmo de crecimiento superior al de los gastos de explotación.
- Buen nivel del resto de ingresos. La puesta en equivalencia refleja la favorable contribución de China Citic Bank (CNCB), los resultados de operaciones financieras (ROF) se comportan mejor que en los dos trimestres previos y se mantiene el positivo comportamiento del negocio de seguros.
- Estabilización de los costes respecto al trimestre precedente, ya que el mayor esfuerzo inversor se ha efectuado en períodos previos. El ratio de eficiencia cierra a marzo en un 47,5% (48,4% a diciembre de 2011).
- En conclusión, se genera un beneficio atribuido de gran calidad, apoyado en los ingresos más recurrentes, que alcanza una cifra de 1.005 millones de euros, muy en línea con el promedio trimestral de los resultados sin singulares conseguidos en 2011.

En cuanto a la **solvencia**, la generación orgánica de beneficios durante los tres primeros meses de 2012 ha permitido alcanzar las recomendaciones de capital de EBA antes de su fecha límite del 30-6-2012. BBVA cierra el trimestre con un 9% de *core capital* según el criterio de EBA, un 10,7% bajo Basilea II. Hay que subrayar que el Grupo consigue cumplir con esta recomendación sin tener que desprenderse de ningún activo estratégico, sin pedir ningún tipo de ayuda pública y, por último, sin modificar la remuneración al accionista.

La posición de la **liquidez** también ha mejorado en el período, del mismo modo que la estructura de financiación del balance euro. En el primer caso, cabe destacar que BBVA reabre los mercados colocando con gran éxito una emisión de deuda *senior* a un plazo

de 18 meses por 2.000 millones de euros. Su elevada demanda, de 1,5 veces sobre el importe emitido, ha conseguido reducir su precio de emisión y el alto número de participantes (unos 260, de los que un 80% no eran españoles) demuestra la confianza de la comunidad inversora internacional en BBVA. En el segundo caso, la subasta a tres años realizada por el Banco Central Europeo (BCE) ha permitido sustituir financiación colateralizada a corto plazo por largo plazo.

Por lo que se refiere a la **calidad crediticia**, destaca de nuevo la estabilidad de los principales indicadores de riesgo: prima de riesgo en el 1,22% (frente al 1,20% en 2011), tasa de mora en el 4,0% (mismo dato que a finales de 2011 y 4,1% a marzo de 2011) y cobertura en el 60% (61% tanto en diciembre de 2011 como en marzo de 2011).

Otro tema relevante del trimestre ha sido la entrada en vigor, en febrero de 2012, del **Real Decreto-Ley 02/2012** (RDL) cuyo objetivo es llevar a buen término la reestructuración del sistema financiero de España, reactivar la industria inmobiliaria y la oferta de crédito y, en consecuencia, aumentar la confianza y el acceso al mercado de capitales del sector bancario del país. Las principales medidas del RDL se enfocan en incrementar las provisiones y los requerimientos de capital de los bancos, en proporción a los activos inmobiliarios que cada entidad financiera posee, y en facilitar mecanismos para acometer el proceso de consolidación sectorial que ya se ha puesto en marcha. En el caso concreto de BBVA, las necesidades adicionales estimadas de saneamientos netos de impuestos, en caso de confirmarse la reducción de precios prevista por el RDL, serían de 1,5 millardos de euros.

Cabe también resaltar la adquisición de **Unnim Banc** (Unnim) en la subasta gestionada por el Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB). Unnim es el resultado de la fusión de tres cajas de ahorros catalanas (Manlleu, Sabadell y Terrassa) y desarrolla su actividad fundamentalmente en Cataluña, una de las comunidades autónomas económicamente más prósperas y dinámicas de España. La operación, que tiene los riesgos muy acotados, permitirá a BBVA avanzar con fuerza en esta región, alcanzado una cuota de mercado más acorde con la que posee de media a nivel nacional. La integración se prevé que tenga efectos a lo largo del segundo semestre de 2012.

Otros temas a resaltar son:

- El Grupo lanza una nueva web de accionistas e inversores que gana en transparencia, amplía sustancialmente la información financiera y mejora su accesibilidad y navegabilidad.
- BBVA ha sido premiada por su evolución tecnológica en 2011 por la Asociación Internacional formada por directores de Servicios Tecnológicos de diferentes empresas e instituciones (AFSM).

Por último, se resume lo más relevante de las **áreas de negocio**:

- En **España** continúa el proceso de desapalancamiento financiero fruto de la coyuntura actual del país. En este entorno, y con caídas en los tipos de interés, destaca la favorable gestión de precios. A esto contribuye positivamente tanto las subastas de liquidez del BCE como la consolidación en curso del sistema financiero. En resumen, mejora el *gap* de liquidez y el diferencial de la clientela del área, lo que repercute en la buena evolución del margen de intereses. El resto de ingresos se reduce por la mayor aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD). Los gastos siguen contenidos y las pérdidas por deterioro de activos financieros se incrementan debido al impacto del deterioro de la economía. Pese a todo, el área sigue generando beneficios: 229 millones de euros en el primer trimestre de 2012.
- **Eurasia** evoluciona muy favorablemente por el buen desempeño de Garanti, que a diciembre 2011 se convierte en el primer banco turco por beneficios y rentabilidad, y por la creciente aportación de la participación en CNCB. Como consecuencia, el beneficio entre enero y marzo de 2012 asciende a 299 millones de euros, un 51,7% superior al de hace un año.
- **México** mantiene los buenos resultados de los últimos trimestres. Este favorable desempeño se basa en el aumento de la actividad, principalmente procedente de la cartera minorista y, en concreto, de aquellos segmentos de mayor vinculación. Por otro lado, los recursos se focalizan en los productos de menor coste, priorizándose el precio al volumen. Lo anterior permite aumentar el diferencial de la clientela y, por ende, el margen de intereses, que sube un 9,4% en el último año a tipo de cambio constante. Positiva evolución también de la partida de otros ingresos netos, mantenimiento del crecimiento interanual de los gastos de explotación y estabilidad de la prima de riesgo. Por todo ello, el beneficio alcanzado por el área en la primera parte del año es de 430 millones de euros, una subida interanual del 3,6%, también a tipo de cambio constante.
- **América del Sur** sigue aumentando sus resultados y siendo el área de mayor crecimiento. Esta tendencia es fruto del dinamismo de la actividad, de la excelente gestión de los precios, de la mejora de los indicadores de calidad crediticia y del favorable desempeño de los negocios de pensiones y seguros de la región. Lo anterior, que es generalizado en todos los países, permite seguir con los planes de expansión y crecimiento, y reportar un beneficio atribuido de

370 millones en el trimestre, lo que implica un avance interanual del 27,1%.

- En **Estados Unidos** vuelve a mostrar un avance de las carteras objetivo y, por tanto, se produce una nueva mejora del *mix* de la inversión. En recursos destaca la buena trayectoria de los de menor coste. Además, excelente gestión de precios en un entorno de tipos de interés muy bajos y curva muy plana y buena evolución de las comisiones, a pesar de las restricciones legales que entraron en vigor en 2011 y que penalizan la comparativa interanual. A lo anterior se suma la contención de costes y la significativa mejora de la calidad de los activos, que reduce sustancialmente la prima de riesgo. Por tanto, Estados Unidos genera en los tres primeros meses de 2012 un beneficio atribuido de 115 millones, un 15,6% más que el dato del mismo período del año previo.

Entorno económico

Durante el **primer trimestre de 2012** se han vuelto a registrar grandes diferencias regionales en cuanto a la evolución de la actividad económica. En su conjunto, la economía mundial continúa dinámica, sobre todo por el empuje de las regiones emergentes. También ha contribuido a ello un cierto relajamiento de las tensiones en los mercados financieros, en especial en Europa, si bien sigue la incertidumbre sobre el proceso de consolidación fiscal y la reestructuración del sistema financiero.

La **economía europea** y las medidas adoptadas por sus autoridades han vuelto a marcar el ritmo de los mercados en el trimestre. Por una parte se ha completado el segundo rescate de Grecia. Al mismo tiempo se ha aprobado el tratado fiscal, que ratifica los compromisos de los distintos países europeos con la consolidación fiscal y el crecimiento, y se ha reforzado la capacidad del fondo europeo de estabilización. Adicionalmente, el BCE ha continuado con sus medidas de apoyo a la liquidez a largo plazo con el fin de reducir la incertidumbre sobre el sistema financiero europeo. Por último, en los países periféricos, especialmente en Italia y España, se han puesto en marcha reformas estructurales que han sido muy bien valoradas por las instituciones europeas y por los mercados, aunque lo cierto es que las incertidumbres sobre estos países se han mantenido elevadas. Aun así, la economía europea parece haber mejorado su tono frente a los tres últimos meses de 2011, con un PIB que se mantiene en niveles similares a los del trimestre anterior.

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2012		2011		
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	1,00	1,28	1,50	1,25	1,00
Euribor 3 meses	1,04	1,49	1,54	1,44	1,10
Euribor 1 año	1,67	2,05	2,00	2,13	1,74
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,78	4,80	4,81	4,85	4,85

En **Estados Unidos**, las perspectivas han mejorado ligeramente, tras la publicación de datos algo más positivos de lo esperado. Este es el caso, especialmente, de los indicadores del mercado laboral que, sin evidenciar una recuperación de gran fortaleza, sí muestran una significativa creación de empleo y una ligera reducción de la tasa de paro. En todo caso, la actividad en Estados Unidos también se ve lastrada por el proceso de desapalancamiento de los hogares y la debilidad del mercado inmobiliario. Las mejores perspectivas también se han visto apoyadas en la publicación de pruebas de *stress* sobre el sistema financiero, que arrojaron unos resultados asumibles en el caso de producirse un escenario muy adverso.

América del Sur ha continuado creciendo de forma robusta en el primer trimestre de 2012, apoyada en el vigor de la demanda interna y en una relativa mejora de algunos condicionantes del panorama económico internacional, especialmente en el aumento de los precios de las materias primas. Sin embargo, el incremento del precio del petróleo se reflejará en una cierta presión al alza de la inflación, especialmente en aquellos países cuyos bancos centrales siguen objetivos de inflación (entre ellos, Perú, Chile y Colombia). Lo anterior, por tanto, condicionará que dichos bancos centrales mantengan un sesgo hacia una política monetaria menos laxa.

En **México**, la actividad económica muestra un crecimiento más sólido que en la parte final de 2011. La inflación continúa ligeramente por debajo del 4% en marzo, inferior también a lo esperado hace pocos meses, con lo que el panorama de

mantenimiento de las tasas de referencia de política monetaria se consolida.

En **China**, la economía sigue dando muestras de una suave desaceleración consistente con un escenario de reequilibrio. La fortaleza de su sector exterior ha disminuido, en parte como consecuencia de la menor demanda de las economías avanzadas, al tiempo que la inflación se ha moderado, lo cual deja margen de actuación a las autoridades en caso de que la desaceleración se intensificara.

Por último, la actividad económica en **Turquía** se mantiene en niveles de cierto dinamismo. No obstante, continúa expuesta a las tensiones financieras de Europa y a los altos precios del petróleo dificultan la corrección de su desequilibrio exterior.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, hay que destacar la apreciación generalizada en el trimestre del tipo medio de las divisas con influencia en los estados financieros del Grupo. Esta misma tendencia se observa también en términos interanuales, aunque en menor medida que en el período trimestral y con la excepción de los pesos mexicano y argentino y de la lira turca. En cambios finales resalta, en el primer trimestre de 2012, la apreciación de las monedas de México, Chile y Colombia, mientras que se deprecian el resto de las divisas relevantes para el Grupo. Si se comparan con los *fixing* existentes hace un año, todas las monedas, menos el peso mexicano y la lira turca, experimentan una apreciación. En suma, el impacto en balance, actividad y resultados de los tipos de cambio es ligeramente positivo tanto en el trimestre como en la comparativa interanual.

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-12	Δ% sobre 31-03-11	Δ% sobre 31-12-11	1 ^{er} Trim. 12	Δ% sobre 1 ^{er} Trim. 11
Peso mexicano	17,0221	(0,6)	6,0	17,0195	(3,0)
Dólar estadounidense	1,3356	6,4	(3,1)	1,3108	4,4
Peso argentino	5,8436	1,1	(4,7)	5,6891	(0,4)
Peso chileno	654,02	4,7	3,2	641,44	2,7
Peso colombiano	2.380,95	12,0	5,5	2.358,49	9,0
Nuevo sol peruano	3,5620	12,1	(2,1)	3,5160	8,1
Bolívar fuerte venezolano	5,7360	6,4	(3,1)	5,6295	4,4
Lira turca	2,3774	(7,7)	2,8	2,3556	(8,3)
Yuan chino	8,4089	10,6	(3,0)	8,2692	8,9

Resultados

Durante el **primer trimestre de 2012**, el Grupo BBVA consigue un beneficio atribuido de 1.005 millones de euros. La principal característica de este resultado es su elevada calidad:

- Los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones) suben por quinto trimestre consecutivo gracias al foco prioritario en el cliente (*customer-centric*), al modelo de negocio minorista y a la diversificación geográfica, de clientes y de productos del Grupo BBVA:
- El margen de intereses evoluciona muy positivamente debido a la excelente gestión de precios llevada a cabo en todas las geografías y al dinamismo de la actividad de

Beneficio atribuido al Grupo (Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -12,8%.
(2) Sin singulares.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2012		2011		
	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	3.597	3.485	3.286	3.215	3.175
Comisiones	1.216	1.136	1.143	1.167	1.114
Resultados de operaciones financieras	367	416	(25)	336	752
Dividendos	27	230	50	259	23
Resultados por puesta en equivalencia	193	207	150	123	121
Otros productos y cargas de explotación	47	42	22	62	79
Margen bruto	5.447	5.515	4.627	5.162	5.263
Gastos de explotación	(2.585)	(2.652)	(2.461)	(2.479)	(2.359)
Gastos de personal	(1.379)	(1.404)	(1.325)	(1.306)	(1.276)
Otros gastos generales de administración	(974)	(1.021)	(920)	(964)	(887)
Amortizaciones	(232)	(227)	(216)	(208)	(196)
Margen neto	2.862	2.863	2.166	2.683	2.904
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.085)	(1.337)	(904)	(962)	(1.023)
Dotaciones a provisiones	(131)	(182)	(94)	(83)	(150)
Otros resultados	(222)	(1.718)	(166)	(154)	(71)
Beneficio antes de impuestos	1.423	(375)	1.002	1.484	1.659
Impuesto sobre beneficios	(250)	368	(95)	(189)	(369)
Beneficio después de impuestos	1.173	(7)	907	1.295	1.290
Resultado atribuido a la minoría	(168)	(132)	(103)	(106)	(141)
Beneficio atribuido al Grupo	1.005	(139)	804	1.189	1.150
Resultados singulares netos ⁽¹⁾	-	(1.011)	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo (sin singulares)	1.005	872	804	1.189	1.150
Beneficio por acción básico (euros)	0,20	(0,03)	0,17	0,25	0,24
Beneficio por acción básico sin singulares (euros)⁽¹⁾	0,20	0,18	0,17	0,25	0,24

(1) En 2011, en el cuarto trimestre, cargo por el deterioro del valor del fondo de comercio en Estados Unidos.

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 11
Margen de intereses	3.597	13,3	12,5	3.175
Comisiones	1.216	9,1	8,2	1.114
Resultados de operaciones financieras	367	(51,2)	(51,6)	752
Dividendos	27	16,6	15,6	23
Resultados por puesta en equivalencia	193	60,1	60,1	121
Otros productos y cargas de explotación	47	(40,2)	(34,5)	79
Margen bruto	5.447	3,5	2,9	5.263
Gastos de explotación	(2.585)	9,6	8,6	(2.359)
Gastos de personal	(1.379)	8,0	7,1	(1.276)
Otros gastos generales de administración	(974)	9,8	9,1	(887)
Amortizaciones	(232)	18,2	16,5	(196)
Margen neto	2.862	(1,5)	(1,8)	2.904
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.085)	6,0	5,9	(1.023)
Dotaciones a provisiones	(131)	(12,9)	(13,0)	(150)
Otros resultados	(222)	213,0	213,5	(71)
Beneficio antes de impuestos	1.423	(14,2)	(14,7)	1.659
Impuesto sobre beneficios	(250)	(32,2)	(32,3)	(369)
Beneficio después de impuestos	1.173	(9,1)	(9,7)	1.290
Resultado atribuido a la minoría	(168)	19,4	14,2	(141)
Beneficio atribuido al Grupo	1.005	(12,6)	(12,8)	1.150
Resultados singulares netos	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo (sin singulares)	1.005	(12,6)	(12,8)	1.150
Beneficio por acción básico (euros)	0,20	(18,3)		0,24
Beneficio por acción básico sin singulares (euros)	0,20	(18,3)		0,24

los mercados emergentes. Adicionalmente, el balance euro se ha visto favorecido por una reducción del coste de financiación y por la bajada de los tipos de interés.

- Las comisiones crecen, pese a la ralentización de la actividad en España y a la entrada en vigor en 2011 de limitaciones normativas en algunas geografías del Grupo.
- Los **ROF** se sitúan en niveles similares a los del cuarto trimestre de 2011.
- Los **resultados por puesta en equivalencia** siguen avanzando gracias a la creciente aportación de CNCB.
- La partida de **otros ingresos y cargas de explotación** continúa recogiendo el buen comportamiento del negocio de seguros en todas las geografías, pero también incluye la aportación más elevada a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad.

- Los **gastos de explotación** crecen a un menor ritmo que en trimestres previos, lo que se explica porque el mayor esfuerzo de inversión ya se ha realizado en períodos anteriores y, por tanto, comienza a producirse un alineamiento entre su incremento y el de los ingresos.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se sitúan en niveles similares al promedio trimestral reportado durante 2011.

Margen de intereses

El **margen de intereses** del Grupo acumulado a marzo de 2012 asciende a 3.597 millones de euros. Eso supone un avance del 3,2% respecto al trimestre anterior y del 13,3% frente al mismo período del año anterior. Este ascenso se produce prácticamente en todas las geografías. En la zona euro es producto del abaratamiento del coste de financiación que han supuesto, fundamentalmente, las subastas de liquidez del BCE. En América la mejora procede tanto del

excelente manejo de los diferenciales como de la positiva evolución de la actividad. Por último, existe un efecto perímetro por la incorporación de Garanti en marzo de 2011, que aporta 4 puntos porcentuales de crecimiento.

Margen de intereses

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes, +12,5%.

Desde el punto de vista de la trayectoria de los **diferenciales** en el trimestre:

- El diferencial de la clientela en el **área euro** sube 19 puntos básicos hasta el 2,14%. Por una parte, prácticamente se mantiene el rendimiento de la inversión (-2 puntos básicos hasta el 3,52%) en un entorno de tipos de interés a la baja. Por otra, se abarata el coste de los recursos 21 puntos básicos hasta el 1,39%, ya que las mencionadas subastas del BCE han redundado, entre otras cosas, en una menor competencia por la captación de pasivo en el sector.
- En **México**, los tipos de interés siguen y se esperan que continúen planos durante todo el año. A pesar de ello, la positiva evolución de la facturación en consumo y tarjetas dentro de la cartera minorista compensa en parte esta coyuntura y hace que el rendimiento de la inversión del área retroceda sólo 10 puntos básicos en el trimestre hasta el 13,18%. Por su parte, el coste de los depósitos desciende 18 puntos y cierra a marzo de 2012 en el 1,65%. Lo anterior determina que el diferencial de la clientela mejore hasta el 11,53%, es decir, un total de 8 puntos básicos, y que el margen de intereses de México avance un 9,4% frente

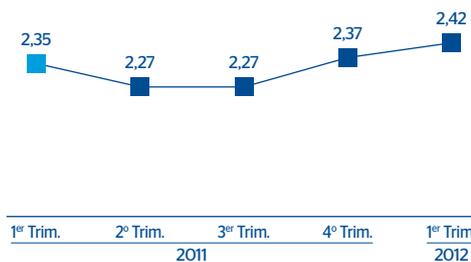
Estructura de rendimientos y costes

	1º Trim. 12		4º Trim. 11		3º Trim. 11		2º Trim. 11		1º Trim. 11	
	% s/ATM	% Rdto./Coste								
Caja y depósitos en bancos centrales	4,0	0,94	3,9	0,99	3,8	1,19	3,6	1,25	3,7	1,30
Cartera de títulos y derivados	26,3	2,99	25,6	3,08	25,4	2,87	24,3	2,98	24,4	3,03
Depósitos en entidades de crédito	4,2	2,01	4,3	2,24	4,4	2,88	5,3	2,35	4,5	2,23
Créditos a la clientela	58,6	5,72	59,3	5,76	59,7	5,62	60,3	5,42	61,2	5,24
Euros	36,0	3,52	37,2	3,54	38,4	3,50	39,2	3,31	40,0	3,25
Residentes	29,9	3,85	32,5	3,86	33,1	3,85	34,0	3,60	35,4	3,48
Otros	6,1	1,91	4,8	1,39	5,2	1,31	5,2	1,41	4,6	1,43
Moneda extranjera	22,6	9,23	22,1	9,48	21,3	9,44	21,1	9,33	21,3	8,98
Otros activos	6,9	0,39	6,9	1,00	6,7	0,45	6,4	0,37	6,1	0,44
Total activo	100,0	4,29	100,0	4,41	100,0	4,29	100,0	4,19	100,0	4,12
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14,8	2,50	15,0	2,60	14,3	2,73	13,7	2,52	11,3	2,68
Depósitos de la clientela	47,5	1,85	47,3	2,16	48,3	2,17	48,6	2,06	50,6	1,77
Euros	25,6	1,39	26,1	1,60	27,3	1,72	26,6	1,64	28,1	1,35
Residentes	15,8	1,68	15,9	1,75	16,6	1,75	17,7	1,80	17,7	1,73
Otros	9,8	0,92	10,2	1,36	10,7	1,67	8,9	1,31	10,5	0,72
Moneda extranjera	22,0	2,39	21,2	2,86	21,0	2,75	22,1	2,57	22,4	2,28
Valores negociables y pasivos subordinados	17,6	2,76	18,1	2,63	18,9	2,47	20,3	2,27	20,1	2,15
Otros pasivos	13,3	1,03	12,8	1,14	11,7	0,99	10,7	1,02	11,1	1,29
Patrimonio neto	6,9	-	6,8	-	6,8	-	6,7	-	6,9	-
Total patrimonio neto y pasivo	100,0	1,87	100,0	2,04	100,0	2,02	100,0	1,92	100,0	1,77
Margen de intereses/Activos totales medios (ATM)		2,42		2,37		2,27		2,27		2,35

al primer trimestre de 2011 a tipo de cambio constante.

- En **América del Sur**, el incremento interanual del margen de intereses (+29,9%), a tipos de cambio constantes, se explica tanto por el dinamismo de la actividad como por la excelente gestión de precios que se viene efectuando en un entorno de elevada competencia.
- En **Estados Unidos**, los diferenciales de BBVA Compass continúan mejorando, a pesar del actual entorno de tipos de interés, gracias a la favorable gestión de precios efectuada. Con ello, el margen de intereses se mantiene en línea con el de los trimestres previos (-1,7% en el trimestre y -3,0% en los últimos doce meses, a tipo de cambio constante).

Margen de intereses sobre ATM Grupo BBVA (Porcentaje)



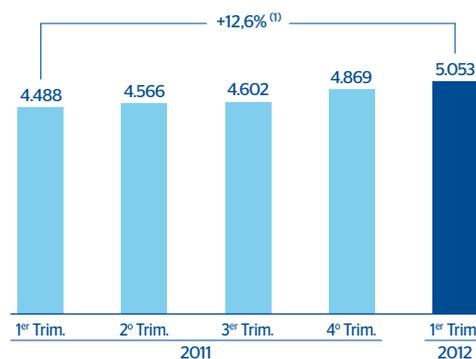
Margen bruto

Positivo comportamiento de las **comisiones** que, con un importe de 1.216 millones de euros, suben un 9,1% respecto al primer trimestre del año anterior. La expansión de la actividad en los países emergentes, así como la incorporación de Garanti, contribuye muy favorablemente a este resultado. Cabe subrayar que este buen desempeño se produce a pesar de la entrada en vigor en 2011 de limitaciones normativas en algunas geografías y de la debilidad económica en los países desarrollados.

Los **ROF** totalizan 367 millones de euros, un descenso del 51,2% si se comparan con el excelente primer trimestre de 2011, cuando se produjeron ventas y valoraciones de ciertas posiciones que supusieron ganancias significativas. Frente al cuarto trimestre del mismo ejercicio, retroceden un 11,6%, debido

Margen bruto sin ROF ni dividendos

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +12,0%.

Margen bruto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +2,9%.

a los resultados favorables procedentes de la operativa con coberturas de tipos de interés que se registraron en los tres últimos meses de 2011.

El excelente desempeño de CNCB favorece el buen comportamiento de los ingresos por **puesta en equivalencia**. Esta partida totaliza 193 millones de euros, importe que, siendo ligeramente inferior al del cuarto trimestre de 2011, supone un ascenso interanual del 60,1%.

La rúbrica de **otros productos y cargas de explotación** está en línea con la cantidad reportada en el cuarto trimestre de 2011, 47 millones de euros, lo que implica un descenso interanual si se compara con los 79 millones del primer trimestre del año pasado. Sus principales componentes son los ingresos netos procedentes del negocio asegurador, que avanzan un 9,4% en el mismo horizonte temporal, y las aportaciones a los distintos fondos de garantía de depósitos, que se incrementan considerablemente frente al primer trimestre de 2011 (+48,7%).

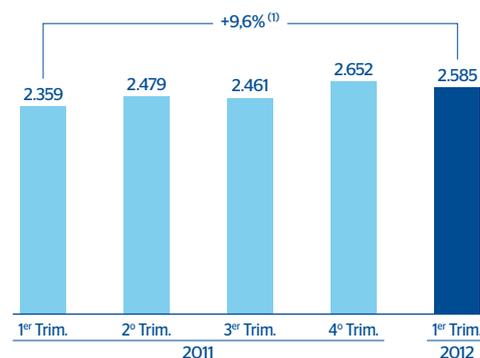
En conclusión, unos ingresos de carácter recurrente (margen de intereses más comisiones) que crecen trimestre a trimestre, que se sitúan en los 4.812 millones en la primera parte del ejercicio en curso y que representan el 88,4% del margen bruto (81,5% doce meses atrás). Por su parte, el resto de ingresos retrocede un 34,9% interanual debido a los ROF extraordinariamente altos del primer trimestre de 2011 y a las mayores aportaciones actuales a los diferentes fondos de garantía de depósitos, elementos ambos que no son compensados ni por la buena evolución del negocio de seguros ni por la creciente aportación de CNCB. Por tanto, el **margen bruto** alcanza los 5.447 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 3,5%.

Margen neto

Entre enero y marzo de 2012, los **gastos de explotación** ascienden a 2.585 millones de euros, es decir, ralentizan su tasa de variación interanual hasta el +9,6% (en el entorno del +11% tanto en el primer como en el cuarto trimestre de 2011). Esto se debe a que el mayor esfuerzo inversor que se viene realizando, fundamentalmente en las geografías emergentes, se ha producido en trimestres previos. Lo anterior, junto con el buen desempeño de los ingresos, fundamentalmente de los de carácter más recurrente, permite mantener el ratio de eficiencia estable, un 47,5% en este trimestre frente a un 48,4% del año 2011, y continuar siendo uno de los más bajos del sector a nivel mundial.

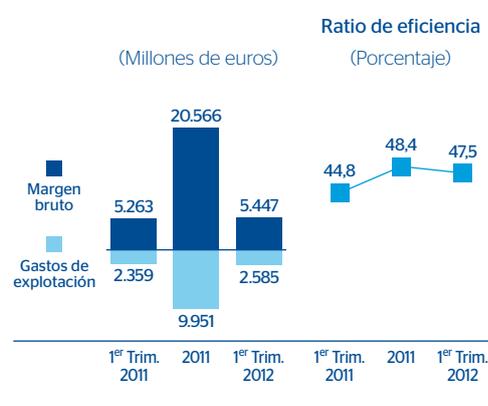
Gastos de explotación

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +8,6%.

Eficiencia

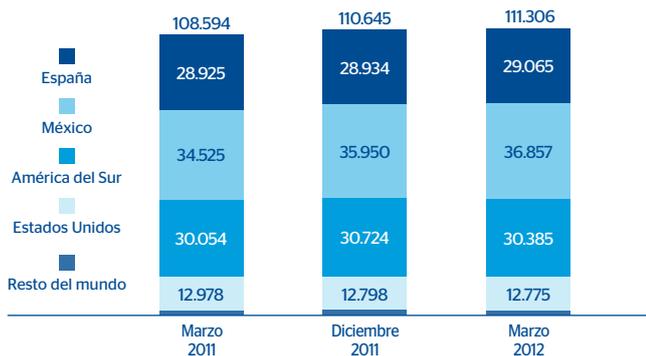


Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

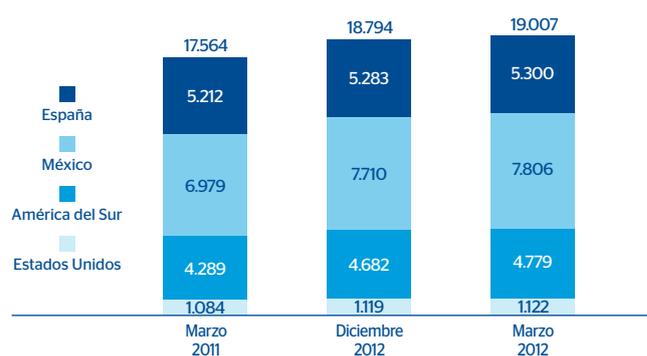
	1º Trim. 12	Δ%	1º Trim. 11	2011
Gastos de personal	1.379	8,0	1.276	5.311
Sueldos y salarios	1.062	8,0	983	4.122
Cargas sociales	210	8,5	194	758
Gastos de formación y otros	107	7,7	99	431
Otros gastos generales de administración	974	9,8	887	3.793
Inmuebles	223	9,3	204	849
Informática	167	14,6	146	662
Comunicaciones	84	11,4	75	299
Publicidad y promoción	92	7,3	86	378
Gastos de representación	22	1,4	22	106
Otros gastos	279	6,7	261	1.140
Contribuciones e impuestos	106	15,3	92	359
Gastos de administración	2.353	8,8	2.163	9.104
Amortizaciones	232	18,2	196	847
Gastos de explotación	2.585	9,6	2.359	9.951
Margen bruto	5.447	3,5	5.263	20.566
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	47,5		44,8	48,4

Número de empleados⁽¹⁾



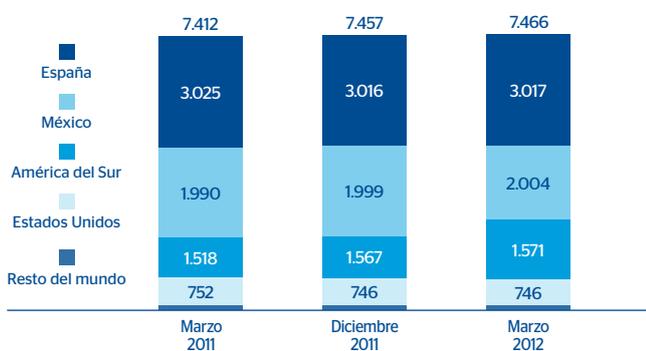
(1) No incluye Garanti.

Número de cajeros automáticos⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

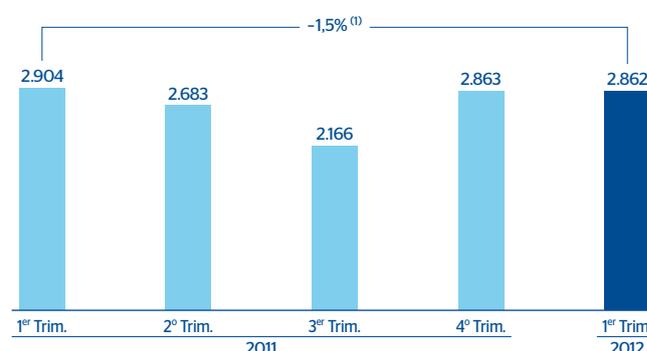
Número de oficinas⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -1,8%.

Los gastos de personal son un 1,8% inferiores a los del cuarto trimestre de 2011, a pesar del leve incremento del número de **empleados** en el trimestre (+0,6% hasta las 111.306 personas). Por su parte, las **oficinas** suben ligeramente, de 7.457 a cierre de diciembre de 2011 a 7.466, debido a su incremento en México y en América del Sur. El mayor incremento de unidades se vuelve a producir en los **cajeros automáticos**, 213 más en el trimestre hasta los 19.007. En este sentido, el esfuerzo por parte del Banco tanto en número como en tecnología sigue siendo notable, ya que se considera al cajero como uno de los elementos diferenciadores en su estrategia multicanal.

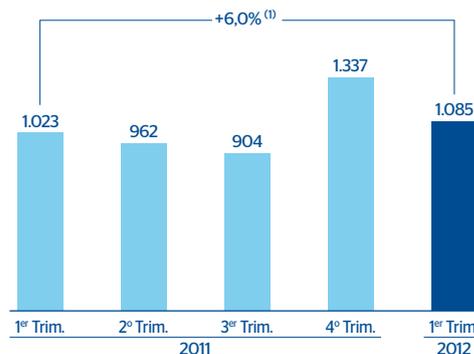
En resumen, el **margen neto** trimestral alcanza una cifra de 2.862 millones de euros y muestra una elevada resistencia si se compara tanto con el del primer trimestre de 2011 (2.904 millones) como con el del cuarto trimestre del ejercicio previo (2.863 millones). Esa generación recurrente y resistente de margen neto sienta unas bases sólidas que permitirán absorber con holgura las provisiones a realizar por deterioros adicionales del valor de los activos inmobiliarios.

Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** evolucionan de manera estable en el Grupo y alcanzan los 1.085 millones de euros a cierre del primer trimestre. Su volumen más alto en España (por la actual coyuntura

Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +5,9%.

económica) se compensa con una cuantía menor en Estados Unidos y en América del Sur (por mejora continua de la calidad de la cartera crediticia) y una evolución estable en México. Los indicadores de la calidad crediticia, prima de riesgo, tasa de mora y cobertura, se mantienen en los niveles de los últimos dos años.

Las **provisiones** representan 131 millones de euros, lo que implica un descenso interanual del 12,9% (-28,2% en el trimestre). Esta partida incluye básicamente prejubilaciones, otras aportaciones a fondos de pensiones y dotaciones a provisiones por riesgo de firma.

Por último, la partida de **otros resultados** supone 222 millones de euros negativos (-71 millones en el primer trimestre de 2011) e incluye el saneamiento de inmuebles y los activos adjudicados o adquiridos en España.

Beneficio atribuido

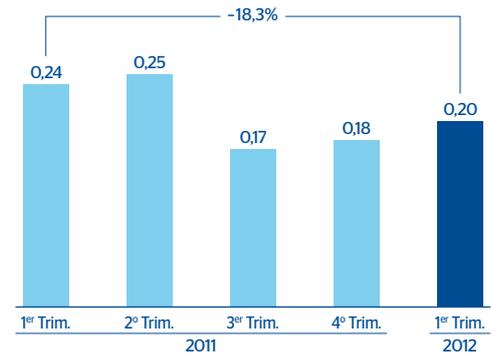
El **beneficio atribuido** de BBVA en el primer trimestre de 2012, 1.005 millones de euros, está muy en línea con el promedio de beneficios (sin singulares) trimestrales reportados durante 2011 y tiene una elevada calidad, tal y como se ha explicado anteriormente.

Por **áreas de negocio**, todas ellas generan resultado positivo: España aporta 229 millones de euros, Eurasia 299 millones, México 430 millones, América del Sur 370 millones y Estados Unidos 115 millones.

Lo anterior determina un beneficio por acción (**BPA**) en el trimestre de 0,20 euros, una rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) del 0,79%, una rentabilidad sobre fondos propios (**ROE**) del 9,9% y una rentabilidad sobre fondos propios excluyendo fondo de comercio (**ROTE**) del 12,6%. Estos ratios mantienen a BBVA como uno de los bancos más rentables de su grupo de referencia.

Beneficio por acción ⁽¹⁾

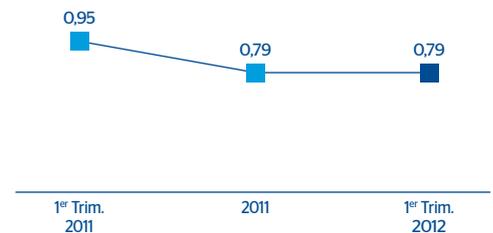
(Euros)



(1) Sin singulares.

ROA ⁽¹⁾

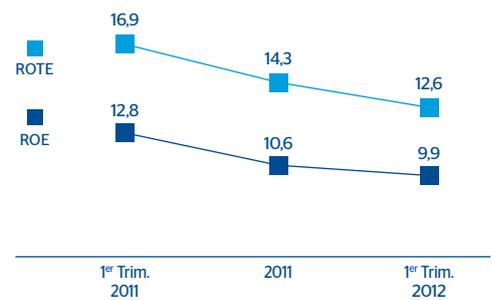
(Porcentaje)



(1) Sin singulares.

ROE y ROTE ⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Sin singulares.

Balance y actividad

BBVA termina el **primer trimestre del 2012** con un balance y una actividad que siguen las mismas tendencias de los períodos anteriores:

- **Estabilidad.** El balance del Grupo cierra a 31-3-2012 con un saldo de activos de 600 millardos de euros, importe muy similar al del 31-12-2011.
- Este comportamiento estable es fruto de un **crédito bruto a la clientela** que se mantiene prácticamente en los niveles de cierre de 2011. El desapalancamiento financiero de la economía española se compensa con el dinamismo de la actividad de los países emergentes.
- Los **depósitos de la clientela** retroceden en el trimestre, principalmente por la reducción de las cesiones temporales de activos, ya que la subasta a tres años realizada por el BCE ha permitido sustituir financiación colateralizada a corto plazo por largo plazo.

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	31-03-12	Δ%	31-03-11	31-12-11
Caja y depósitos en bancos centrales	24.873	8,1	23.002	30.939
Cartera de negociación	71.208	23,2	57.801	70.602
Otros activos financieros a valor razonable	3.204	18,3	2.709	2.977
Activos financieros disponibles para la venta	67.728	6,8	63.417	58.143
Inversiones crediticias	379.579	3,1	368.344	381.077
Depósitos en entidades de crédito	276.09	(3,0)	28.465	26.107
Crédito a la clientela	348.964	3,4	337.590	351.900
Otros activos financieros	3.006	31,3	2.289	3.069
Cartera de inversión a vencimiento	10.268	11,2	9.230	10.955
Participaciones	5.913	33,3	4.435	5.843
Activo material	7.374	8,1	6.819	7.330
Activo intangible	8.550	(15,4)	10.101	8.677
Otros activos	21.780	33,5	16.317	21.145
Total activo	600.477	6,8	562.174	597.688
Cartera de negociación	49.308	43,8	34.290	51.303
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.002	24,8	1.604	1.825
Pasivos financieros a coste amortizado	482.921	3,8	465.056	479.904
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	99.101	44,8	68.430	92.503
Depósitos de la clientela	278.444	(1,8)	283.559	282.173
Débitos representados por valores negociables	83.177	(5,5)	88.040	81.930
Pasivos subordinados	15.313	(15,5)	18.132	15.419
Otros pasivos financieros	6.886	(0,1)	6.895	7.879
Pasivos por contratos de seguros	8.049	(1,0)	8.129	7.737
Otros pasivos	16.835	10,7	15.215	16.861
Total pasivo	559.115	6,6	524.293	557.630
Intereses minoritarios	2.022	28,2	1.577	1.893
Ajustes por valoración	(2.577)	42,9	(1.803)	(2.787)
Fondos propios	41.916	10,0	38.107	40.952
Patrimonio neto	41.361	9,2	37.881	40.058
Total patrimonio neto y pasivo	600.477	6,8	562.174	597.688
Pro memoria:				
Riesgos de firma	42.046	16,1	36.229	39.904

- Positivo comportamiento de los **recursos fuera de balance** en el primer trimestre de 2012 por la mejora de las condiciones de los mercados. Lo anterior refuerza las posiciones de liderazgo de BBVA tanto en España como en Latinoamérica en fondos de pensiones, la rúbrica de mayor crecimiento dentro de los recursos fuera de balance del Grupo.

Créditos a la clientela

A 31-3-2012, el **crédito bruto a la clientela** cierra con un saldo de 358 millardos euros y registra una subida interanual del 3,4%, pero un ligero retroceso en el trimestre del 0,8%.

Por **áreas de negocio**, continúa la dualidad geográfica de trimestres previos:

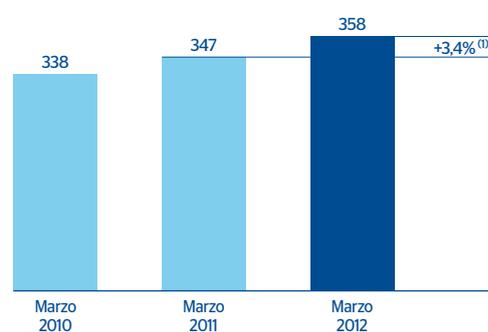
- En América del Sur, la inversión crediticia sigue creciendo significativamente (+24,2% interanual a tipos de cambio constantes) fruto de su excelente evolución en prácticamente todos los países de la región, en los que se aprecia un gran dinamismo en las carteras del segmento minorista.
- En México sube un 7,5% en el mismo período (también a tipo de cambio constante), destacando el elevado incremento de los

segmentos de mayor rentabilidad, como créditos minoristas a pequeños negocios y consumo y tarjetas.

- En Estados Unidos, la trayectoria en el último año de la inversión crediticia es muy plana (-0,6%) como consecuencia de la reducción de la exposición al sector promotor. En cambio, continúa el incremento en las carteras objetivo (*residential real estate* y *commercial*), lo que redonda en una nueva mejora del *mix* de la inversión y, por tanto, de la calidad crediticia del área.

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +2,3%.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-03-12	Δ%	31-03-11	31-12-11
Residentes	189.742	(2,0)	193.675	192.442
Administraciones públicas	25.877	1,6	25.459	25.509
Otros sectores residentes	163.865	(2,6)	168.216	166.933
Con garantía real	98.367	(5,8)	104.391	99.175
Crédito comercial	5.652	(6,3)	6.032	6.620
Arrendamientos financieros	4.714	(14,2)	5.493	4.955
Otros deudores a plazo	42.430	(4,0)	44.180	41.863
Deudores por tarjetas de crédito	1.576	27,5	1.236	1.616
Otros deudores a la vista y varios	1.581	(42,3)	2.741	2.939
Otros activos financieros	9.547	130,5	4.142	9.766
No residentes	152.885	10,8	137.930	153.222
Con garantía real	61.386	23,1	49.887	60.655
Otros créditos	91.499	3,9	88.043	92.567
Créditos dudosos	15.880	4,4	15.210	15.647
Residentes	11.101	3,6	10.711	11.042
No residentes	4.779	6,2	4.499	4.604
Créditos a la clientela (bruto)	358.507	3,4	346.814	361.310
Fondos de insolvencias	(9.458)	2,5	(9.224)	(9.410)
Créditos a la clientela	349.049	3,4	337.590	351.900

- En Eurasia avanza un 2,2% gracias a la positiva aportación de Garanti.
- Por último, en España se reduce un 1,7% debido al ya comentado proceso de desapalancamiento financiero, que se acelera en el primer trimestre de 2012.

En conclusión, un sector **residente** que retrocede en los últimos doce meses un 2,0%, con descensos generalizados en prácticamente todas las carteras, especialmente las vinculadas al sector empresarial. En cambio, un sector **no residente** que avanza con fuerza (+10,8% interanual).

Por último, los **créditos dudosos** continúan manteniéndose estables desde diciembre de 2009.

Recursos de clientes

A 31-3-12 los **recursos totales de clientes** ascienden a 430 millardos de euros, apenas una tasa de variación interanual del +0,6% e intertrimestral del +0,8%.

Por una parte, los **recursos de clientes en balance**, 278 millardos, retroceden un 1,8% en los últimos doce meses. A este descenso contribuye la bajada de las imposiciones a plazo tanto en el sector residente (menores necesidades de captación de pasivo, colocación de pagarés y priorización de la gestión del

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -1%.

precio) como en el no residente (focalización en recursos de menor coste). En cambio, las cuentas corrientes y de ahorro se incrementan de manera generalizada en todas las geografías, con especial énfasis en el sector no residente. Esta evolución repercute positivamente tanto en la composición del pasivo como en la reducción de su coste. En el trimestre, su evolución a la baja se explica por la sustitución de financiación colateralizada a corto plazo por largo plazo a raíz de la subasta a tres años acometida por el BCE.

En cuanto a los recursos de clientes **fuera de balance**, totalizan 151 millardos de euros a 31 marzo de 2012 y aumentan un 5,4% en el año

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-12	Δ%	31-03-11	31-12-11
Depósitos de la clientela	278.445	(1,8)	283.559	282.173
Residentes	130.240	(4,7)	136.666	136.519
Administraciones públicas	23.219	(6,7)	24.894	28.302
Otros sectores residentes	107.021	(4,3)	111.772	108.217
Cuentas corrientes y de ahorro	43.589	1,9	42.790	44.215
Imposiciones a plazo	49.312	(3,1)	50.913	49.105
Cesión temporal de activos y otras cuentas	14.119	(21,9)	18.069	14.897
No residentes	148.205	0,9	146.894	145.655
Cuentas corrientes y de ahorro	88.406	19,4	74.056	85.204
Imposiciones a plazo	54.360	(19,0)	67.106	53.399
Cesión temporal de activos y otras cuentas	5.438	(5,1)	5.731	7.051
Otros recursos de clientes	151.350	5,4	143.615	144.291
Fondos de inversión	40.162	(3,1)	41.430	39.294
Fondos de pensiones	84.850	11,7	75.981	78.648
Carteras de clientes	26.338	0,5	26.204	26.349
Total recursos de clientes	429.794	0,6	427.175	426.464

Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-12	Δ%	31-03-11	31-12-11
España	50.853	(4,5)	53.228	50.399
Fondos de inversión	19.747	(9,7)	21.874	19.598
Fondos de pensiones	17.590	3,2	17.042	17.224
Planes de pensiones individuales	10.066	1,9	9.876	9.930
Fondos de empleo y asociados	7.524	5,0	7.166	7.294
Carteras de clientes	13.517	(5,6)	14.312	13.578
Resto del mundo	100.496	11,2	90.387	93.892
Fondos y sociedades de inversión	20.415	4,4	19.556	19.697
Fondos de pensiones	67.260	14,1	58.939	61.424
Carteras de clientes	12.822	7,8	11.892	12.771
Otros recursos de clientes	151.350	5,4	143.615	144.291

y un 4,9% en el trimestre gracias a la mejor evolución de los mercados durante los primeros meses de 2012 que, sobre todo, ha repercutido favorablemente en el ascenso del patrimonio gestionado en fondos de pensiones (+11,7% en el año y +7,9% en el trimestre). Los fondos de pensiones avanzan tanto en el resto del mundo (+14,1% interanual y +9,5% en el trimestre) como, aunque en menor medida, en España (+3,2% en el año y +2,1% en los tres últimos meses). En cambio, los fondos de inversión retroceden un 3,1% en los últimos 12 meses, a pesar de haber mejorado su comportamiento en el trimestre (+2,2%). Si se observa la trayectoria en España y en el resto del mundo, su disminución se explica por la reducción que sufren en España, aunque

el patrimonio gestionado en este país muestra una mayor estabilidad en el último trimestre. En el resto del mundo, los fondos de inversión suben un 4,4% desde el 31-3-2011 y un 3,6% desde el cierre del ejercicio 2011.

Estado de cambios en el patrimonio neto

El saldo del **patrimonio neto** de BBVA a 30-3-2012 asciende a 41.361 millones de euros, es decir, una subida interanual del 9,2% e intertrimestral del 3,3%. La generación orgánica de beneficios en el período más la implementación del "dividendo opción" explican esta evolución.

Base de capital

El principal hito del primer trimestre de 2012 ha sido el cumplimiento de las **recomendaciones de capital de la EBA**, lo que significa un ratio *core capital*, según criterio EBA, del 9%. Las necesidades pendientes a diciembre de 2011, de aproximadamente 1.000 millones de euros, equivalentes a 30 puntos básicos de ratio, se han cubierto, tal y como se comunicó en su momento, a través de la generación orgánica de capital. Cabe destacar que se ha llegado a este resultado sin necesidad de vender ningún tipo de activo, sin haber recibido ayuda pública alguna y sin variar la actual política de dividendos.

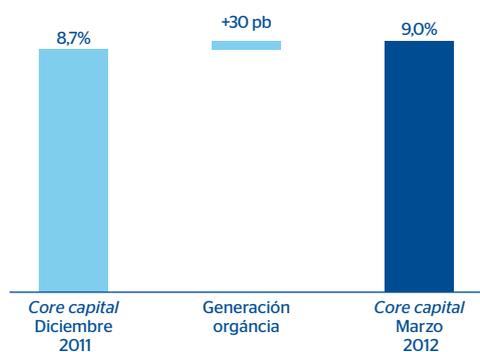
La **base de capital**, según criterios de Basilea II, se sitúa en 43.531 millones de euros, un 1,0% superior al cierre de 2011. El aumento, como ya se ha comentado, se explica por la generación orgánica de capital vía resultados.

Los **activos ponderados por riesgo (APR)** totalizan 329.557 millones de euros y se mantienen, al igual que el activo total del Grupo, en los mismos niveles de diciembre de 2011.

Con respecto a los componentes de la base de capital, a 31 marzo de 2012 el **core capital** alcanza los 35.290 millones de euros, incrementándose en 1.129 millones de euros en el trimestre, y un ratio de 10,7% que compara favorablemente con el 10,3% de diciembre de 2011. El **Tier I** evoluciona en el mismo sentido que el **core** y se sitúa también en el 10,7%.

El resto de los recursos computables, el **Tier II**, totaliza 8.241 millones de euros y retrocede ligeramente con respecto a diciembre de 2011 por el mayor valor de las participadas y el menor saldo de plusvalías latentes.

Evolución del ratio *core* según criterios de la EBA



Evolución del *core capital* (Normativa BIS II) (Millones de euros y porcentaje)



Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	31-03-12	31-12-11	30-09-11	30-06-11	31-03-11
Core capital	35.290	34.161	29.628	28.773	28.452
Recursos propios básicos (Tier I)	35.290	34.161	32.053	31.435	31.214
Otros recursos computables (Tier II)	8.241	8.609	9.067	9.814	10.246
Base de capital	43.531	42.770	41.120	41.249	41.460
Activos ponderados por riesgo	329.557	330.771	325.458	321.282	319.044
Ratio BIS (%)	13,2	12,9	12,6	12,8	13,0
Core capital (%)	10,7	10,3	9,1	9,0	8,9
Tier I (%)	10,7	10,3	9,8	9,8	9,8
Tier II (%)	2,5	2,6	2,8	3,1	3,2

Con todo, el **ratio BIS** a 31 de marzo se sitúa en el 13,2%, (12,9% a 31-12-2011).

Ratings

Durante el primer trimestre de 2012, las agencias de *rating* han llevado a cabo diversas acciones sobre la calificación de BBVA. En febrero, Standard&Poors y Fitch han rebajado sus respectivas calificaciones hasta A, desde A+, manteniendo, en ambos casos, la perspectiva

negativa. Estas acciones vinieron asociadas a rebajas previas de la calificación soberana. Por su parte, Moodys mantiene el *rating* de BBVA en revisión para bajada desde febrero, al igual que está haciendo con el conjunto de la banca europea. Se espera que dicha revisión finalice a lo largo del segundo trimestre de 2012. En cualquier caso, las agencias siguen haciendo hincapié en la fortaleza y resistencia de los fundamentales de BBVA. A abril de 2012, las calificaciones de BBVA son las que se exponen en la tabla adjunta.

Ratings

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Aa3	P-1	B-	Negativa
Fitch	A	F-1	a	Negativa
Standard & Poor's	A	A-1	-	Negativa

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

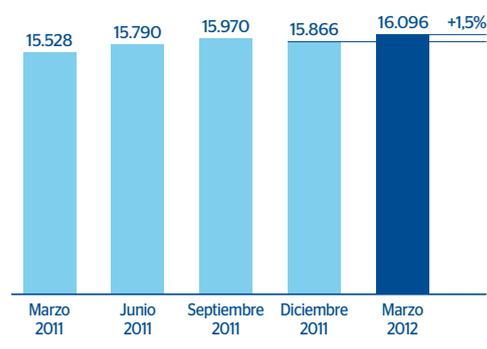
Durante el **primer trimestre de 2012**, los principales indicadores de calidad crediticia del Grupo continúan comportándose de manera estable gracias a la diversificación geográfica y a las políticas de prudencia aplicadas en la gestión del riesgo. Lo anterior contribuye, además, a que BBVA siga conservando los parámetros de calidad del crédito en mejores niveles que los de sus competidores.

A 31 de marzo de 2012, el volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo los riesgos de firma) es de 400.553 millones de euros, lo que supone un leve descenso con respecto a la cifra de cierre de 2011. Los crecimientos de la actividad crediticia en las geografías emergentes compensan la disminución de la inversión en España fruto del proceso de desapalancamiento que se está produciendo en este país.

Por su parte, los **riesgos dudosos** se sitúan en 16.096 millones de euros a 31-3-2012, lo que compara con los 15.866 millones de final de 2011. El ligero aumento se debe, principalmente, al

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



Riesgo de crédito ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	31-03-12	31-12-11	30-09-11	30-06-11	31-03-11
Riesgos dudosos	16.096	15.866	15.970	15.790	15.528
Riesgos totales	400.553	400.709	390.723	391.380	383.043
Fondos de cobertura	9.726	9.688	9.503	9.576	9.490
De carácter específico	6.666	6.471	6.584	6.485	6.516
De carácter genérico y riesgo-país	3.061	3.218	2.919	3.090	2.974
Tasa de mora (%)	4,0	4,0	4,1	4,0	4,1
Tasa de cobertura (%)	60	61	60	61	61

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos

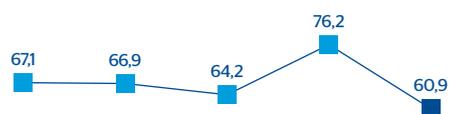
(Millones de euros)

	1er Trim. 12	4º Trim. 11	3er Trim. 11	2º Trim. 11	1er Trim. 11
Saldo inicial	15.866	15.970	15.790	15.528	15.685
Entradas	3.092	3.610	2.918	3.713	2.804
Recuperaciones	(1.882)	(2.752)	(1.874)	(2.484)	(1.882)
Entrada neta	1.210	858	1.044	1.229	922
Pases a fallidos	(1.006)	(1.138)	(876)	(939)	(1.140)
Diferencias de cambio y otros	26	176	12	(28)	61
Saldo al final de período	16.096	15.866	15.970	15.790	15.528
Pro memoria:					
Créditos dudosos	15.880	15.647	15.689	15.515	15.210
Riesgos de firma dudosos	216	219	281	275	319

empeoramiento de los índices de morosidad en España, a un leve impacto negativo de los tipos de cambio y a una mayor exigencia de carácter regulatorio en México. En cuanto a los movimientos de dudosos del trimestre, tanto las entradas brutas como las recuperaciones se sitúan por debajo del promedio trimestral del año anterior, por lo que las recuperaciones sobre entradas en mora suponen el 60,9%.

Recuperaciones sobre entradas en mora

(Porcentaje)



1º Trim. 2011	2º Trim. 2011	3º Trim. 2011	4º Trim. 2011	1º Trim. 2012
67,1	66,9	64,2	76,2	60,9

Con ello, la **tasa de mora** del Grupo finaliza el primer trimestre de 2012 en el 4,0%. Por áreas de negocio su evolución es dispar. Se incrementa ligeramente en España (4,9% frente a 4,8% a cierre de 2011) y en México (3,8% a 31-3-2012 y 3,7% a 31-12-2011). Por el contrario, disminuye en Estados Unidos hasta situarse en el 3,2% (3,5% a diciembre de 2011), gracias a una nueva mejora de la calidad de los activos del área. Por último, en América del Sur y en Eurasia este ratio se mantiene en niveles históricamente bajos (2,3% y 1,6%, respectivamente, a cierre de marzo de 2012).

Por lo que respecta a los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes, totalizan 9.726 millones de euros a 31-3-2012. De este total, las provisiones genéricas y por riesgo país suman 3.061 millones y representan un 31,5%.

Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



Finalmente, la **tasa de cobertura** de los riesgos dudosos termina en el 60% a 31-3-2012. Por áreas de negocio, España y América del Sur prácticamente repiten el dato de diciembre de 2011 (43% y 141%, respectivamente). Por su parte, Estados Unidos mejora hasta el 75% y Eurasia y México retroceden hasta el 114% y el 116%, respectivamente.

Reforma del sistema financiero español

La exposición de BBVA al colectivo inmobiliario sujeto al RDL 02/2012 es de 22.089 millones de euros (de los cuales, el 63% corresponde a promotor y el 37% a inmuebles). Por lo que respecta a la cartera promotora, supone tan sólo el 7% del total de crédito doméstico, frente al 18% de la media del sistema financiero español.

Por situación de los activos, el 63% son activos problemáticos (26% dudosos, 15% subestándar y 59% adjudicados) y el 37% es riesgo vivo.

Por tipología de activos, sobre el total de la cartera promotora, el 49,4% corresponde a promociones terminadas, el 16,0% a promociones en curso, el 26,2% a suelo y el 8,5% corresponde al resto de activos, incluyendo los que disponen de garantía personal.

Detalle de saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros)

	31-03-12	% peso	31-03-11	% peso	Variación absoluta
Con garantía hipotecaria	12.667	91,5	15.053	92,7	(2.386)
Edificios terminados	6.831	49,4	7.698	47,4	(867)
Edificios en construcción	2.216	16,0	3.010	18,5	(794)
Suelo	3.620	26,2	4.345	26,8	(725)
Sin garantía hipotecaria y otros	1.173	8,5	1.182	7,3	(9)
Total	13.840	100,0	16.235	100,0	(2.395)

Cobertura de saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros a 31-03-12)

	Importe riesgo	Exceso sobre garantía ⁽¹⁾	Provisiones	% cobertura sobre exceso	% cobertura sobre riesgo
Dudosos	3.745	1.718	1.004	58	27
Subestándar	2.053	866	260	30	13
Genérica			449		
Total	5.798	2.584	1.713	66	30

(1) Exceso tras garantías actualizadas y haircut adicional establecido por normativa de Banco de España.

Activos procedentes de adjudicados y compras

(Millones de euros a 31-03-12)

	Importe bruto	Provisiones	% cobertura	Importe neto
Procedentes de finalidad promoción inmobiliaria	5.452	1.898	35	3.554
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	1.644	467	28	1.177
Resto de activos	1.153	475	41	678
Total	8.249	2.840	34	5.409

Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) ⁽¹⁾, en términos atribuidos, se sitúa, a cierre de marzo de 2012, en 27.984 millones de euros, un 0,4% superior al dato de diciembre de 2011.

La mayor parte de esta cifra (63,4%), como corresponde al perfil de BBVA, procede del riesgo de **crédito** de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela. Se produce una reducción del 2,3% desde finales de 2011 muy focalizada en Estados Unidos y en España.

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 CNCB, se incrementa

levemente respecto a diciembre (+0,8%), pero mantiene prácticamente su peso, un 11,1%.

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 7,1% del total y experimenta un incremento del 11,5% desde el 31-12-2011.

El riesgo de **mercado**, de menor relevancia dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA con apenas posiciones propias, incrementa su peso relativo en el trimestre y se sitúa en el 2,3%.

Por último, el riesgo **operacional** muestra un comportamiento estable (6,9% del total del CER), mientras que el riesgo de inmovilizado, con un avance en el trimestre del 10,7%, supone un 8,0%.

(1) Las tasas de crecimiento que se presentan se realizan contra el cierre homogéneo de diciembre de 2011, (27.874 millones de euros) que incluye los efectos anuales de la actualización de parámetros de riesgo de crédito de final de año (México, América del Sur y Estados Unidos) y la revisión de modelos del resto de riesgos, frente a la citada cifra oficial de cierre publicada a 2011 de 29.145 millones de euros.

La acción BBVA

Durante el primer trimestre de 2012, el mercado ha centrado buena parte de su atención en las inyecciones de liquidez aportadas por el BCE para aliviar la presión sobre las entidades financieras en Europa. Estas medidas parecen haber sido acogidas favorablemente, ya que han impulsado el índice del **sector bancario europeo**, el Stoxx Banks, un +12,7% desde finales de año, lo que significa un comportamiento diferencial frente al índice general del mercado de renta variable en el mismo período (Stoxx 50: +3,8%). No obstante, las incertidumbres sobre el entorno macro en Europa no se han disipado y el riesgo sobre los países periféricos parece continuar latente, a pesar de los procesos de reformas anunciados en algunos de ellos, como España.

Los **resultados del cuarto trimestre de 2011** de BBVA han vuelto a mostrar su capacidad para incrementar los ingresos en las distintas geografías en las que está presente. Los analistas han subrayado como factor diferencial del Grupo la recurrencia y la generación orgánica de resultados en el período. Otros factores destacados han sido la estabilización del margen de intereses en España, la resistencia en términos de calidad crediticia y la capacidad de absorber los nuevos requerimientos de provisiones sobre las exposiciones inmobiliarias. De nuevo se ha resaltado la calidad de los resultados de México. También han sorprendido favorablemente los beneficios obtenidos en América del Sur y Eurasia. En cuanto a capital y liquidez, BBVA sigue mostrando una sólida posición que el mercado valora muy positivamente, ya que pone de manifiesto la capacidad del Grupo para adaptarse a un entorno regulatorio cada vez más exigente y para mantener una política de dividendos estable.

En tal contexto, la **acción BBVA** ha retrocedido un 10,7% en el trimestre hasta los 5,97 euros por acción, lo que implica una capitalización bursátil de 29.257 millones. Esto supone un multiplicador precio/valor contable de 0,7 veces, un PER (calculado sobre la mediana de beneficio estimado para 2012 por el consenso de analistas de Bloomberg) de 7,1 veces y una rentabilidad por dividendo (también calculada a partir de la mediana de dividendos por acción estimados por los analistas para 2012 frente al precio de cotización del 31 de marzo de 2012) del 7,0%. El retroceso experimentado por BBVA ha sido superior al registrado por el Ibx 35 (-6,5%) y contrario al comportamiento mostrado por el sector europeo (Stoxx Banks: +12,7%, y Euro Stoxx Banks: +7,6%), pero en línea con el exhibido por el conjunto de bancos que cotizan en la Bolsa Española. Lo anterior se explica porque las incertidumbres asociadas al riesgo soberano parecen haber afectado a la evolución del sector en España y, por ende, a la de la acción BBVA, cuyo descenso se ha concentrado principalmente en la última parte del mes de marzo.

La Junta General de Accionistas, celebrada el 16 de marzo de 2012, y que tuvo un porcentaje de participación del 64,5%, aprobó la distribución de 0,12 euros por acción, con lo que la **remuneración al accionista** correspondiente al ejercicio 2011 alcanza un importe total de 0,42 euros por acción y se mantiene en los mismos niveles del año anterior. Este pago de 0,12 euros por acción forma parte del sistema de retribución flexible denominado "dividendo opción".

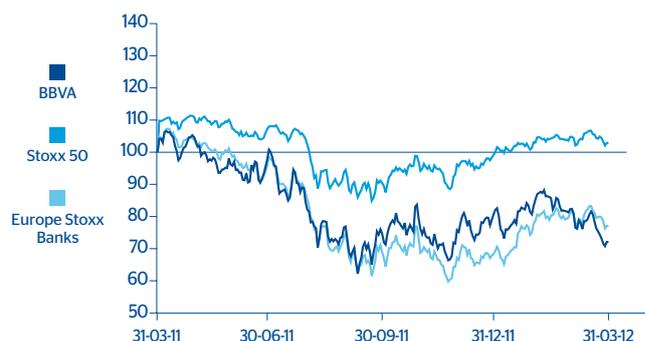
Por último, el 4 de abril comenzaron a cotizar las nuevas acciones ordinarias de BBVA emitidas para atender la **conversión voluntaria**, realizada el 30 de marzo, de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles emitidos el pasado mes de diciembre. La conversión alcanzó el 27,84% del importe total de la emisión de dichos bonos y se realizó a un precio de 6,047 euros por acción, según correspondía a la media aritmética de las observaciones de las cinco sesiones bursátiles anteriores a la conversión.

La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-03-12	31-12-11
Número de accionistas	976.922	987.277
Número de acciones en circulación	4.903.207.003	4.903.207.003
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	60.201.995	46.896.175
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	396	283
Cotización máxima del trimestre (euros)	7,35	7,00
Cotización mínima del trimestre (euros)	5,83	5,44
Cotización última del trimestre (euros)	5,97	6,68
Valor contable por acción (euros)	8,44	8,35
Capitalización bursátil (millones de euros)	29.257	32.753
Precio/Valor contable (veces)	0,7	0,8
PER (Precio/beneficio; veces)	7,1	10,9
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	7,0	6,3

Índice de cotización bursátil

(31-03-11=100)



Responsabilidad corporativa

Durante el primer trimestre de 2012, desde Responsabilidad Corporativa (RC) se ha consolidado un nuevo programa, denominado **"Balance Social"**, basado en los sistemas de escucha y diálogo con los grupos de interés del Banco y acorde a su visión estratégica. El objetivo de este programa es inventariar los impactos sociales y económicos de BBVA en el desarrollo de las sociedades en las que tiene presencia; impactos éstos derivados, sobre todo, de su actividad financiera principal y, además, de los programas sociales que viene impulsando la Entidad. Acorde a esta iniciativa, la información anual de RC para el ejercicio 2011 incluye indicadores innovadores que permiten una mejor medición del impacto social de la actividad del Grupo, tales como el número de personas que viven en casas financiadas por BBVA, el número de puestos creados durante el ejercicio por el Banco o el importe total pagado a sus proveedores. Por otro lado, y en línea con el modelo de *reporting* integrado, la información no financiera más relevante del año 2011 ha sido publicada en el Informe Anual del Grupo. Otros hitos a destacar en materia de RC durante este período son los siguientes:

Banca responsable

Finanzas responsables. La revista *Environmental Finance* ha nombrado a BBVA mejor Banco de Norteamérica en 2011 en materia de financiación de energías renovables. Este galardón, uno de los más prestigiosos del sector, es resultado de la votación de promotores, asesores, abogados, bancos y otros agentes involucrados en dicha industria. Se reconoce así el compromiso, las capacidades y los resultados de BBVA en el asesoramiento y la financiación de proyectos de energía renovable.

Orientación al cliente. El portal de RC, bancaparatodos.com, ha recibido el certificado EURACERT de accesibilidad doble A de WAI (Web Accessibility Initiative) a través de Technosite, empresa del Grupo FUNDOSA (Fundación ONCE). La obtención de esta certificación garantiza que este sitio web está pensado para facilitar el acceso al mayor número de personas, incluidas aquellas con discapacidades o con limitaciones tecnológicas.

Medio ambiente. BBVA ha vuelto a participar en la campaña "La hora del Planeta", promovida por la organización ecologista World Wildlife Found (WWF), durante la cual 123 edificios y 424 oficinas repartidas en 220 ciudades de los 12 países donde el Grupo tiene mayor presencia apagaron sus luces como muestra del compromiso del Banco por combatir el cambio climático. Además, en línea con este compromiso, BBVA se ha adherido a la iniciativa "CDP Carbon Action", programa del que ya forman parte 35 inversores institucionales que gestionan un total de activos por valor de 7,6 billones de dólares, y cuyo propósito es instar a las empresas para que adopten medidas que supongan una reducción directa de la emisión de gases efecto invernadero.

Compromiso con la sociedad

BBVA destinará 1,9 millones de euros para apoyar 202 proyectos solidarios, de los más de 2.600 propuestos por sus empleados en toda España, a través de la iniciativa "Territorios Solidarios" puesta en marcha por el área de Responsabilidad y Reputación Corporativas de España. El objetivo del programa es acercar más su actividad a la sociedad, implicando a sus empleados en la asignación de recursos. También en este trimestre ha tenido lugar el lanzamiento del proyecto "BBVA Suma". Se trata de una plataforma digital de financiación colectiva con fines solidarios que ofrece al usuario la posibilidad de donar la cantidad de dinero que elija, y las veces que quiera, tanto a grandes ONG's que trabajan en los países más conflictivos y pobres del mundo, como a proyectos locales que resultan fundamentales para el desarrollo de la comunidad en la que se encuentra. En materia de emprendimiento social, un total de 44 proyectos han pasado la primera fase de selección de la segunda edición de "Momentum Project". BBVA y ESADE, con la colaboración de la Fundación PwC, lanzaron el año pasado este programa para dar formación, asesoramiento y apoyo a 10 emprendimientos sociales y proporcionarles las herramientas necesarias para incrementar el impacto de su actividad.

BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA mantiene una destacada posición en los índices de sostenibilidad más relevantes, cuya ponderación a cierre de trimestre ha sido la siguiente:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,44
DJSI Europe	1,00
DJSI Eurozone	2,10
 ASPI Eurozone Index	1,77
Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,21
Ethibel Sustainability Index Excellence Global	0,78
 MSCI World ESG Index	0,32
MSCI World ex USA ESG Index	0,63
MSCI Europe ESG Index	1,10
MSCI EAFE ESG Index	0,72
 FTSE4Good Global	0,30
FTSE4Good Global 100	0,50
FTSE4Good Europe	0,72
FTSE4Good Europe 50	1,19

Más información y contacto en www.bancaparatodos.com

Áreas de negocio

En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes sobre la actividad y los resultados de las diferentes áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran, y de las Actividades Corporativas. En concreto, se muestra la cuenta de resultados, el balance y los principales ratios: eficiencia, tasa de mora, tasa de cobertura y prima de riesgo.

En el año 2012 el principal cambio que se ha efectuado en la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA es el traspaso a Estados Unidos de los activos y pasivos de una sucursal situada en Houston, antes perteneciente a México (BBVA Bancomer). Lo anterior se ha realizado en consonancia con el carácter geográfico de la estructura de *reporting* del Grupo. Adicionalmente, se han llevado a cabo otras modificaciones no significativas que afectan a otras áreas y que, dado el carácter poco relevante de las mismas, no necesitan de comentario alguno.

Por tanto, la composición de las **áreas de negocio** en 2012 es muy similar a la existente en el ejercicio previo:

- **España**, que incluye: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de pymes, empresas y corporaciones, instituciones y promotores en el país; Corporate and Investment Banking (C&IB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales; Global Markets (GM) con el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).
- **Eurasia**, que incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia. En este sentido, Europa aglutina BBVA Portugal, Consumer Finance Italia y Portugal, los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas, la actividad mayorista desarrollada en la región (con excepción de España) y Turquía (que incluye la participación en Garanti). Asia integra todos los negocios mayoristas y minoristas que se ejecutan en este continente y la participación en CNCB y CIFH.
- **México**: que incorpora 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 libre asociado de Puerto Rico.
- **América del Sur**: que incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

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** contiene todo aquello no imputado a las áreas de negocio, como en ejercicios anteriores. Básicamente aglutina 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.

Adicionalmente a este desglose, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios globales (antes llamados Wholesale Banking & Asset Management -WB&AM- y ahora Corporate & Investment Banking -C&IB-) desarrollados por el Grupo BBVA. Este agregado no incluye el negocio de *asset management*. Por las características de los clientes a los que atiende y la homogeneidad de los productos y sus riesgos, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión del Grupo BBVA.

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 la geografía en la que desarrollan 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 escalas: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de cada negocio; 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

Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Enero-marzo 2012. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	452	158
Eurasia	284	142
México	436	286
América del Sur	296	203
Estados Unidos	72	(8)
Actividades Corporativas	(211)	(215)
Total Grupo	1.330	566

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 aplican tasas de transferencia interna tanto a las partidas de activo como de

pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado en función del plazo de revisión de la operación, y por una prima de liquidez que intenta reflejar las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Por otra parte, 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.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentiviación de la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Actividades Corporativas
		España	Eurasia	México	América del Sur	Estados Unidos	
1^{er} Trim. 12							
Margen de intereses	3.597	1.113	182	1.013	947	420	(78)
Margen bruto	5.447	1.633	534	1.450	1.366	599	(136)
Margen neto	2.862	946	362	897	813	216	(371)
Beneficio antes de impuestos	1.423	324	330	568	690	168	(657)
Beneficio atribuido	1.005	229	299	430	370	115	(438)
1^{er} Trim. 11							
Margen de intereses	3.175	1.110	103	955	694	415	(103)
Margen bruto	5.263	1.763	337	1.425	1.106	616	16
Margen neto	2.904	1.064	245	905	637	241	(189)
Beneficio antes de impuestos	1.659	674	222	584	502	133	(455)
Beneficio atribuido	1.150	478	197	428	279	95	(327)

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España		
	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	1 ^{er} Trim. 11
Margen de intereses	1.113	0,2	1.110
Comisiones	406	4,1	390
Resultados de operaciones financieras	37	(78,7)	172
Otros ingresos netos	78	(14,0)	91
Margen bruto	1.633	(7,4)	1.763
Gastos de explotación	(688)	(1,6)	(699)
Gastos de personal	(418)	(2,4)	(428)
Otros gastos generales de administración	(245)	(0,3)	(246)
Amortizaciones	(24)	(0,6)	(24)
Margen neto	946	(11,2)	1.064
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(613)	45,4	(422)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(8)	n.s.	31
Beneficio antes de impuestos	324	(51,9)	674
Impuesto sobre beneficios	(95)	(51,3)	(195)
Beneficio después de impuestos	229	(52,1)	478
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	229	(52,2)	478

Balances

(Millones de euros)

	España		
	31-03-12	Δ%	31-03-11
Caja y depósitos en bancos centrales	4.689	38,9	3.376
Cartera de títulos	66.829	20,6	55.409
Inversiones crediticias	223.008	(1,0)	225.177
Crédito a la clientela neto	204.339	(1,8)	208.099
Depósitos en entidades de crédito y otros	18.669	9,3	17.078
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	891	(5,2)	940
Otros activos	3.416	39,5	2.448
Total activo/Pasivo	298.832	4,0	287.351
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	56.315	83,7	30.652
Depósitos de la clientela	113.580	(8,4)	123.936
Débitos representados por valores negociables	4.491	n.s.	81
Pasivos subordinados	5.612	4,3	5.379
Posiciones inter-áreas pasivo	44.837	(35,3)	69.306
Cartera de negociación	45.896	42,3	32.259
Otros pasivos	18.139	13,7	15.956
Dotación de capital económico	9.963	1,8	9.783

Claves de España en el primer trimestre

- Favorable posicionamiento ante la reestructuración del sector.
- Se acentúa el desapalancamiento financiero.
- Estabilidad de ingresos.
- Contención de costes.

Entorno sectorial

En el **primer trimestre de 2012**, las entidades de crédito que operan en el mercado español han desarrollado su actividad en un entorno de elevada presión derivada principalmente de:

- Un débil **crecimiento económico**, que está teniendo un importante impacto sobre los volúmenes de negocio de la actividad bancaria.
- El necesario proceso de **desapalancamiento financiero** que, en los primeros meses del año, se está produciendo de forma homogénea en hogares y en empresas dentro de un entorno de escasa demanda de crédito.
- Un cambio de **modelo**. Como consecuencia del entorno y, en especial, de la menor demanda de crédito, las entidades están poniendo el foco en la gestión del pasivo, especialmente en el ahorro de las familias, y en el asesoramiento.
- Los **cambios regulatorios** en el sector. Los más relevantes del período son:
 - Entrada en vigor del nuevo RDL 02/2012, que pretende abordar uno de los principales elementos de desconfianza de los mercados: la exposición del sistema financiero al sector inmobiliario. La mejora en credibilidad y en confianza en el sector que se quiere conseguir va a suponer un importante esfuerzo en términos de provisiones y de capital para el conjunto del sistema a lo largo del ejercicio; esfuerzo éste que no va a ser homogéneo entre las entidades y que puede provocar una importante diferenciación y una mayor aceleración del proceso de reestructuración.
 - La aprobación, por parte del Gobierno, de un Real Decreto de Protección a los deudores hipotecarios sin recursos.

Principales ratios

(Porcentaje)

	España		
	31-03-12	31-12-11	31-03-11
Ratio de eficiencia	42,1	44,0	39,6
Tasa de mora	4,9	4,8	4,8
Tasa de cobertura	43	44	43
Prima de riesgo	1,16	0,78	0,79

Este Real Decreto se instrumenta fundamentalmente en un Código de Buenas Prácticas Bancarias, de libre adhesión para las entidades.

- Avances en el proceso de **reestructuración sectorial**, que podría acelerarse en un entorno de mayor presión tanto desde el punto de vista regulatorio como desde la óptica de un impacto más elevado en las cuentas de resultados de las entidades del sistema. Dentro de este proceso de consolidación, las principales operaciones del trimestre han sido:
 - Adquisición de Unnim por parte de BBVA.
 - Adquisición de Banca Cívica por Caixa.
 - Adquisición de Caja3 por Ibercaja.

Actividad

En esta coyuntura, BBVA sigue demostrando una fortaleza diferencial y manteniendo su estrategia de crecimiento rentable en los segmentos de la clientela de mayor vinculación.

El **crédito bruto a la clientela** evoluciona condicionado por este entorno de menor demanda de crédito solvente y cierra a 31-3-2012 en los 209.076 millones de euros, cifra un 2,4% inferior a la del 31-12-2011. Sin embargo, la cuota de crédito a hogares y empresas se mantiene estable (según los últimos datos disponibles de febrero de 2012), lo que demuestra el compromiso de BBVA con sus clientes y su capacidad de atender la demanda de crédito solvente.

En cuanto a **calidad crediticia**, los principales indicadores de riesgos se mantienen estables y en niveles claramente por debajo de la media del sector, en línea con los trimestres anteriores. La tasa de mora se sitúa en el 4,9% y la cobertura en el 43% en marzo de 2012 (4,8% y 44%, respectivamente, al cierre de diciembre de 2011).

Por la parte de los **recursos de clientes** gestionados, destaca el favorable comportamiento de los de carácter más estable (depósitos de la clientela y pagarés), que a 31-3-2012 se sitúan en 109.618 millones de euros, cifra un 0,2% superior a la del cierre del trimestre anterior. Esto ha sido consecuencia de una cuidada política de captación y renovación, sin perder el foco en el cliente y en la personalización.

En **recursos fuera de balance**, el Grupo gestiona en España 50.853 millones de euros a finales de marzo de 2012, importe un 0,9% mayor que el del 31 de diciembre de 2011. De esta cantidad, los fondos de inversión totalizan 19.747 millones (+0,8% intertrimestral), lo que representan una cuota del 15,2% sobre el sistema (según la última información disponible a febrero de 2012). El patrimonio de los fondos de pensiones se sitúa en los 17.590 millones (+2,1% en el trimestre), lo que establece la cuota de mercado del Grupo en España en esta rúbrica en el 18,9% (cifra de diciembre) y mantiene a BBVA en la primera posición del mercado.

Resultados

A continuación se resume lo más relevante de la trayectoria de los resultados trimestrales del área:

- Favorable desempeño de los **ingresos de carácter más recurrente** (margen de intereses más comisiones):
 - El margen de intereses asciende a 1.113 millones de euros, cifra muy similar a la del mismo período del año anterior. Su evolución es favorable gracias a la buena gestión de los diferenciales efectuada en un contexto de menor actividad y de reducidos tipos de interés. En este sentido, sobresale el mantenimiento del rendimiento de la inversión y del coste del pasivo. A esto último contribuye positivamente tanto las subastas de liquidez del BCE como la consolidación en curso del sistema financiero.
 - Buen trimestre para las comisiones, que alcanzan los 406 millones de euros y suben un 4,1% interanual. Sobresale la recuperación de los ingresos en C&IB.
- Del **resto de ingresos** cabe destacar el descenso de los ROF, que comparan con un primer trimestre de 2011

extraordinariamente alto, el positivo comportamiento del negocio de seguros y la mayor contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD).

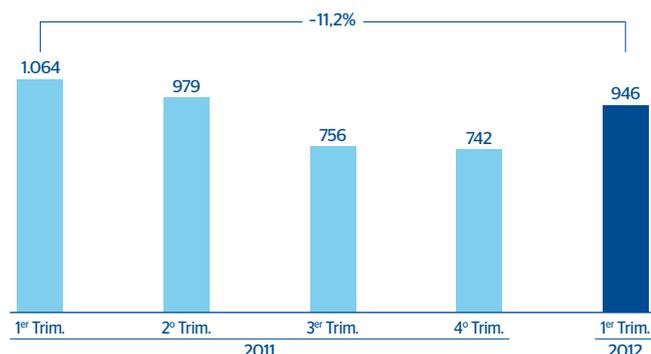
- En consecuencia, el **margen bruto** se sitúa en los 1.633 millones de euros y retrocede un 7,4% interanual, pero avanza un 12,8% en el trimestre, lo cual es significativo si se tiene en cuenta que la actual coyuntura es muy similar a la de la última parte del año.
- Continúa la contención de los gastos de explotación, con un descenso en el último año del 1,6% y un ratio de **eficiencia** que cierra el mes de marzo en el 42,1% y mejora la cifra de 2011 (44,0%).
- En definitiva, el **margen neto** alcanza los 946 millones de euros, un -11,2% interanual pero un +27,4% intertrimestral.
- Como consecuencia de un entorno que continúa muy complicado, se realiza en el trimestre un esfuerzo importante en **saneamientos**. En este sentido, las pérdidas por deterioro de activos financieros se incrementan un 45,4% interanual.
- Pese a todo, el área genera un **beneficio** en el primer trimestre de 2012 que se sitúa por encima del obtenido en el cuarto trimestre de 2011: 229 millones de euros.

Principales hitos

- BBVA ha anunciado la compra de **Unnim**, una adquisición que:
 - Tiene un gran sentido estratégico para el Banco porque completa la franquicia en Cataluña, donde la cuota de mercado es menor a la cuota natural que se posee en España.
 - Que permitirá la extracción de valor tras la aplicación del modelo de negocio de BBVA.
 - Con riesgos acotados, dado que el 80% de las pérdidas derivadas de la exposición a promotor y a activos inmobiliarios está cubierta a través de un esquema de protección de activos.

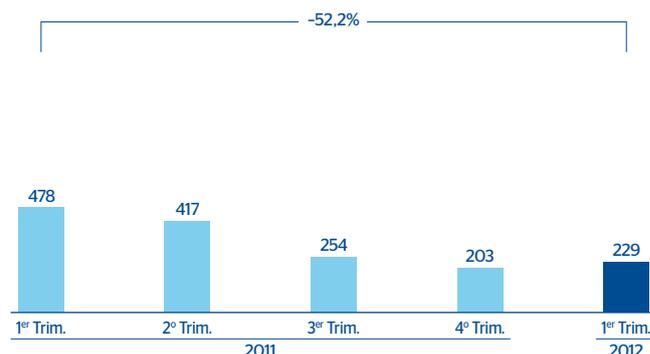
España. Margen neto

(Millones de euros)



España. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



- Se ha implantado una nueva estructura para una gestión más especializada del segmento de **pymes**, un colectivo de 240.000 clientes con un volumen de inversión de 9.370 millones de euros y unos recursos de 5.212 millones.
- En **innovación** se han llevado a cabo:
 - El despliegue de la tecnología *contact-less*. BBVA ha anunciado que participará en el proyecto "Madrid Contact-less", pionero en pagos sin contacto del cliente, quien podrá realizar operaciones de hasta 20 euros sólo con acercar la tarjeta a un lector sin firmar recibo ni teclear el pin. Dentro de este plan, y con el fin de facilitar y agilizar el pago en los taxis de Madrid, BBVA y Radioteléfono Taxi de Madrid han presentado los nuevos terminales punto de venta (TPV) que posibilitarán a los usuarios pagar con las tarjetas *contact-less* en los vehículos de su flota.
 - El desarrollo de "BBVA Contigo", un modelo innovador de relación y de gestión a distancia de los clientes, para aquellas personas que demandan un asesoramiento personalizado como complemento al uso de los canales remotos.
- Y en **responsabilidad corporativa** sobresalen:
 - El proyecto "Territorios Solidarios", mediante el cual BBVA apoya proyectos sociales aflorados y votados por los empleados del Grupo en España. En el primer trimestre de 2012, se ha realizado la fase de votación y selección de los proyectos solidarios y, como resultado, se han apoyado económicamente 202 proyectos a los que se destinarán 1,9 millones de euros -con un máximo de 10.000 euros para cada proyecto-.
 - La adhesión al Código de Buenas Prácticas.

Banca minorista y de empresas

Banca minorista gestiona una inversión de 95.872 millones de euros y unos depósitos de clientes, incluidos pagarés, de 75.573 millones a cierre de marzo de 2012. A continuación se comenta lo más relevante del período:

- BBVA mantiene estable su cuota en **financiación hipotecaria**, en un mercado en el que los importes facturados registran un significativo descenso. BBVA factura más del 14% del total facturado por el sector, gracias a una oferta personalizada y a los atributos diferenciadores de los productos hipotecarios que han permitido responder a la demanda con rapidez y flexibilidad. Además, esta facturación se realiza con un aumento del diferencial de 26 puntos básicos en el trimestre.
- Por lo que respecta al **consumo**, la facturación acumulada a 31-3-2012 se sitúa en 270 millones de euros, por lo que se mantiene la cuota del *stock* en el nivel del 10,7%.
- En **recursos estables**, el trimestre refleja un crecimiento de 857 millones de euros en la unidad de Banca Comercial. Por una parte, los depósitos a plazo se incrementan en 249 millones. Todo ello con unos vencimientos que han superado los 6.000

millones y que han sido gestionados con un importante éxito, con unas tasas de retención superiores al 80%. Por otra parte, el volumen depositado en pagarés se ha visto incrementado en 716 millones en el trimestre. En pasivo transaccional, con una oferta de captación de nóminas y pensiones más la campaña "Sin Comisiones en Cuenta y Tarjeta Gratis", se ha ganado 39 puntos básicos de cuota en nóminas respecto al mismo mes del año anterior y 38 puntos básicos en pensiones, por lo que las cuotas se sitúan, según datos de febrero, en el 9,3% y 10,0%, respectivamente.

- En lo relativo a **fondos de Inversión**, el patrimonio gestionado se incrementa en el trimestre en 181 millones de euros, apoyado por el efecto precio. Con vencimientos de garantizados por importe de 890 millones, el porcentaje de permanencia de los saldos en fondos ha sido de, aproximadamente, el 80%.
- Por lo que respecta a **planes de pensiones**, se inicia el primer trimestre de 2012 con una facturación acumulada (con datos a 27 de marzo) de 128,5 millones de euros, lo que supone una tasa anual media de incremento del 30%.
- Por la parte de **seguros de ahorro**, también cabe destacar la excelente evolución de sus facturaciones, con tasas de crecimiento próximas al 60% con respecto al mismo trimestre de 2011, habiéndose acumulado una facturación (con datos a 27 de marzo) de 256 millones de euros.
- En **medios de pago**, la estrategia de vinculación de la clientela mediante tarjetas ha permitido incrementar la tasa de actividad de las tarjetas BBVA, que ha pasado de un 36,4% del año 2011 a un 37,5% al cierre de marzo de 2012.

BEC gestiona una inversión de 87.389 millones de euros y unos depósitos de clientes, incluyendo pagarés, de 19.787 millones. El apoyo a las empresas españolas sigue siendo prioritario en 2012. Lo más destacable de esta unidad en el trimestre se expone a continuación:

- BBVA ha apoyado a las empresas durante este período principalmente a través de dos vehículos: con la comercialización de las **líneas ICO** y colaborando tanto con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) en la divulgación y desarrollo de "ICO Directo", como con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) con la nueva línea "Sector Público". BBVA se posiciona, un año más, como una de las entidades más activas en la distribución de las diferentes líneas ICO, con una cuota del 13,1% (según últimos datos disponibles a marzo).
- **BEC** mantiene durante este trimestre una evolución semejante a la del año anterior gracias a una positiva gestión de precios y a un aumento de los márgenes de las operaciones de financiación, lo que está permitiendo aumentar la rentabilidad ajustada al riesgo que se asume.

En **Seguros**, sigue la positiva evolución de la actividad, con una emisión de primas en el trimestre de 645 millones de euros. A ello ha contribuido el inicio de una campaña que mejora la oferta de los "Seguros Remunerados" y que tiene el objetivo de impulsar la captación de nuevos clientes y premiar la fidelidad de los existentes. También se ha lanzado una gama de "Miniseguros" que permite

a los clientes estar asegurados por tan solo un euro a la semana y a la Entidad ampliar la base de clientela.

El **Segmento Premium** se estructura en tres niveles de clientela: clientes valor, alto valor (más de 300.000 euros en recursos) y clientes de Patrimonios (más de 2.000.000 de euros). La evolución durante el primer trimestre ha sido muy positiva, teniendo en cuenta el actual contexto económico. Así, se han producido incrementos interanuales tanto en recursos como en clientes (+1,9% y +0,8%, respectivamente -este último dato a 28-2-2012-).

BBVA ha sido reconocido como "Mejor Banco Privado de 2011" por la revista *Inversión*, premio que se concede por votación entre los lectores de esta prestigiosa publicación financiera. Por otra parte, BBVA Patrimonios, SGIIC (Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva) continúa en el primer lugar del *ranking* en cuanto a gestoras de sociedades de inversión, con un patrimonio bajo gestión de 2.878 millones de euros en 293 Sicavs correspondientes a más de 42.000 accionistas.

Corporate & Investment Banking

Desde el punto de vista de **actividad**, la unidad de Banking and Corporate Finance (B&CF), dentro de C&IB; gestiona en España, a cierre del trimestre, una inversión crediticia de 12.790 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la de hace un año (-1,5%), y unos recursos de clientes en balance de 9.096 millones, lo que supone un crecimiento del 35,4% frente a la misma fecha del ejercicio anterior. Esta unidad sigue muy focalizada en aquellos clientes

de mayor vinculación, rentabilidad y calidad crediticia.

En **resultados**, lo más relevante se resume a continuación:

- Favorable evolución de los ingresos de carácter recurrente de la unidad (margen de intereses más comisiones), que en el primer trimestre de 2012 se sitúan un 10,0% por encima de los del mismo período de 2011 hasta los 241 millones de euros.
- La actual coyuntura, la baja actividad y la caída de los precios de los activos en general, explican los reducidos ROF del trimestre, que comparan con unos tres primeros meses de 2011 excepcionalmente altos, si bien reflejan una clara mejora frente al dato de la última parte de 2011.
- Por tanto, el margen bruto se sitúa en 265 millones de euros, un 23,6% por debajo del excelente primer trimestre de 2011. En la unidad de B&CF, esta partida experimenta un crecimiento interanual del 6,0%
- Ralentización de la tasa de variación interanual de los gastos de explotación (+6,0%) en comparación con trimestres previos, lo que determina un margen neto de 174 millones (un 33,3% inferior al del mismo período del año anterior).
- En definitiva, un beneficio atribuido acumulado en el primer trimestre de 2012 de 91 millones de euros (185 en el primer trimestre de 2011, pero 30 millones en el cuarto trimestre del mismo ejercicio).

Las operaciones e hitos más significativos del período se detallan en el apartado de C&IB, al final de este informe.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Eurasia		
	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	1 ^{er} Trim. 11
Margen de intereses	182	76,3	103
Comisiones	109	72,8	63
Resultados de operaciones financieras	42	32,0	32
Otros ingresos netos	201	44,4	139
Margen bruto	534	58,3	337
Gastos de explotación	(173)	87,3	(92)
Gastos de personal	(88)	49,5	(59)
Otros gastos generales de administración	(70)	140,4	(29)
Amortizaciones	(15)	239,8	(4)
Margen neto	362	47,5	245
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(25)	(14,6)	(29)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(6)	n.s.	6
Beneficio antes de impuestos	330	48,7	222
Impuesto sobre beneficios	(31)	25,2	(25)
Beneficio después de impuestos	299	51,7	197
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	299	51,7	197

Balances

(Millones de euros)

	Eurasia		
	31-03-12	Δ%	31-03-11
Caja y depósitos en bancos centrales	1.554	7,9	1.440
Cartera de títulos	12.045	13,0	10.659
Inversiones crediticias	36.231	1,5	35.695
Crédito a la clientela neto	32.449	1,9	31.853
Depósitos en entidades de crédito y otros	3.782	(1,6)	3.842
Posiciones inter-áreas activo	-	-	7.591
Activo material	602	9,7	549
Otros activos	1.141	18,7	962
Total activo/Pasivo	51.574	(9,4)	56.896
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15.012	(24,0)	19.740
Depósitos de la clientela	22.087	(21,4)	28.117
Débitos representados por valores negociables	788	30,9	602
Pasivos subordinados	1.869	4,5	1.788
Posiciones inter-áreas pasivo	3.674	n.s.	-
Cartera de negociación	370	45,3	255
Otros pasivos	3.708	77,8	2.086
Dotación de capital económico	4.065	(5,6)	4.308

Principales ratios

(Porcentaje)

	Eurasia		
	31-03-12	31-12-11	31-03-11
Ratio de eficiencia	32,3	33,1	27,3
Tasa de mora	1,6	1,5	1,2
Tasa de cobertura	114	123	131
Prima de riesgo	0,29	0,46	0,46

Claves de Eurasia en el primer trimestre

- Comparativa interanual afectada por la incorporación de Garanti en marzo de 2011.
- Garanti cierra 2011 como el primer banco por beneficio y rentabilidad en Turquía.
- CNCB incrementa su resultado en 2011 un 43%.

Entorno sectorial

A continuación se desglosan los eventos más relevantes del **primer trimestre de 2012** que afectan a esta área de negocio:

- Persiste la dicotomía a nivel económico entre los países centrales y los países periféricos europeos, lo que sigue condicionando el rendimiento de las entidades bancarias de la zona. Sin embargo, las acciones recientes del BCE han conseguido rebajar la tensión en los mercados y reducir los costes de financiación.
- Las recomendaciones de capital de EBA han llevado al sector a emprender procesos de recapitalización para cumplir con ellas, como ampliaciones de capital u operaciones de desapalancamiento, fundamentalmente de disminución de activos tóxicos y de reducción de la exposición en los negocios mayoristas.
- El Banco Central turco ha mantenido los tipos de interés, aunque ha llevado a cabo ciertas acciones para asegurarse que la inflación se mantenga en los niveles objetivo.
- Las autoridades chinas han puesto en marcha iniciativas para poner freno al posible desajuste que pueda darse en el mercado inmobiliario. Estas acciones se centran

fundamentalmente en evitar un aterrizaje brusco de la economía local.

Actividad

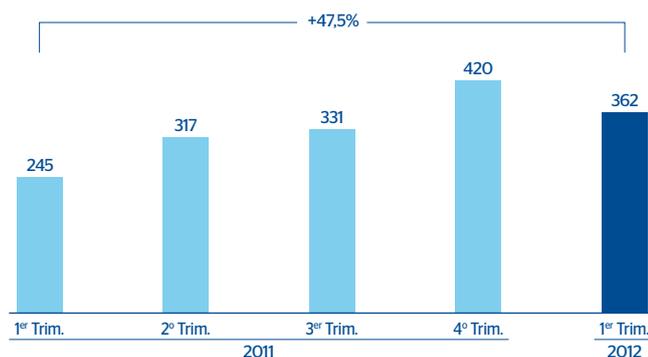
El **crédito a la clientela bruto** acumula un saldo de 33.268 millones de euros a 31-03-2012. Eso supone un avance en el año del 2,2% que se debe, fundamentalmente, a la positiva aportación de Garanti.

Por lo que se refiere a la **calidad crediticia**, destaca la buena evolución de los principales indicadores de riesgos. La prima de riesgo se sitúa en el 0,29% y disminuye 17 puntos básicos frente a la cifra de 2011, la tasa de mora se mantiene prácticamente estable y cierra en el 1,6% (1,5% a 31-12-2011) y la cobertura termina en el 114% (123% en diciembre de 2011).

Los **recursos de clientes** se sitúan a finales del primer trimestre de 2012 en los 21.528 millones de euros y muestran una trayectoria muy estable en el trimestre, con un avance del 1,8% frente a la cifra del 31-12-2011. Con respecto a la misma fecha del año previo, existe un descenso del 23,3% motivado por la reducción de los depósitos en los negocios mayoristas, ya que Turquía sigue presentando un comportamiento favorable y los negocios minoristas de la zona también.

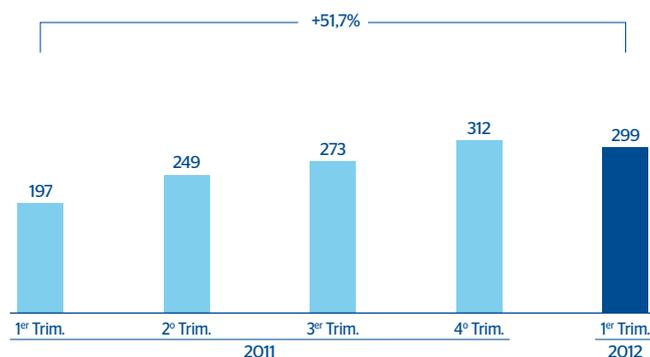
Eurasia. Margen neto

(Millones de euros)



Eurasia. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



Resultados

Esta área genera un **beneficio** en el primer trimestre de 2012 de 299 millones de euros, por encima de la media de los tres últimos trimestres (en los que Garanti ya aportaba durante todo el período) y ligeramente por debajo del resultado reportado en el cuarto trimestre, que fue singularmente alto.

El resultado atribuido de **Europa** (sin Garanti) totaliza 64 millones, un 21% del beneficio del área, y muestra una elevada resistencia a pesar de la complicada coyuntura en el que se genera, con un descenso interanual de apenas un 6,5%, pero un avance en el trimestre del 33,1%. La favorable evolución, en los últimos doce meses, de las comisiones y de los saneamientos, junto con la contención de los gastos, compensan en parte el menor margen de intereses y explican la obtención de este resultado.

Por su parte, **Asia** representa un 49% del beneficio del área y genera 147 millones de euros en este trimestre. Eso supone un avance interanual del 25,3% gracias a la creciente contribución de CNCB. El banco chino gana 3.660 millones de euros en 2011, un 43% más que en 2010, y es el séptimo banco del país por cifra de activos. Estos buenos resultados se explican por el aumento de los volúmenes de actividad, con una inversión crediticia que crece a una tasa anual media del 13% y unos depósitos que lo hacen al 14%, según datos de cierre de 2011. Lo anterior repercute en un favorable desempeño de los ingresos de la entidad, en especial, del margen de intereses y de las comisiones.

La presencia de BBVA en Asia a través de su socio chino se complementa con el resto de plazas donde el Banco opera mediante cinco oficinas de representación (Pekín, Shanghái, Bombay, Sydney y Abu Dabi, esta última recientemente abierta) y cinco sucursales

(Seúl, Taipei, Hong Kong, Singapur y Tokio). En definitiva, BBVA es el único banco europeo líder en Latinoamérica y con capacidad operativa en Asia-Pacífico.

Por último, **Garanti** contribuye con 88 millones de euros de beneficio, es decir, con el 30% de la cifra total del área.

Lo más destacable del trimestre en cuanto a Garanti Bank se resume a continuación:

- En términos de **actividad**, el banco turco está priorizando el crecimiento selectivo de la inversión crediticia para posicionarse en los productos de mayor rentabilidad. En este sentido, se incrementa la cuota de mercado en hipotecas y en créditos personales, mientras que se reduce el volumen en préstamos a empresas, segmento este en el que se mantiene elevado el rendimiento de la inversión. Por la parte del pasivo, se ha puesto el foco en aquellas fuentes de financiación

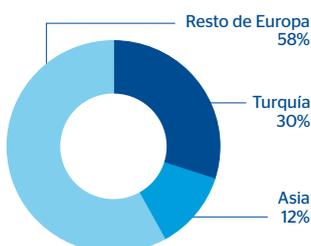
Garanti. Principales datos a marzo de 2012 ⁽¹⁾

31-03-12	
Estados financieros (millones de euros)	
Beneficio atribuido	366
Total activo	62.506
Créditos a la clientela	35.051
Depósitos de la clientela	34.075
Ratios relevantes (%)	
Ratio de eficiencia	40,8
Tasa de mora	1,9
Información adicional	
Número de empleados	16.786
Número de oficinas	924
Número de cajeros	3.335

(1) Datos BRSA de Garanti Bank.

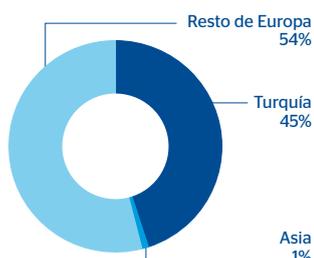
Eurasia. Distribución de la inversión crediticia por zona geográfica

(31-03-2012)



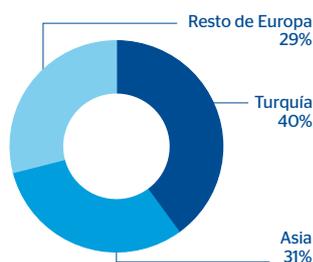
Eurasia. Distribución de los depósitos de la clientela por zona geográfica

(31-03-2012)



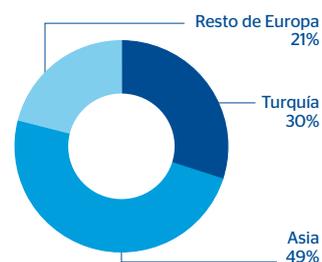
Eurasia. Distribución del margen bruto por zona geográfica

(31-03-2012)

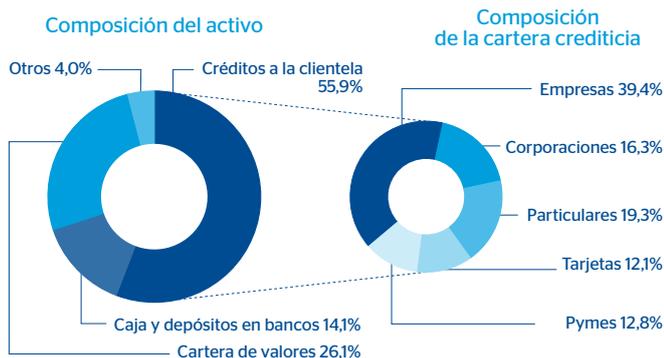


Eurasia. Distribución del beneficio atribuido por zona geográfica

(31-03-2012)



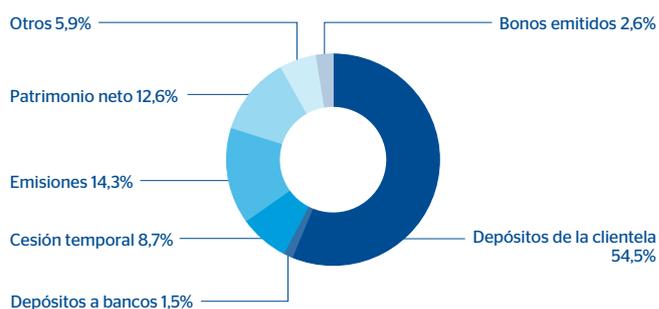
Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela⁽¹⁾ (Marzo 2012)



(1) Sólo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo⁽¹⁾

(Marzo 2012)



(1) Sólo Garanti Bank.

más estables y de menor coste. En este sentido, se ha priorizado el crecimiento de los depósitos en liras, evitando así la competencia en precios que se viene desarrollando en los depósitos en otras divisas. Como consecuencia, se ha mejorado el coste del pasivo.

- En cuanto a la **calidad de los activos**, Garanti Bank cierra con una tasa de mora inferior a la del sector (1,9% frente a 2,7%). En el trimestre se ha producido un ligero deslizamiento al alza de la morosidad derivado de las tarjetas de crédito y de los créditos personales, en línea con lo ocurrido en el sector.
- Por lo que respecta a los **resultados**, sobresale la mayor diversificación de los ingresos y el avance de las comisiones, a pesar de los cambios normativos entrados recientemente en vigor. En definitiva, Garanti genera un beneficio atribuido de 366 millones en el primer trimestre del ejercicio (407 millones el grupo bancario).

Principales hitos

El Banco ha sido galardonado como el "Mejor Formador de Profesionales Chinos" por la prestigiosa asociación China Club. De esta forma, se reconoce la labor del Grupo en la captación de talento en el país asiático.

El nombramiento de Mehmet Sezgin, procedente de Garanti, como director global de Medios de Pago en BBVA fortalece la alianza entre el Grupo y el banco turco. Esta incorporación dará mayor impulso a los proyectos puestos en marcha y relativos a los sistemas de pago NFC (Near Field Communication), en los que Garanti es una referencia internacional

Adicionalmente, se ha intensificado el proceso de colaboración entre BBVA y Garanti mediante la definición de estrategias comunes para distintas líneas de negocio (medios de pago, crédito al consumo, seguros y pensiones, banca privada y gestión de activos) basadas en las mejores prácticas existentes en el Grupo.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 11	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 11	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 11
Margen de intereses	1.013	6,1	9,4	955	986	5,3	8,6	936	25	47,0	51,6	17
Comisiones	302	1,2	4,4	299	285	1,1	4,3	282	14	1,5	4,6	14
Resultados de operaciones financieras	73	(39,4)	(37,5)	120	51	(46,1)	(44,4)	94	22	(16,6)	(14,0)	26
Otros ingresos netos	62	21,3	25,1	51	(32)	1,5	4,7	(32)	110	10,5	14,0	99
Margen bruto	1.450	1,7	4,9	1.425	1.291	0,7	3,9	1.282	170	9,1	12,5	156
Gastos de explotación	(553)	6,3	9,6	(520)	(521)	6,7	10,0	(489)	(42)	0,8	3,9	(42)
Gastos de personal	(235)	2,2	5,4	(230)	(216)	2,3	5,5	(211)	(19)	1,2	4,4	(19)
Otros gastos generales de administración	(286)	8,3	11,7	(264)	(275)	8,6	12,1	(253)	(23)	1,8	5,0	(22)
Amortizaciones	(31)	22,3	26,1	(26)	(31)	24,2	28,2	(25)	(0)	(43,2)	(41,5)	(1)
Margen neto	897	(0,8)	2,3	905	769	(3,0)	0,1	793	128	12,1	15,7	114
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(314)	1,4	4,6	(310)	(314)	1,4	4,6	(310)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(15)	33,4	37,6	(11)	(14)	32,4	36,6	(10)	(1)	50,1	54,8	(1)
Beneficio antes de impuestos	568	(2,7)	0,4	584	441	(6,6)	(3,7)	473	127	11,9	15,5	113
Impuesto sobre beneficios	(138)	(11,4)	(8,6)	(156)	(101)	(17,9)	(15,4)	(124)	(36)	12,0	15,5	(32)
Beneficio después de impuestos	430	0,5	3,7	428	340	(2,6)	0,5	349	91	11,9	15,4	81
Resultado atribuido a la minoría	(1)	15,8	19,5	(1)	-	-	-	-	(1)	15,2	18,8	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	430	0,5	3,6	428	340	(2,6)	0,5	349	90	11,9	15,4	80

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	31-03-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-11	31-03-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-11	31-03-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-11
Caja y depósitos en bancos centrales	5.173	0,3	0,8	5.160	5.173	0,3	0,8	5.160	-	-	-	-
Cartera de títulos	27.631	8,2	8,8	25.532	22.350	7,2	7,8	20.847	5.538	12,1	12,8	4.939
Inversiones crediticias	39.472	(2,7)	(2,1)	40.553	39.024	(3,0)	(2,4)	40.227	513	33,8	34,5	384
Crédito a la clientela neto	35.058	7,1	7,6	32.749	34.831	7,0	7,6	32.560	258	15,2	15,8	224
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.413	(43,4)	(86,5)	7.804	4.192	(45,3)	(87,1)	7.667	255	59,9	27,6	159
Activo material	1.059	22,5	23,2	864	1.052	22,8	23,5	857	6	(9,9)	(9,4)	7
Otros activos	2.735	149,2	150,6	1.097	3.371	31,9	32,6	2.556	201	8,9	9,5	185
Total activo/Pasivo	76.070	3,9	4,5	73.206	70.970	1,9	2,5	69.647	6.259	13,5	14,1	5.514
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	10.276	(17,3)	(16,8)	12.421	10.276	(17,3)	(16,8)	12.421	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	36.652	0,7	1,2	36.402	36.687	0,7	1,3	36.427	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	4.512	28,9	29,6	3.500	4.512	28,9	29,6	3.500	-	-	-	-
Pasivos subordinados	2.716	25,5	26,2	2.164	3.533	(6,7)	(6,2)	3.787	-	-	-	-
Cartera de negociación	5.751	29,5	30,2	4.441	5.751	29,5	30,2	4.441	-	-	-	-
Otros pasivos	11.657	8,9	9,6	10.700	6.029	2,5	3,1	5.879	5.957	15,0	15,7	5.178
Dotación de capital económico	4.507	26,0	26,7	3.577	4.184	31,1	31,8	3.192	303	(9,9)	(9,4)	336

(1) A tipo de cambio constante.

Principales ratios

(Porcentaje)

	México		
	31-03-12	31-12-11	31-03-11
Ratio de eficiencia	38,1	36,4	36,5
Tasa de mora	3,8	3,7	3,4
Tasa de cobertura	116	120	136
Prima de riesgo	3,52	3,49	3,62

Claves de México en el primer trimestre

- Positivo crecimiento de la inversión, principalmente de la cartera minorista.
- En recursos, priorización del coste sobre el volumen.
- Elevada generación de ingresos de carácter recurrente.
- BBVA Bancomer recibe el distintivo de "Empresa Socialmente Responsable".

Entorno sectorial

En el **primer trimestre de 2012**, el sector bancario mexicano ha seguido manteniendo un elevado nivel de capitalización y una adecuada liquidez, lo que a su vez ha favorecido el continuo otorgamiento de crédito y una positiva evolución de la captación de recursos.

En marzo ha entrado en vigor una nueva normativa de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) que endurece los criterios sobre traspasos a cartera vencida por el tratamiento de reestructuras y renovaciones. Este nuevo criterio podrá suponer un incremento de dudosos a lo largo del año, si bien, dado que el Grupo provisiona la cartera de acuerdo con modelos de pérdida esperada, no se espera un mayor impacto en provisiones por este concepto.

La evolución del **tipo de cambio** del peso frente al euro ha estado marcada por una apreciación generalizada en el trimestre y una ligera depreciación en los últimos doce meses, más acentuada en el tipo de cambio medio. Por tanto, el impacto de la moneda en los estados financieros del Grupo es positiva en el trimestre, pero negativa en el año. Salvo que se indique lo

contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño del negocio de México.

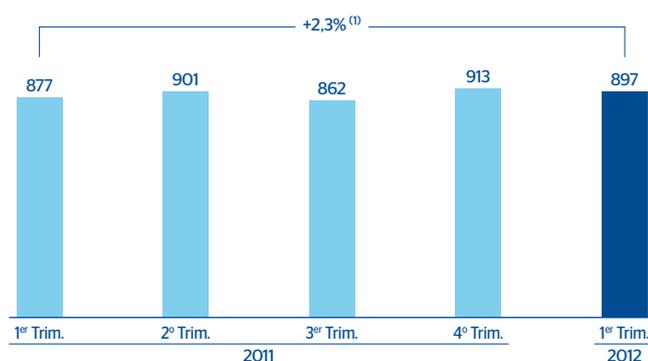
Actividad

Al cierre de marzo de 2012, la **inversión crediticia** de BBVA Bancomer alcanza los 36.726 millones de euros, un 7,5% superior a la de la misma fecha del año previo. En el primer trimestre del ejercicio se ha continuado con el cambio de *mix* en la cartera de préstamos hacia segmentos de mayor rentabilidad. En este sentido, el peso del consumo y las tarjetas de crédito gana más de tres puntos porcentuales en comparación con marzo de 2011 y representa el 25,7% del total, mientras que la financiación al sector empresarial y las hipotecas a particulares suponen el 48,5% y el 25,8%, respectivamente.

El **crédito minorista** es el que se muestra más dinámico y cierra el trimestre en los 19.230 millones de euros, un crecimiento del 13,7% interanual. Por carteras, la financiación a pequeños negocios mantiene una positiva

México. Margen neto

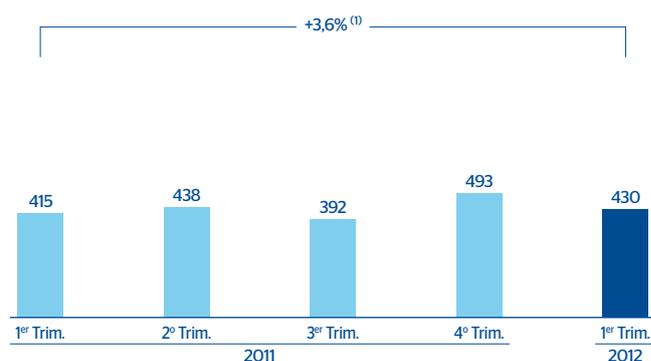
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -0,8%.

México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +0,5%.

evolución y aumenta a una tasa interanual del 24,0%. El consumo (incluyendo tarjetas de crédito) también se comporta muy favorablemente, con un avance del 22,3% impulsado por el buen desempeño de los créditos para clientes pre-aprobados y por una elevada facturación en tarjetas de crédito. Las hipotecas a particulares se incrementan un 4,9%, con un ascenso del valor de los nuevos créditos colocados en el trimestre (facturación) del 21,6%. Lo anterior explica que BBVA Bancomer siga otorgando una de cada tres nuevas hipotecas del mercado privado.

Por su parte, el saldo de la inversión del **segmento mayorista**, 15.094 millones de euros, aumenta un 1,6% interanual. Esta trayectoria obedece a las elevadas amortizaciones de líneas de crédito por parte de las corporaciones, así como a la sustitución del crédito bancario por financiación en los mercados de capitales como consecuencia de la coyuntura de bajos tipos de interés. En este sentido, BBVA Bancomer continúa apoyando a sus clientes globales a través de diversas iniciativas, entre las que destaca la colocación, en el primer trimestre de 2012, de bonos por 741 millones de euros, lo que implica que el banco alcance una cuota de mercado en este tipo de colocaciones del 24% al cierre de marzo, según datos de la Bolsa Mexicana de Valores. En cuanto al crédito para empresas medianas y gobierno, muestra un buen desempeño, con un crecimiento del 12,5% respecto a la misma fecha del año previo.

Los **recursos de clientes** (depósitos en balance, cesión temporal de activos -CTA- y fondos y sociedades de inversión) registran un saldo de 57.963 millones de euros al cierre del trimestre, un 12,7% mayor que en la misma fecha del ejercicio anterior. La elevada captación bancaria mantiene un rentable *mix* de negocio, con un peso de los depósitos a la vista (de menor coste) del 78%, mientras que el plazo representa el restante 22% de los recursos en balance sin CTA. Las cuentas corrientes y de ahorro en moneda nacional suman 22.528 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento interanual del 18,0%. La decisión de disminuir el peso de los pasivos de alto coste se refleja en la bajada interanual de un 5,9% del saldo de las imposiciones a plazo.

Resultados

BBVA Bancomer obtiene unos elevados **ingresos de carácter recurrente** durante el primer trimestre del año. En este sentido, el margen de intereses asciende a 1.013 millones de euros y sigue acelerando su tasa de incremento interanual, que se eleva hasta el 9,4%. Lo anterior

se debe, por una parte, a una mayor facturación en aquellas rúbricas de actividad que tienen una rentabilidad más alta y, por otra, a la buena gestión de precios efectuada.

Por su parte, las comisiones muestran una tendencia más consistente con el mayor ritmo de actividad comercial y crecen por encima de la inflación, un 4,4% en comparación con el primer trimestre de 2011.

En cuanto al **resto de ingresos**, sobresale la mejora de los ROF respecto a los dos trimestres previos (73 millones frente a 45 y 34 millones del cuarto y tercer trimestre de 2011, respectivamente -ambas cifras sin el efecto del tipo de cambio-). Sin embargo, la comparativa interanual es negativa derivada de los ingresos extraordinariamente altos conseguidos durante el primer trimestre de 2011. La partida de otros ingresos netos tiene también un desempeño muy positivo fruto de la excelente trayectoria del negocio de seguros.

Los gastos de explotación continúan con su tasa anual media de incremento, que en este período se sitúa en el 9,6%, y alcanzan una cifra de 553 millones de euros. Siguen reflejando la inversión en infraestructura, con 14 sucursales, más de 800 cajeros y 15.215 TPV más que a finales de marzo de 2011. Además, durante el primer trimestre de 2012 se ha implementado un nuevo modelo de oficina con una mayor segmentación de clientes. BBVA Bancomer se mantiene como uno de los bancos más eficientes del mercado mexicano, con un ratio de eficiencia a marzo de 2012 del 38,1%. Esta evolución de ingresos y gastos permite alcanzar un **margen neto** de 897 millones, lo que significa un ascenso interanual del 2,3%.

El crecimiento de la inversión crediticia trae consigo un mayor nivel de saneamientos. En el primer trimestre de 2012, las pérdidas por deterioro de activos financieros se sitúan en los 314 millones de euros (+4,6% interanual). A pesar de ello, la prima de riesgo acumulada mejora 9 puntos básicos en el mismo horizonte temporal hasta el 3,52%. Por su parte, la **tasa de mora** y la **cobertura** terminan el trimestre en el 3,8% y el 116%, respectivamente.

En definitiva, BBVA Bancomer genera un **beneficio atribuido** trimestral de 430 millones de euros, un 3,6% por encima del reportado en los tres primeros meses de 2011, y se apoya en una elevada generación de ingresos de carácter recurrente.

De este resultado, el **negocio bancario** aporta el 79% y la actividad de **pensiones y seguros** el restante 21%.

Dentro del **negocio previsional**, la Afore Bancomer mantiene una excelente evolución en el trimestre, impulsada por el significativo incremento de las comisiones, fruto del mayor dinamismo de su actividad. En este sentido, el patrimonio gestionado crece un 20,0% en el último año, alcanzando los 14.756 millones de euros, y la recaudación un 5,9%. Asimismo se aprecia un buen resultado en operaciones financieras, favorecido por la trayectoria de los mercados. Por su parte, los gastos permanecen muy contenidos. Con todo ello, la Afore Bancomer logra un beneficio trimestral de 21 millones de euros, que supone un incremento del 43,3% sobre el mismo período del año anterior y un 23% del resultado del negocio de pensiones y seguros del área.

Por su parte, la actividad de **Seguros** aporta un beneficio atribuido de 69 millones, un crecimiento interanual del 9,0%. Seguros BBVA Bancomer reporta unas primas acumuladas de 314 millones de euros gracias a los extraordinarios resultados procedentes de ILP (Inversión Libre Patrimonial), "AutoSeguro", "HogarSeguro", "VidaSegura" y "Credición Nómina". Concretamente, en la rama de auto, se ha lanzado una campaña masiva que ha permitido colocar 45.385 pólizas en dos meses, es decir, un 7,4% más que las que se colocaron en el primer trimestre del año previo.

Principales hitos

- Como parte de la estrategia de profundización en la segmentación de la base de clientela, se ha llevado a cabo el lanzamiento, para el segmento de patrimonios y de banca privada, de la aplicación "B-Estratega", a través de la cual se puede consultar información financiera en el I-Pad. Adicionalmente, se han colocado más de 360 millones de euros en diversos instrumentos de inversión para este segmento.

En particulares, se ha logrado ofrecer atención especializada a más de 550.000 clientes. Además, se ha lanzado el fondo "DIVER-C", con lo que se amplía la gama de fondos destinados a este segmento. Por último, para el segmento exprés se ha abierto más de 341.000 cuentas a través de la red comercial y de los módulos exprés ubicados en diversos comercios. Además, durante los meses de febrero y marzo se han intensificado la promoción de la nueva red de corresponsales. A cierre del trimestre se cuenta con más de 18.000 tiendas inscritas en las que se han realizado más de 6 millones de transacciones financieras básicas.

- BBVA Bancomer ha sido muy activo en operaciones de financiación mayorista durante el primer trimestre de 2012 y, por tanto, reafirma su liderazgo en el mercado de capitales. Al respecto hay que destacar las siguientes colocaciones: TFOVIS, colocación de la cartera hipotecaria realizada por el FOVISSSTE (Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado) por importe de 4.064 millones de pesos, y la colocación de la oferta pública de certificados bursátiles fiduciarios de MRP CDK por 5.000 millones de pesos.
- BBVA Bancomer recibe el distintivo como "Empresa Socialmente Responsable" otorgado por el Centro Mexicano para la Filantropía (Cemefi) como resultado de su extraordinaria labor social de "buen ciudadano". Entre ellas, sobresale la implementación de una serie de acciones en el campo de la bancarización, que han generado una oferta de servicios de bajo coste, en un marco de innovación permanente, utilizando canales de alta tecnología, y los avances conseguidos en el programa de educación financiera "Adelante con tu Futuro".

América del Sur

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 11	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 11	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 11
Margen de intereses	947	36,4	29,9	694	930	36,3	29,8	682	17	42,9	34,0	12
Comisiones	310	22,7	17,3	253	217	20,7	15,7	180	95	24,2	18,1	76
Resultados de operaciones financieras	149	(25,7)	(28,4)	201	122	(30,9)	(33,7)	176	27	11,9	11,4	24
Otros ingresos netos	(40)	(4,8)	(12,1)	(41)	(82)	(0,9)	(5,4)	(83)	45	4,1	2,8	43
Margen bruto	1.366	23,6	18,1	1.106	1.185	24,2	18,6	954	184	18,1	14,2	156
Gastos de explotación	(553)	18,1	13,1	(468)	(488)	21,7	16,4	(401)	(58)	(4,5)	(8,1)	(61)
Gastos de personal	(282)	17,7	12,9	(239)	(247)	21,7	16,6	(203)	(28)	(5,6)	(9,3)	(30)
Otros gastos generales de administración	(233)	19,7	14,6	(194)	(205)	23,9	18,4	(165)	(28)	(5,3)	(8,8)	(29)
Amortizaciones	(39)	11,5	6,0	(35)	(36)	10,7	5,2	(33)	(2)	26,6	21,4	(2)
Margen neto	813	27,6	21,8	637	697	26,1	20,2	553	126	32,6	28,6	95
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(98)	(18,2)	(22,5)	(120)	(98)	(18,5)	(22,8)	(120)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(25)	64,8	62,0	(15)	(24)	87,9	83,5	(13)	-	-	-	-
Beneficio antes de impuestos	690	37,4	31,3	502	576	36,9	30,6	420	125	32,6	28,5	94
Impuesto sobre beneficios	(153)	82,2	73,2	(84)	(130)	87,9	78,9	(69)	(26)	45,5	38,9	(18)
Beneficio después de impuestos	537	28,4	22,9	418	446	26,9	21,1	351	99	29,6	26,1	76
Resultado atribuido a la minoría	(167)	19,6	14,3	(139)	(141)	16,4	11,1	(122)	(24)	33,9	30,2	(18)
Beneficio atribuido al Grupo	370	32,9	27,1	279	304	32,5	26,4	230	75	28,2	24,8	58

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	31-03-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-11	31-03-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-11	31-03-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-11
Caja y depósitos en bancos centrales	8.839	25,6	16,6	7.037	8.838	25,6	16,6	7.037	-	-	-	-
Cartera de títulos	9.977	13,3	6,3	8.808	8.509	21,6	13,9	6.998	1.434	(18,8)	(23,2)	1.766
Inversiones crediticias	44.169	32,5	23,5	33.343	43.794	34,5	25,2	32.570	288	(47,2)	(49,1)	545
Crédito a la clientela neto	40.027	33,8	24,5	29.909	39.961	34,3	25,0	29.745	68	(61,7)	(62,6)	178
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.142	20,6	14,2	3.434	3.833	35,7	28,1	2.825	220	(40,1)	(42,8)	367
Activo material	808	24,1	16,0	651	757	26,4	18,0	599	50	(1,9)	(7,1)	51
Otros activos	2.482	23,1	16,7	2.016	1.962	23,4	15,4	1.591	156	14,4	8,5	136
Total activo/Pasivo	66.274	27,8	19,3	51.855	63.861	30,9	21,9	48.795	1.928	(22,8)	(26,7)	2.499
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.640	25,0	15,6	4.513	5.639	25,0	15,6	4.512	1	(70,3)	(70,9)	4
Depósitos de la clientela	44.249	34,2	25,1	32.965	44.432	34,3	25,2	33.077	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	2.676	40,9	30,8	1.900	2.676	40,9	30,8	1.900	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.612	10,6	4,5	1.458	1.157	7,5	(0,3)	1.076	-	-	-	-
Cartera de negociación	902	24,1	17,5	727	902	24,1	17,5	727	-	-	-	-
Otros pasivos	8.367	8,2	2,1	7.730	6.376	17,0	9,9	5.451	1.782	(13,4)	(17,7)	2.058
Dotación de capital económico	2.827	10,3	2,5	2.563	2.678	30,5	20,8	2.052	145	(66,8)	(68,8)	436

(1) A tipos de cambio constantes.

Principales ratios

(Porcentaje)

	América del Sur		
	31-03-12	31-12-11	31-03-11
Ratio de eficiencia	40,5	45,8	42,4
Tasa de mora	2,3	2,2	2,5
Tasa de cobertura	141	146	134
Prima de riesgo	0,97	1,31	1,55

Claves de América del Sur en el primer trimestre

- Continúa el dinamismo de la actividad.
- Excelente gestión de precios.
- Mejora de la calidad de los activos.
- Favorable desempeño de los negocios de pensiones y seguros.

Entorno sectorial

En el **primer trimestre de 2012**, el ya comentado crecimiento económico de la región ha permitido mantener un importante avance tanto de la actividad crediticia como de los recursos de América del Sur, en línea con la tendencia mostrada durante 2011.

Este dinamismo ha venido acompañado por nuevas regulaciones locales referidas, principalmente, a temas de provisiones y exigencias de capital. El propósito de las mismas es implantar en la región unos estándares internacionales que le permitan continuar por la senda de crecimiento de calidad y con un alto nivel competitivo.

La evolución de los **tipos de cambio**, tanto en el trimestre como en los últimos doce meses, tiene un impacto positivo en la actividad, en el balance y en los resultados del área. Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipos de cambio constantes con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño del negocio de esta área.

Actividad

El saldo de **inversión crediticia** de América del Sur a finales de marzo alcanza los 41.440 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 24,2%, un incremento intertrimestral del 2,8% y una ganancia de cuota de mercado en los últimos doce meses de 7 puntos básicos (con datos a enero, últimos disponibles). Por segmentos, este aumento se focaliza básicamente en particulares (+36 puntos básicos).

Los **recursos de clientes en balance** crecen al ritmo de la inversión en el último año, un 25,9%, y un 4,8% en el trimestre. Sobresale el dinamismo de los pasivos transaccionales de menor coste (cuentas a la vista y de ahorro), que experimentan un ascenso interanual del 25,3% y del 3,2% en los tres primeros meses de 2012. Si se incluye el patrimonio de los fondos de inversión, los recursos de clientes gestionados por los bancos del área cierran el mes de marzo de 2012 con 50.435 millones de euros, un 23,2% más que en la misma fecha de 2011.

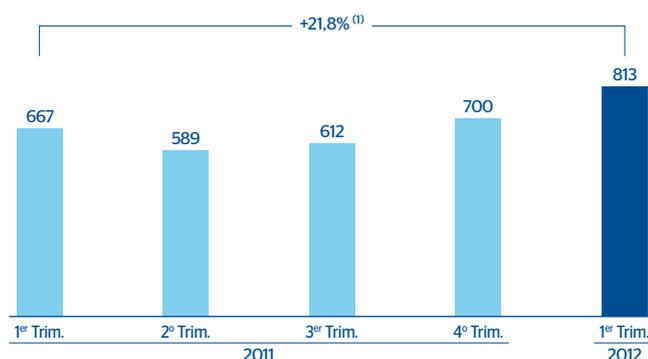
Resultados

El margen de intereses del período, 947 millones de euros, presenta una excelente evolución, con un crecimiento interanual del 29,9% gracias a la:

- Ya comentada fortaleza de la actividad.

América del Sur. Margen neto

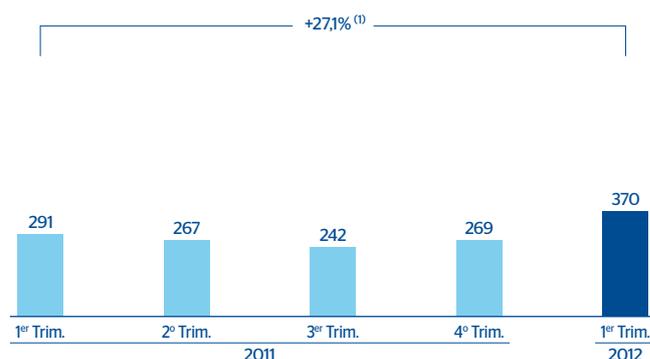
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +27,6%.

América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +32,9%.

- Excelente gestión de precios, lo que se ha traducido en un ascenso de los diferenciales en un contexto de elevada competencia en prácticamente todos los países de la zona.

Como resultado de la mayor actividad, y pese a los cambios normativos llevados a cabo en la región en 2011, las comisiones alcanzan los 310 millones de euros (+17,3% interanual). En definitiva, unos ingresos de carácter recurrente que siguen mostrando un elevado dinamismo.

En cuanto al resto de ingresos del área, lo más destacable es la disminución interanual, del 28,4%, de los ROF debida básicamente a que el primer trimestre de 2011 incluía el efecto de la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses de BBVA Provincial.

En consecuencia, el **margen bruto** trimestral avanza un 18,1% interanual gracias, fundamentalmente, a la favorable trayectoria del margen de intereses y las comisiones del período y alcanza los 1.366 millones de euros.

Los gastos del área, 553 millones de euros en el trimestre, están muy influidos por los proyectos de expansión y diferenciación emprendidos por la mayoría de las unidades con el objetivo de aprovechar las diferentes oportunidades de crecimiento que existen en cada uno de los países de la región. En este sentido, y siempre con el foco puesto en la mejora y fortalecimiento de la relación con los clientes, se continúa con los planes de desarrollo de la multicanalidad (nuevos canales y mejora de los existentes), segmentación (para elevar la calidad del servicio), innovación tecnológica (procesos más cortos y sencillos) y formación de la plantilla (en especial la de los equipos comerciales). Pese a ello, el ratio de eficiencia trimestral se mantiene en un nivel adecuado, 40,5%. Por tanto el **margen neto** asciende a 813 millones de euros, un avance interanual del 21,8%.

En **calidad de activos**, el área mantiene prácticamente estables sus principales indicadores. En este sentido, la tasa de mora cierra el trimestre en el 2,3% y la cobertura en el 141%. Las pérdidas por deterioro de activos financieros bajan un 22,5% interanual hasta los 98 millones de euros, a pesar del comentado avance de la inversión crediticia, debido a la buena gestión de los riesgos que se está llevando a cabo.

En definitiva, un trimestre en el que se vuelve a mostrar la favorable evolución del área que, gracias a los excelentes ingresos obtenidos y a la positiva gestión de la calidad crediticia efectuada, puede seguir invirtiendo en planes de expansión y diferenciación y, aun así, obtener un **beneficio atribuido** de 370 millones, un +27,1% interanual.

Negocios bancarios

El negocio bancario genera en el trimestre un beneficio atribuido de 304 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 26,4%. A continuación se comenta lo más relevante del período en cada entidad, así como la evolución interanual de las principales rúbricas de actividad y resultados.

En **Argentina**, continúa el gran dinamismo de la actividad. La inversión crediticia crece un 38,5% y gana 7 puntos básicos de cuota de mercado en el año (según datos del mes de enero). Los recursos de clientes en balance avanzan un 24,7%. En consecuencia, los

ingresos recurrentes (margen de intereses más comisiones) suben un 42,3%, compensan los menores ROF en comparación con los del primer trimestre de 2011 y explican el ascenso, del 39,7%, del margen bruto. Los gastos, afectados por el nivel de inflación del país y el plan de expansión acometido por la unidad, unidos a la disminución de los saneamientos por el excelente comportamiento de la calidad de la cartera crediticia, permiten incrementar el beneficio atribuido un 67,9% hasta los 58 millones de euros. Por último, cabe resaltar que BBVA Francés ha colocado de forma exitosa en el mercado de capitales obligaciones negociables clase 2 por un importe de 34,5 millones de dólares, cantidad superior a la inicialmente prevista debida a la alta demanda de los inversores.

En **Chile**, lo más destacable de BBVA y Forum es la ganancia interanual de cuota de mercado en el segmento de particulares, especialmente en consumo (+93 puntos básicos según datos de enero de 2012) y en hipotecario (+28 puntos). Lo anterior repercute en un incremento de la inversión crediticia total del 18,7% y es fruto de la potenciación que la unidad está llevando a cabo del negocio de tarjetas, siendo el banco que más crece en este producto dentro del sistema financiero chileno (según datos de 2011). Por su parte, los recursos en balance avanzan un 21,8%. Como consecuencia, el margen de intereses crece un 4,9% y el margen bruto retrocede un 2,7% (por menores ROF y comisiones debido a mercados). Los gastos, que se comportan según los planes de expansión acometidos, unidos al aumento de los saneamientos fruto de la mayor actividad, dan como resultado un beneficio atribuido en el trimestre de 36 millones de euros (+9,0% interanual).

Otros hitos relevantes del trimestre son: BBVA Chile ha sido distinguido con el sello del Gobierno, "Por un Chile Sin Pobreza", en atención a los programas "Niños Adelante" y "Emprendedores Sociales". También ha sido distinguida como la mejor institución de 2011 en el servicio de financiación para las pymes por FOGAPE (Fondo de Garantía del Estado para Pequeñas y Medianas Empresas).

En **Colombia**, BBVA también mantiene un importante ritmo de crecimiento de la actividad crediticia (ganancia de cuota interanual: +19 puntos básicos), especialmente en la línea de particulares. Y dentro de ella, en tarjetas (+145 puntos), consumo (+113 puntos) y créditos hipotecarios (+12 puntos). Gracias a lo anterior, el margen de intereses presenta una evolución muy positiva (+18,6%), lo que sumado al buen desempeño de las comisiones (+9,4%) y los ROF, generan un crecimiento del margen bruto del 29,4%. Continúa la tendencia descendente de los activos dudosos y de los saneamientos. Por tanto, el beneficio atribuido en el trimestre alcanza los 68 millones de euros (+62,6% interanual). En responsabilidad corporativa, el Informe de 2011 alcanza la calificación de A+ del GRI (Global Initiative Reporting) por segundo año consecutivo.

En **Perú**, sobresale el incremento de todas las líneas de ingresos gracias al avance de la actividad, lo que genera un importante crecimiento del margen bruto (+18,7%). Las significativas ganancias interanuales de cuota conseguidas en empresas (+164 puntos básicos) y tarjetas (+125 puntos) explican el avance de 110 puntos básicos de cuota de mercado en inversión crediticia. Los recursos en balance crecen un 21,9% y también ganan 104 puntos de cuota en el mismo período, especialmente en plazo (+350 puntos). Los gastos siguen en línea con los planes de expansión acometidos y los saneamientos aumentan al ritmo del avance de la actividad. En

consecuencia, el beneficio atribuido del trimestre es de 39 millones de euros (+18,5%).

La revista *Global Finance* ha designado a BBVA Continental como el Mejor Banco de Perú en la decimonovena edición de su premio a los Mejores Bancos de Latinoamérica, en virtud de los notables resultados logrados en 2011. BBVA Continental ha recibido ya esta distinción durante nueve años consecutivos, en los que siempre ha destacado por la excelente gestión y el dinamismo de su negocio. Además, BBVA Continental logra por primera vez el liderazgo en calidad entre los bancos más grandes del sistema peruano, según el estudio de la firma Ipsos APOYO.

BBVA Provincial sigue con un elevado ritmo de crecimiento de su negocio. Los créditos aumentan un 48,9% y los recursos de clientes en balance un 53,8%, lo que explica muy de cerca el ascenso del 53,8% del margen de intereses. Por su parte, los ROF disminuyen respecto a los del mismo período de 2011, ya que durante el primer trimestre de dicho año se produjo el efecto de la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses. A pesar de esto, el margen bruto avanza un 15,1% y el beneficio atribuido un 12,6% hasta los 83 millones de euros, influido, además, por el incremento de los gastos, fruto de los altos niveles de inflación, y por la favorable trayectoria de los saneamientos crediticios.

Dentro del resto de entidades, **BBVA Panamá** alcanza un beneficio de 8 millones de euros; **BBVA Paraguay** 2 millones y **BBVA Uruguay** 12 millones (incluyendo la aportación de Crédito Uruguay).

Pensiones y Seguros

El negocio de Pensiones y Seguros cierra un excelente primer trimestre, con un beneficio

atribuido de 75 millones de euros, que supone un incremento del 24,8% sobre el mismo período de 2011. De ellos, 50 millones corresponden al negocio previsional y 25 millones al asegurador.

Destacada evolución del negocio de **pensiones**, sustentado en el notable dinamismo de la actividad comercial, que impulsa los ingresos recurrentes, y en el elevado resultado positivo por operaciones financieras, gracias a la tendencia positiva de los mercados.

La **AFP Provida de Chile** alcanza un beneficio atribuido de 33 millones de euros, superando con creces el del mismo período de 2011 (+42,2%), con una importante alza de las comisiones fruto del buen desempeño de la recaudación y del patrimonio, y con un alto crecimiento de los resultados por operaciones financieras. Por su parte, la **AFP Horizonte de Colombia** obtiene un beneficio de 9 millones (+157,7% interanual), con significativas mejoras en todos sus márgenes, destacando el elevado crecimiento de las comisiones. Por último, la **AFP Horizonte de Perú** contribuye con un beneficio de 8 millones fruto de la favorable evolución de la actividad comercial, con notables avances tanto en patrimonio como en recaudación.

El negocio de **seguros** mantiene su buen comportamiento en el trimestre, básicamente por el excelente desempeño de las primas emitidas, influidas por el esfuerzo en actividad, y, en menor medida, por los buenos ROF.

El **Grupo Consolidar en Argentina** registra un beneficio de 2 millones de euros, lo que supone una disminución del 89,5%, originada por la venta de las compañías ART y Retiro en 2011. Mientras, **Chile** muestra una positiva evolución, generando 14 millones de beneficio, **Colombia** aporta 7 millones y **Seguros Provincial de Venezuela** 2 millones.

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

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 11	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 11
Argentina	112	31,3	31,8	85	58	22,1	22,6	48
Chile	147	12,9	9,9	131	83	27,5	24,2	65
Colombia	143	85,1	69,9	77	84	91,7	75,9	44
Perú	156	37,3	27,0	114	46	44,7	33,8	32
Venezuela	232	10,3	5,7	211	85	15,7	10,9	73
Otros países ⁽¹⁾	22	11,3	3,1	19	14	(15,8)	(21,6)	17
Total	813	27,6	21,8	637	370	32,9	27,1	279

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

Estados Unidos

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos				Unidades:			
					BBVA Compass			
	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 11	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 11
Margen de intereses	420	1,3	(3,0)	415	367	(1,4)	(1,6)	373
Comisiones	160	3,2	(1,3)	155	132	(2,0)	(2,3)	135
Resultados de operaciones financieras	39	(39,6)	(42,4)	64	23	(47,4)	(52,7)	48
Otros ingresos netos	(19)	16,0	11,2	(17)	(19)	16,1	17,9	(16)
Margen bruto	599	(2,9)	(7,1)	616	503	(6,2)	(6,9)	539
Gastos de explotación	(383)	2,1	(2,3)	(375)	(332)	(3,4)	(3,8)	(345)
Gastos de personal	(219)	10,8	6,0	(198)	(189)	3,7	4,1	(182)
Otros gastos generales de administración	(123)	(8,5)	(12,4)	(134)	(102)	(12,6)	(14,0)	(119)
Amortizaciones	(42)	(4,6)	(8,6)	(44)	(40)	(7,8)	(8,7)	(44)
Margen neto	216	(10,6)	(14,5)	241	171	(11,1)	(12,3)	195
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(36)	(64,5)	(66,0)	(101)	(32)	(61,1)	(67,9)	(99)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(12)	54,8	47,5	(8)	(12)	103,2	114,7	(5)
Beneficio antes de impuestos	168	26,4	20,7	133	128	36,8	40,9	91
Impuesto sobre beneficios	(53)	39,8	33,4	(38)	(40)	55,1	61,3	(25)
Beneficio después de impuestos	115	21,1	15,6	95	88	29,9	33,3	66
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	115	21,1	15,6	95	88	29,9	33,3	66

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos				Unidades:			
					BBVA Compass			
	31-03-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-11	31-03-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-11
Caja y depósitos en bancos centrales	4970	(2,3)	(8,2)	5089	2691	3,7	4,1	2.584
Cartera de títulos	8.519	18,1	11,1	7.211	7.656	11,8	13,1	6.768
Inversiones crediticias	41.433	8,2	1,7	38.307	32.836	5,8	6,4	30.861
Crédito a la clientela neto	39.220	6,0	(0,3)	36.993	31.150	3,5	3,8	29.997
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.213	68,5	58,4	1.314	1.685	85,6	95,1	864
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	1.281	411	-	-	-
Activo material	810	8,5	2,0	746	768	1,4	1,6	756
Otros activos	2.153	(4,2)	(10,0)	2.249	1.868	(8,2)	(9,1)	2.054
Total activo/Pasivo	57.885	5,5	(0,8)	54.882	46.229	6,7	7,5	43.023
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.996	14,3	7,4	6.996	4.349	39,6	44,0	3.020
Depósitos de la clientela	38.666	(3,2)	(9,0)	39.937	34.851	2,7	3,0	33.841
Débitos representados por valores negociables	352	6,5	0,1	330	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.154	7,6	1,1	1.073	931	5,9	6,6	874
Posiciones inter-áreas pasivo	1.978	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de negociación	428	11,3	4,6	385	420	31,5	35,0	312
Otros pasivos	4.204	31,4	23,5	3.199	3.344	22,0	24,4	2.688
Dotación de capital económico	3.106	4,9	(1,4)	2.961	2.334	1,8	2,0	2.289

(1) A tipo de cambio constante.

Principales ratios

(Porcentaje)

	Estados Unidos		
	31-03-12	31-12-11	31-03-11
Ratio de eficiencia	64,0	64,4	60,9
Tasa de mora	3,2	3,5	4,3
Tasa de cobertura	75	73	64
Prima de riesgo	0,35	0,89	1,02

Claves de Estados Unidos en el primer trimestre

- Buen comportamiento de la actividad en el trimestre.
- La mejora de la calidad crediticia es la principal causa del crecimiento del beneficio.
- Significativo avance en el reconocimiento de la marca.

Entorno sectorial

El año 2011 estuvo marcado por un descenso de los **ingresos** del sector bancario en Estados Unidos, fundamentalmente como resultado del entorno de tipos de interés bajos, que se espera permanezca durante los próximos años. Asimismo, las comisiones también se vieron afectadas negativamente por los cambios normativos y se estima que sigan estancadas por los mismos motivos. Además, la reciente aplicación de la Enmienda Durbin continuará afectando a esta partida de ingresos.

Por su parte, las mejoras en cuanto a **calidad crediticia** siguen contribuyendo favorablemente a la cuenta de resultados del sistema bancario del país.

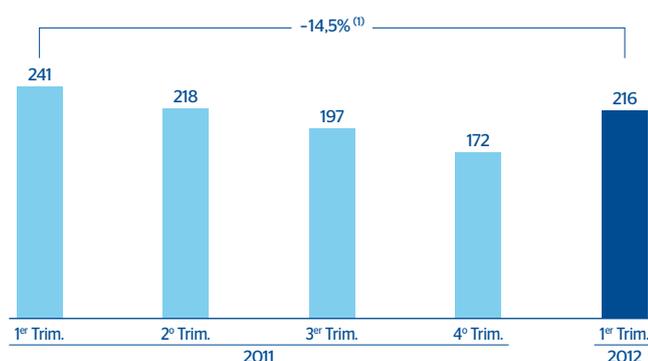
Por lo que respecta a la **actividad** del sector, los créditos presentan un crecimiento sostenido, con una reducción de las salidas y un avance de los préstamos a empresas, corporaciones y de las hipotecas a particulares (*residential real estate*).

En términos de **capital**, la Reserva Federal (Fed) ha publicado, en marzo de este año, el resultado de su proceso CCAR (Comprehensive capital analysis and review), un estudio de los planes de capital de los 19 bancos más grandes del país, que incluye una visión de futuro y una detallada evaluación y valoración de dichos planes en un escenario estresado (con un aumento de la tasa de desempleo hasta el 13%, una caída de los precios de las viviendas del 21% y una bajada del mercado de valores del 50%). Se estima que en los próximos meses se incrementará la actividad en materia de capital, ya que los resultados del CCAR permitirán determinadas actividades en este sentido.

La evolución del **tipo de cambio** del dólar frente al euro ha estado marcada por una apreciación generalizada en el último año. En el trimestre, si bien en promedio la divisa estadounidense se ha apreciado, el *fixing* muestra una depreciación. Por tanto, el impacto de la divisa en el balance y actividad del Grupo es positivo en los últimos doce meses. En el trimestre, por el contrario, es positivo en resultados pero negativo en balance y actividad. Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño del negocio de Estados Unidos.

Estados Unidos. Margen neto

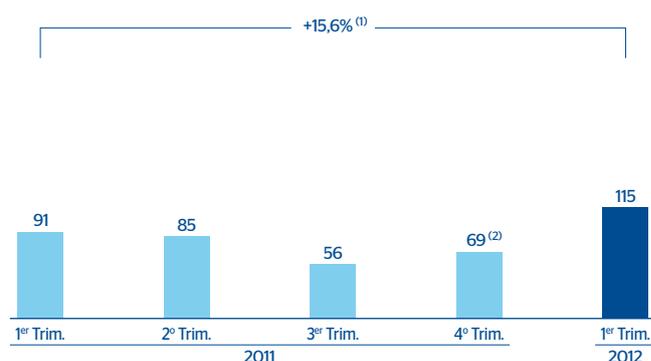
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -10,6%.

Estados Unidos. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +21,1%.

(2) Sin singulares.

Actividad

Esta área cierra a 31 de marzo de 2012 con una tasa de variación intertrimestral de la **inversión crediticia** del -0,6% hasta un total de 40.287 millones de euros. BBVA Compass, que supone el 79,5% de los créditos de Estados Unidos, presenta variaciones positivas en las categorías de préstamos que forman parte de las carteras objetivo: +6,0% en la de empresas y corporaciones y +3,4% en créditos hipotecarios residenciales (*residential real estate*). En el segmento promotor y de construcción (*construction real estate*) continúa el descenso (-6,4% en el trimestre).

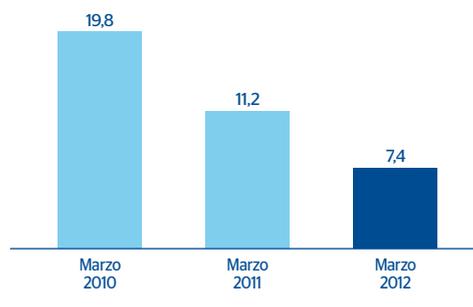
Los **depósitos de la clientela** registran en el área un sólido crecimiento este trimestre, un 4,3%. BBVA Compass, con un volumen de 34.343 millones a cierre de marzo de 2012, muestra un avance de los recursos de la clientela en el mismo período del 4,7% gracias, principalmente, a la excelente evolución de los depósitos de menor coste (cuentas a las vista y de ahorro), que suben un 6,0% en comparación con el último trimestre de 2011. Los depósitos a plazo se mantienen relativamente estables con respecto al trimestre anterior, pero si se comparan con el primer trimestre de 2011, descienden un 14,7% como consecuencia del esfuerzo de BBVA Compass por reducir el coste de los recursos.

Resultados

Los tres primeros meses de 2012 han sido buenos para Estados Unidos, que experimenta un incremento del **beneficio atribuido** del 15,6% en comparación con marzo de 2011. La mejora continuada de la calidad crediticia es el principal impulsor de estos favorables resultados, lo que ha repercutido en una reducción interanual de las pérdidas por deterioro de activos financieros

Créditos a promotores sobre el total de la cartera crediticia de BBVA Compass

(Porcentaje)



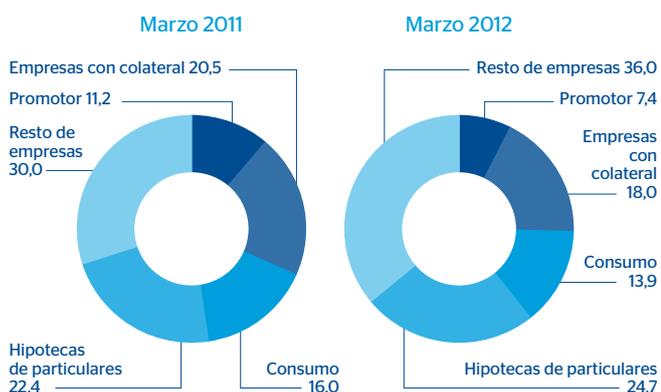
del 66,0% hasta situarse en los 36 millones, cifra incluso 26 millones inferior a la del cuarto trimestre de 2011.

El margen de intereses sigue mostrando una elevada fortaleza, con una tasa de descenso intertrimestral del 1,7%, a pesar de la desfavorable coyuntura de tipos de interés que sigue exhibiendo el entorno, fruto del excelente manejo de precios. Las comisiones exhiben una evolución estable, a pesar de las limitaciones normativas entradas en vigor en 2011, y se reducen un 1,3% interanual. BBVA Compass ha sido capaz de mitigar los efectos de los cambios normativos mediante el incremento de las comisiones de servicio (+21% interanual). Por tanto, resistencia de los ingresos de carácter más recurrente.

El resto de ingresos registra una disminución interanual del 61,3% debido, fundamentalmente, a la mayor aportación de BBVA Compass a la FDIC y a las ventas de carteras de bonos en el primer trimestre de 2011. En consecuencia, el **margen bruto** del área termina el trimestre en los 599 millones de euros (-7,1% interanual).

BBVA Compass. Estructura de la inversión crediticia

(Porcentaje)



BBVA Compass. Estructura de los depósitos

(Porcentaje)



Por lo que respecta a la partidas de coste, los gastos totales se reducen un 2,3% como resultado de una adecuada gestión y control. En definitiva, el área reporta un **margen neto** trimestral del 216 millones (-14,5% interanual), lo que, junto a la ya comentada excelente evolución del saneamiento crediticio, explican el avance del beneficio atribuido.

Además de la citada reducción de los saneamientos, otra serie de indicadores clave de riesgos confirman la mejora de la calidad crediticia del área. La **tasa de mora** se vuelve a reducir 28 puntos básicos en el trimestre, acumulando ya un descenso de 108 puntos en el año, hasta el 3,2%, y la **cobertura** sube 2,4 puntos porcentuales en el mismo período (+11,7 puntos desde el 31-3-2011) para cerrar el mes de marzo en el 75%. Por su parte, la prima de riesgo acumulada se sitúa en el 0,35% (0,89% al cierre de 2011 y 1,02% en el primer trimestre del ejercicio anterior).

Por último, y según criterios locales, los ratios de **solvencia** de BBVA Compass continúan sólidos: 11,5% de ratio de recursos propios (Tier I) y 11,1% de ratio común de recursos propios (Tier 1) a marzo de 2012. Cabe resaltar, además, que el banco no ha recibido objeción alguna a los planes de capital presentados a la Fed tras el anuncio de los resultados del proceso CCAR.

Principales hitos

A continuación se resumen el estado de las principales iniciativas del área:

- El desarrollo de una nueva plataforma informática sigue según lo previsto. Se espera que su puesta en marcha gradual comience en el segundo trimestre y continúe hasta que se haya implantado en toda la red de sucursales de BBVA Compass.

- La entidad ha puesto en marcha dos sistemas que merecen la pena mencionar debido a su importancia. El primero es una plataforma que está pensada para préstamos al segmento de empresas y corporaciones, y el segundo se refiere al sistema de evaluación y administración de las calificaciones de préstamos. Ambas aplicaciones introducen mejoras significativas en los procesos de admisión y seguimiento de riesgos.
- El reconocimiento de marca de BBVA Compass, que supera los niveles de 2010 en un 20%, sigue aumentando. Los acuerdos de patrocinio firmados con la Asociación Nacional de Baloncesto (NBA) y varios de sus equipos ubicados en los mercados en los que tiene una mayor presencia han sido los principales impulsores de este importante aumento del reconocimiento de marca.
- Siguiendo con la estrategia de potenciación de la fidelización de los clientes, la unidad de Retail Banking ha lanzado productos y servicios que incluyen diferenciación en precios, un servicio de asesoramiento financiero, descuentos en determinados servicios, además de unidades dedicadas por completo a la atención al cliente (más personalizada, rápida y con horario ampliado).
- El esfuerzo por crear un modelo de distribución que permita el desarrollo de canales remotos está dando sus frutos. El número de usuarios registrados de los servicios de banca móvil ha aumentado más de un 95% el año pasado (se cuenta ahora con más de 250.000 clientes), mientras que el número de visitantes se ha duplicado durante el mismo período. Parte de este ascenso se debe al lanzamiento de la nueva aplicación de banca a distancia para iPhone.

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	1 ^{er} Trim. 11
Margen de intereses	(78)	(24,0)	(103)
Comisiones	(71)	59,8	(44)
Resultados de operaciones financieras	28	(82,7)	163
Otros ingresos netos	(15)	n.s.	(0)
Margen bruto	(136)	n.s.	16
Gastos de explotación	(235)	15,2	(204)
Gastos de personal	(137)	12,4	(122)
Otros gastos generales de administración	(17)	(9,8)	(19)
Amortizaciones	(81)	27,8	(63)
Margen neto	(371)	96,9	(189)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	1	n.s.	(42)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(287)	27,7	(225)
Beneficio antes de impuestos	(657)	44,4	(455)
Impuesto sobre beneficios	220	70,7	129
Beneficio después de impuestos	(438)	34,1	(326)
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	(438)	34,0	(327)

Balances

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	31-03-12	Δ%	31-03-11
Caja y depósitos en bancos centrales	(352)	n.s.	900
Cartera de títulos	33.321	11,2	29.973
Inversiones crediticias	(4.733)	0,1	(4.730)
Crédito a la clientela neto	(2.129)	5,7	(2.013)
Depósitos en entidades de crédito y otros	(2.604)	(4,2)	(2.717)
Posiciones inter-áreas activo	(373)	n.s.	(9.083)
Activo material	3.204	4,4	3.068
Otros activos	18.775	5,1	17.857
Total activo/Pasivo	49.842	31,2	37.984
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.862	n.s.	(5.893)
Depósitos de la clientela	23.210	4,5	22.203
Débitos representados por valores negociables	70.358	(13,8)	81.626
Pasivos subordinados	2.350	(62,5)	6.269
Posiciones inter-áreas pasivo	(50.496)	(27,1)	(69.313)
Cartera de negociación	(4.039)	7,0	(3.776)
Otros pasivos	(9.269)	82,0	(5.094)
Ajustes por valoración	(2.577)	42,9	(1.803)
Capital y reservas	40.911	10,7	36.957
Dotación de capital económico	(24.468)	5,5	(23.192)

Resultados

Lo más significativo de los resultados de este agregado durante el primer trimestre de 2012 se resume a continuación:

- Positiva evolución del margen de intereses debido a la posición más favorable de riesgo estructural de tipo de interés y a una mejora de la liquidez en la zona euro. A ello contribuye, por una parte, las bajadas de tipos de interés de los últimos meses y, por otra, el abaratamiento del coste de financiación mayorista fruto, fundamentalmente, de las subastas de liquidez del BCE.
- ROF por debajo de los niveles del primer trimestre de 2011 como consecuencia de la buena trayectoria que tuvieron los mercados en la primera parte del ejercicio previo y de plusvalías por ventas de carteras realizadas en el primer trimestre de 2011.
- Por tanto, el **margen bruto** trimestral se sitúa en 136 millones de euros negativos (+16 millones un año atrás).
- Los gastos de explotación, que siguen recogiendo el esfuerzo inversor del Grupo en formación de plantilla, tecnología, marca e infraestructura, alcanzan una cifra de 235 millones.
- En consecuencia, el **margen neto** de este agregado se sitúa en los 371 millones de euros negativos (-189 millones en los tres primeros meses de 2011).
- Mayores dotaciones a provisiones por aumento del saneamiento de inmuebles y de los activos recuperados.
- En definitiva, se genera un **resultado atribuido** de -438 millones de euros, lo que compara con los -327 del primer trimestres de 2011.

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 sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales bancarias en América. Con ello se garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y al crecimiento sostenible de la actividad crediticia.

Durante el primer trimestre de 2012, los mercados de financiación mayorista a corto y largo plazo se han visto condicionados por la segunda subasta de liquidez a largo plazo realizada por el BCE el pasado 29 de febrero. El éxito de esta actuación queda reflejado en su alto uso, tanto en cantidad como en número de participantes. Lo anterior, además, ha permitido una relajación de las primas de riesgo de los países periféricos, una apertura de los mercados de financiación de deuda *senior* a medio y largo plazo y un comportamiento positivo de los de corto plazo, estos últimos condicionados por la abundancia de liquidez fruto de las ya comentadas inyecciones de liquidez. En este sentido, la facilidad depósito del BCE muestra un elevado saldo a 30 de marzo de 2012: 778.702 millones de euros. Este tono positivo de los mercados de financiación a medio plazo ha evolucionado hacia una situación más negativa a finales del trimestre, consecuencia del deterioro de las perspectivas económicas para Europa y de algunas dudas sobre el grado de ajuste que es necesario en los países periféricos.

En este entorno, BBVA ha llevado a cabo, con gran éxito, una emisión de deuda *senior* por importe de 2.000 millones de euros y con un coste *de midswap* más 193 puntos básicos. En conclusión, la política de anticipación de BBVA en la gestión de su liquidez, su modelo de negocio *retail*, el menor volumen de vencimientos frente a sus equivalentes y el tamaño más reducido de sus activos le otorgan una ventaja comparativa con respecto a sus *peers* europeos. Además, la favorable evolución en todas las geografías del peso de los depósitos minoristas dentro del pasivo del balance continúa permitiendo al Grupo, aparte de reforzar su posición de liquidez, seguir mejorando su estructura de financiación.

La **gestión de capital** en el Banco 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, la buena gestión del balance y la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada.

Durante el primer trimestre de este ejercicio, BBVA ha vuelto a aprobar en su Junta General el "dividendo opción", lo que permite a sus accionistas disponer de una más amplia instrumentación de la retribución de sus acciones. Este mecanismo posibilita, además, el ahorro de capital a través de una mayor retención del resultado del ejercicio en curso.

Adicionalmente, el 30 de marzo finalizó el período de conversión voluntaria de los bonos subordinados obligatoriamente convertibles, que fueron emitidos en diciembre de 2011 producto del canje de los tramos minoristas de las participaciones preferentes. Un 27,84% del importe total de la emisión (3.430 millones de euros) ha acudido a la conversión, emitiéndose como resultado 158 millones de nuevas acciones (un 3,2% sobre las acciones totales del Grupo). En conclusión, los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento, por parte del Banco, de todos sus objetivos de capital.

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.

Durante el primer trimestre del año, 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 50%. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales.

También se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes al ejercicio 2012. En este sentido, el impacto de las variaciones de los tipos de cambio en el trimestre ha sido neutral en la cuenta de resultados y ligeramente positivo en ratios de capital.

Para el conjunto del ejercicio 2012 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 el primer trimestre de 2012, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo muy limitado en Europa, Estados Unidos y México. 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).

Participaciones Industriales y Financieras

Esta unidad gestiona la cartera de participaciones industriales y financieras, en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo, gas y 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. En el primer trimestre de 2012 se han realizado inversiones por 21 millones de euros y desinversiones por 68 millones.

A 31 de marzo de 2012, el valor de mercado de la cartera de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 3.312 millones de euros.

Información adicional:

Corporate & Investment Banking

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	1 ^{er} Trim. 12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 11
Margen de intereses	416	13,6	12,6	366
Comisiones	187	19,0	17,9	157
Resultados de operaciones financieras	111	(51,1)	(51,6)	227
Otros ingresos netos	3	n.s.	n.s.	(7)
Margen bruto	717	(3,6)	(4,4)	744
Gastos de explotación	(215)	4,6	3,4	(206)
Gastos de personal	(119)	(0,1)	(0,9)	(119)
Otros gastos generales de administración	(94)	9,4	7,7	(86)
Amortizaciones	(3)	109,4	104,5	(1)
Margen neto	502	(6,7)	(7,5)	538
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(60)	166,3	164,2	(23)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(4)	(35,9)	(38,8)	(6)
Beneficio antes de impuestos	438	(14,0)	(14,7)	510
Impuesto sobre beneficios	(131)	(7,8)	(8,4)	(142)
Beneficio después de impuestos	307	(16,4)	(17,1)	368
Resultado atribuido a la minoría	(28)	7,6	2,7	(26)
Beneficio atribuido al Grupo	279	(18,3)	(18,7)	342

(1) A tipos de cambio constantes.

Balances

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	31-03-12	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-11
Caja y depósitos en bancos centrales	4.992	(0,6)	(6,4)	5.021
Cartera de títulos	76.364	25,4	25,1	60.888
Inversiones crediticias	69.059	8,4	7,2	63.684
Crédito a la clientela neto	55.847	13,5	11,7	49.212
Depósitos en entidades de crédito y otros	13.212	(8,7)	(8,5)	14.473
Posiciones inter-áreas activo	13.044	(28,1)	(28,3)	18.153
Activo material	30	34,1	31,2	22
Otros activos	2.501	62,0	58,2	1.544
Total activo/Pasivo	165.991	11,2	10,2	149.312
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	65.930	43,4	42,6	45.965
Depósitos de la clientela	42.886	(27,9)	(29,0)	59.486
Débitos representados por valores negociables	(108)	n.s.	n.s.	17
Pasivos subordinados	2.250	(5,3)	(5,6)	2.376
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	46.855	41,6	41,4	33.084
Otros pasivos	4.070	(2,8)	(3,2)	4.186
Dotación de capital económico	4.108	(2,1)	(3,4)	4.198

(1) A tipos de cambio constantes.

Claves de C&IB en el primer trimestre

- Priorización de precios sobre volúmenes.
- Resistencia del margen neto.
- Otorgamiento de varios premios y reconocimientos en el trimestre.

Entorno sectorial

Durante el **primer trimestre de 2012** se ha observado una ralentización de la actividad en los negocios mayoristas frente a la del mismo período del año anterior, con menores operaciones y volúmenes. En este sentido, los mercados de renta variable han sido los más afectados.

BBVA, a pesar de este contexto, consigue mantener su nivel de resultados debido al modelo diferencial del Grupo, muy basado en la relación con el cliente, lo que le reporta una alta calidad y recurrencia de sus ingresos.

Actividad

C&IB gestiona, a 31-3-2012, un **crédito bruto a la clientela** de 56.592 millones de euros, cifra ligeramente inferior a la del cierre de 2011. Por su parte, el volumen de **recursos de clientes** se sitúa un 4,2% por encima de los niveles del 31-12-2011, es decir, en los 48.951 millones. Lo anterior implica que el *gap* de liquidez evoluciona de manera favorable en el trimestre.

Resultados

El **margen bruto** de C&IB acumulado a marzo se sitúa en los 717 millones de euros, un 3,6% inferior al excelente margen conseguido en el primer trimestre de 2011. Si se compara esta cifra con la obtenida en el cuarto trimestre de 2011, el avance es del 24,4%. Por geografías destaca el significativo crecimiento de América del Sur, un 16,7% interanual, y de Estados Unidos, que también experimenta una subida del 2,5%.

Por su parte, los gastos de explotación se sitúan un 4,6% por encima de los del primer trimestre del año anterior y muestran una evolución muy contenida, a pesar de las inversiones que se vienen acometiendo en sistemas y en planes de crecimiento en las geografías emergentes. Por tanto, el **margen neto** alcanza los 502 millones (-6,7% interanual, pero +41,0% intertrimestral) y evidencia una gran resistencia a pesar del complicado entorno.

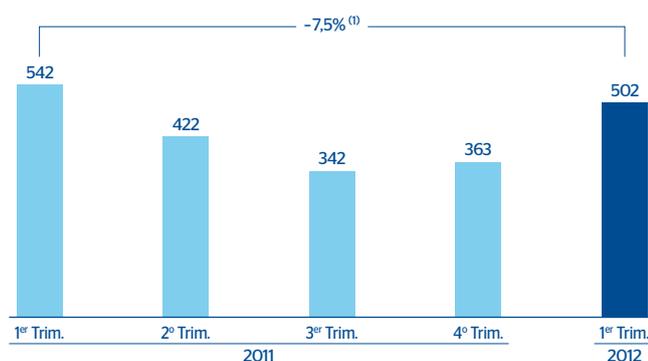
Las distintas unidades de este agregado siguen mostrando una alta calidad del riesgo, con una reducida tasa de mora, una elevada cobertura y unos saneamientos que representan un 12% del margen neto. En definitiva, el **beneficio atribuido** acumulado se sitúa en los 279 millones de euros, lo que supone un descenso del 18,3% frente al dato del primer trimestre de 2011, pero un avance del 25,1% en el trimestre.

Principales hitos

A continuación se exponen las operaciones más relevantes llevadas a cabo por los distintos departamentos de C&IB y los hitos más significativos del primer trimestre de 2012:

C&IB. Margen neto

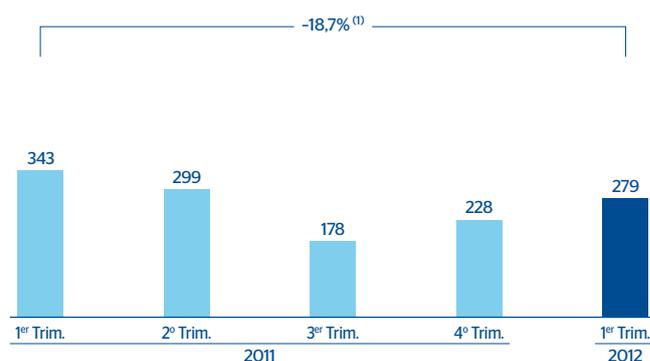
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -6,7%.

C&IB. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -18,3%.

En **Corporate Finance** se refuerza el liderazgo en el mercado de fusiones y adquisiciones en España y Portugal con el asesoramiento en 3 transacciones cerradas durante el trimestre: compra del 15% de REN por Oman Oil, venta de Torre Picasso a Ponte Gadea y venta de las actividades de Grupo Alfonso Gallardo en Alemania.

En **Equity Capital Markets** se ha liderado la colocación acelerada del 5% de la autocartera de Repsol y se ha participado en las ampliaciones de capital con derechos de Banco Sabadell, Unicredit y Peugeot, todas ellas en Europa. En Latinoamérica destaca la ampliación de capital de Fibra Uno en México, así como las ampliaciones de capital con derechos de las compañías chilenas Sigdo Koppers y Quiñenco, lo que refuerza su posicionamiento en el mercado de *equity* del país.

Global Lending, que engloba Project Finance, Structured Trade Finance y Corporate Lending, sigue siendo líder a nivel global en Project Finance.

Dentro de **Project Finance**, en España destaca la intensa participación en el sector de energías renovables, con el cierre de la financiación de 4 parques eólicos y de la novedosa planta híbrida termo-solar y de biomasa de Borges. En Francia ha concluido la financiación del nuevo Tribunal de Grande Instance de París y el crédito de 3.485 millones de euros de la concesionaria de autopistas Eiffarie/APRR. BBVA ha recibido el doble galardón "Global Infrastructure Bank of the Year" e "Infrastructure Bank of the Year in Europe" otorgado por la revista *Infrastructure Investor*. En México se ha financiado el parque eólico Soria (396 MW, el mayor de Latinoamérica), 4 buques tanque para Pemex y la Autopista Nueva Italia - Apatzingán. En Colombia se ha cerrado la financiación de Reficar por 3.500 millones de dólares. En Asia se ha financiado el parque eólico Gunning de 46MW, del Grupo Acciona, y se han recibido los premios "Deal of the Year 2011" por las operaciones "New Royal Adelaide Hospital" y "Mundaring Water Treatment Plant".

En **Structured Trade Finance** se sigue apoyando la actividad exportadora de los clientes de BBVA a nivel global, como lo demuestra el cierre de 20 operaciones por un total de 100 millones de euros. Las transacciones firmadas en 2011 con Reficar (Colombia), en la que intervienen diversos exportadores de Estados Unidos, Suecia e Italia; y con Tupras (Turquía) en la que participa como exportador Técnicas Reunidas, han merecido la concesión de dos premios "Deal of the Year". Además, BBVA ha recibido dos galardones: "Best Trade Finance Bank in Latin America" y "Best Trade Finance Provider" de España, otorgados por *Global Trade Review* y *Euromoney*, respectivamente.

Corporate Lending continúa ocupando posiciones de liderazgo en su actividad tanto en España como en Latinoamérica. En Europa se han efectuado operaciones con grandes grupos, como ACS, FCC, Telefónica, Mapfre, Prosegur y ENEL. En Estados Unidos se sigue consolidando su presencia, con importantes financiaciones

de adquisiciones, como la de El Paso y Colfax, y con operaciones de *public finance*, como la de City of Chicago.

Global Transactional Banking ha lanzado con éxito una solución que permite, mediante un único dispositivo de firma, autorizar ficheros a los clientes que utilicen una conexión *host-to-host* global, incluido SWIFT, como canal de comunicación para ejecutar su operativa financiera con el Grupo. También hay que destacar que BBVA amplía su reconocimiento global con la certificación "Bank Ready" de SWIFT para Argentina y Portugal y el lanzamiento en España de "BBVA net advance", el nuevo canal *on-line* accesible para no clientes. Como operaciones relevantes en España caben destacar: la obtención de recursos estables por importes superiores a 300 millones de euros procedentes de la externalización de cuentas de tesorería y de reserva de fondos de titulización de diferentes entidades financieras y el éxito en una *request for proposal* (RFP) para la gestión de los seguros sociales de un cliente relevante, lo que implicará unos recursos recurrentes de 300 millones de euros.

Por su parte, **Global Markets** sigue mostrando un buen desempeño de los ingresos de clientes en todas las geografías. En **España**, los resultados crecen un 2,6% interanual. Por tipo de producto, cabe señalar la buena evolución de los de tipos de interés y de cambio. BBVA sigue siendo líder en intermediación de renta variable, con una cuota de mercado del 13,6% a marzo de 2012, 4,5 puntos porcentuales superior a la del siguiente competidor.

En **Eurasia**, los ingresos procedentes de clientes se incrementan significativamente, destacando la evolución de los de *global public finance*. Por producto, los de tipos de interés tienen un comportamiento muy positivo y los de crédito crecen a buen ritmo.

En **Latinoamérica**, también siguen estables los ingresos de clientes, mientras que los de *trading* aumentan. Por tipo de producto, tipos de interés y de cambio obtienen los mayores ingresos y experimentan los crecimientos más elevados en México. En cambio, los de crédito y tipos de cambio son los que más avanzan en América del Sur, donde aún el mayor peso corresponde a los de tipos de interés. Todas las salas de la región logran mejores resultados que los conseguidos en el mismo período del año anterior, especialmente la de Perú, que exhibe un notable ascenso. BBVA es, por primera vez, líder en volumen intermediado en 2012 en *cash equity* en la Bolsa mexicana, con un 10% de cuota de mercado. Adicionalmente, en Perú, el equipo de *research* de renta variable alcanza el primer puesto en la categoría "Best Financial Institution in Terms of Research", del *ranking* organizado por Latin American Investor Relations Association (LIRA).

Por último, en **Estados Unidos** el margen bruto mejora tanto en ingresos de clientes como en *trading*. Concretamente sobresa la buena evolución que han tenido los productos de tipos de interés y tipos de cambio. Por tipo de cliente, se mantienen los ingresos de inversores institucionales y crecen los de empresas y *retail*.

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

Paseo de la Castellana, 81
28046 Madrid
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902
e-mail: accionistas@grupobbva.com

INVERSORES INSTITUCIONALES

Oficina central

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 17
28046 Madrid
ESPAÑA
Teléfono: +34 91 374 62 01
E-mail: inversoresbbva@grupobbva.com

Oficina de Nueva York

1345 Avenue of the Americas, 45th Floor
10105 New York, NY
Teléfonos: +1 212 728 24 16 / +1 212 728 16 60

Oficina de Londres

108 Canon Street, London EC4N 6EU
Teléfono: +44 207 648 7671

Oficina de Hong Kong

43/F, Two International Finance Centre
8 Finance Street
Central Hong Kong
Teléfono: + 852 2582 3229

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

