

# Enero-marzo 2013

1T13



# Enero-marzo 2013

## Índice

### **2** Datos relevantes

### **3** Información del Grupo

Aspectos destacados .....	3
Resultados .....	4
Balance y actividad .....	10
Base de capital .....	12
Gestión del riesgo .....	13
La acción BBVA .....	16
Responsabilidad corporativa .....	17

### **18** Áreas de negocio

España .....	20
Actividad inmobiliaria en España .....	24
Eurasia .....	26
México .....	30
América del Sur .....	33
Estados Unidos .....	37
Centro Corporativo .....	41
Información adicional: Corporate & Investment Banking .....	43

### **46** Anexo

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-03-13	Δ%	31-03-12	31-12-12
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	633.073	5,4	600.477	637.785
Créditos a la clientela (bruto)	372.630	4,0	358.422	367.415
Depósitos de la clientela	304.574	9,4	278.445	292.716
Otros recursos de clientes <sup>(1)</sup>	103.501	11,2	93.100	98.240
Total recursos de clientes <sup>(1)</sup>	408.076	9,8	371.544	390.956
Patrimonio neto	46.573	12,6	41.361	43.802
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	3.623	0,8	3.594	15.122
Margen bruto	5.471	3,9	5.265	22.441
Margen neto	2.712	(0,9)	2.738	11.655
Beneficio antes de impuestos	1.513	16,4	1.299	1.659
Beneficio atribuido al Grupo	1.734	72,6	1.005	1.676
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	6,76	13,3	5,97	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.851	26,0	29.257	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,31	63,1	0,19	0,32
Valor contable por acción (euros)	8,55	1,3	8,44	8,04
Precio/valor contable (veces)	0,8		0,7	0,9
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	16,2		9,9	4,0
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	20,1		12,6	5,0
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	1,25		0,79	0,37
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	2,42		1,43	0,93
Ratio de eficiencia	50,4		48,0	48,1
Prima de riesgo	1,51		1,22	2,15
Tasa de mora	5,3		4,0	5,1
Tasa de cobertura	71		60	72
<b>Ratios de capital (%)</b>				
Core capital	11,2		10,7	10,8
Tier I	11,2		10,7	10,8
Ratio BIS II	13,5		13,2	13,0
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones (millones)	5.449	11,1	4.903	5.449
Número de accionistas	990.113	1,4	976.922	1.012.864
Número de empleados <sup>(2)</sup>	114.245	2,6	111.306	115.852
Número de oficinas <sup>(2)</sup>	7.895	6,9	7.466	7.978
Número de cajeros automáticos <sup>(2)</sup>	20.219	6,4	19.007	20.177

**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, o por sus siglas en inglés IFRS) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garanti Group, la información se presenta en continuidad, consolidando por el método de integración proporcional y, por tanto, sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de México (cuya venta se ha cerrado en enero de 2013), Colombia (cuya venta se ha cerrado en abril de 2013) y Chile (por la que el Grupo BBVA ha firmado un acuerdo para su venta).

(2) No incluye Garanti.

<b>Información sobre beneficio ajustado <sup>(1)</sup></b>	31-03-13	Δ%	31-03-12	31-12-12
Beneficio atribuido al Grupo	865	(29,8)	1.231	5.025
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,16	(32,7)	0,23	0,94
ROE	8,1		12,2	11,9
ROTE	10,0		15,4	15,0
ROA	0,69		0,94	0,91
RORWA	1,33		1,70	1,70

(1) Ajustado del resultado de la actividad inmobiliaria en España, del beneficio del negocio previsional en Latinoamérica, del *badwill* de Unnim y de la operación de reaseguro sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.

# Información del Grupo

## Aspectos destacados

Las principales claves del Grupo BBVA en el **primer trimestre de 2013** son:

1. Por lo que se refiere a los **resultados**, generación de un beneficio atribuido de 1.734 millones de euros. Las características más relevantes del mismo se resumen a continuación:

- Resistencia de los ingresos, pese a la presión existente sobre los márgenes, de forma que el **margen bruto** supera en un 3,9% al del primer trimestre del ejercicio previo. Varias son las causas que explican esta evolución:
  - Recurrencia del margen de intereses más las comisiones, que se sitúan 18 millones de euros por encima del importe registrado durante el primer trimestre de 2012.
  - Elevada aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF), fruto del buen desempeño de la actividad de mercados y de la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.
- Comportamiento de los **gastos** en línea con los trimestres precedentes. Su incremento, del 9,1% interanual, se debe a la ejecución de los planes de inversión en las geografías emergentes. En cambio, en los países desarrollados continúa la contención de costes.
- Aumento de los **saneamientos**, focalizado fundamentalmente en la cartera de empresas de España, según lo esperado.
- Por último, generación de **plusvalías** por:
  - La firma, por parte de BBVA Seguros, de un contrato de reaseguro con Scor Global Life por el 90% de su cartera de seguros de vida-riesgo individual en España.
  - El cierre de la venta de Afore Bancomer en enero de 2013.

2. En **solvencia**, el Banco mejora el ratio *core capital*, según Basilea II, del cierre de 2012, desde el 10,8% hasta el 11,2%, debido a los altos resultados generados en el período.

3. Noticias también muy positivas desde el punto de vista de **liquidez** en el trimestre, destacando una nueva trayectoria favorable de los depósitos de clientes en España.

- En **emisiones**, el Grupo ha realizado tres operaciones en los mercados internacionales, dos de deuda *senior* en Europa,

a 3 y 5 años, por un total de 3.000 millones de euros, y una de cédulas hipotecarias a 10 años por 1.000 millones, todas ellas con un nivel de demanda muy relevante.

- Positivo desempeño de la franquicia *retail* de BBVA en España, que ha conseguido una captación de **depósitos** por encima de las expectativas presupuestarias, fruto de su focalización en clientes y la solidez financiera de la Entidad.
  - BBVA ha procedido a la devolución de una porción relevante del *long-term refinancing operation (LTRO)*, utilizando las primeras ventanas disponibles para ello durante el período.
4. Desde el punto de vista de **riesgos**, evolución en línea con las expectativas: deslizamiento al alza de la tasa de mora en España y estabilidad o mejora de la calidad crediticia en el resto de geografías.
5. En **actividad** hay que volver a resaltar el dinamismo de la inversión en las geografías emergentes y el desapalancamiento de la economía española. Por segmentos, BBVA sigue creciendo, fundamentalmente, en las carteras y depósitos minoristas.
6. El pasado 15 de marzo de 2013 se celebró la **Junta General de Accionistas (JGA)** de BBVA, con un porcentaje de participación históricamente elevado, del 66,5%. En ella se consiguió una votación amplia y un apoyo masivo de accionistas tanto institucionales como minoritarios. En este sentido, las cuentas anuales recibieron un respaldo de casi el 99% de los votos, lo cual supone un apoyo muy sólido a la gestión de BBVA durante el complicado año 2012. Además, Francisco González fue reelegido presidente con el 91% de los votos. También se aprobó la implementación en el ejercicio 2013 del sistema de retribución al accionista denominado "dividendo opción" mediante dos ampliaciones de capital liberadas.
7. En cuanto a la **información por áreas de negocio**, en este informe se presenta un detalle más completo de España, incluyendo las posiciones estructurales gestionadas por el Comité de Activos y Pasivos (COAP), antes reportado en Actividades Corporativas. Adicionalmente, se desglosa la actividad inmobiliaria de España, que gestiona de forma especializada e independiente los activos relacionados con el sector inmobiliario y residencial en este país.

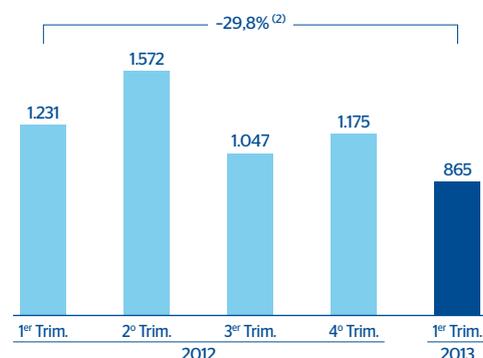
# Resultados

Durante el **primer trimestre de 2013**, el Grupo BBVA genera un beneficio atribuido de 1.734 millones de euros, un 72,6% por encima de la cifra del mismo período del año anterior, que se explica por:

1. Resistencia de los **ingresos de carácter más recurrente**, concretamente, del margen de intereses más comisiones.
2. Elevada aportación de los **ROF**.
3. Evolución de los **gastos** en línea con los trimestres precedentes.

## Beneficio atribuido al Grupo <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



## Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	2013		2012		
	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.623</b>	<b>3.910</b>	<b>3.877</b>	<b>3.741</b>	<b>3.594</b>
Comisiones	1.052	1.126	1.104	1.061	1.062
Resultados de operaciones financieras	719	646	319	461	340
Dividendos	19	17	35	311	27
Resultados por puesta en equivalencia	51	191	169	175	191
Otros productos y cargas de explotación	7	(32)	6	57	51
<b>Margen bruto</b>	<b>5.471</b>	<b>5.858</b>	<b>5.512</b>	<b>5.806</b>	<b>5.265</b>
Gastos de explotación	(2.758)	(2.855)	(2.771)	(2.633)	(2.528)
Gastos de personal	(1.458)	(1.472)	(1.447)	(1.396)	(1.347)
Otros gastos generales de administración	(1.025)	(1.089)	(1.064)	(1.001)	(951)
Amortizaciones	(276)	(294)	(259)	(236)	(230)
<b>Margen neto</b>	<b>2.712</b>	<b>3.003</b>	<b>2.741</b>	<b>3.173</b>	<b>2.738</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.376)	(2.675)	(2.038)	(2.182)	(1.085)
Dotaciones a provisiones	(167)	(228)	(195)	(98)	(130)
Otros resultados	343	(269)	(561)	(311)	(223)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.513</b>	<b>(168)</b>	<b>(53)</b>	<b>582</b>	<b>1.299</b>
Impuesto sobre beneficios	(395)	220	275	3	(223)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.118</b>	<b>52</b>	<b>222</b>	<b>584</b>	<b>1.076</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	823	138	83	75	96
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.941</b>	<b>190</b>	<b>305</b>	<b>659</b>	<b>1.173</b>
Resultado atribuido a la minoría	(206)	(170)	(159)	(154)	(168)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.734</b>	<b>20</b>	<b>146</b>	<b>505</b>	<b>1.005</b>
Ajustes <sup>(2)</sup>	870	(1.155)	(901)	(1.067)	(226)
<b>Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) <sup>(2)</sup></b>	<b>865</b>	<b>1.175</b>	<b>1.047</b>	<b>1.572</b>	<b>1.231</b>
<b>Beneficio por acción básico (euros)</b>	<b>0,31</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>0,10</b>	<b>0,19</b>
<b>Beneficio por acción básico ajustado (euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,16</b>	<b>0,21</b>	<b>0,19</b>	<b>0,29</b>	<b>0,23</b>

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(2) Ajustado del resultado de la actividad inmobiliaria en España, del beneficio del negocio previsional en Latinoamérica, del *badwill* de Unnim y de la operación de reaseguro sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.

## Cuentas de resultados consolidadas <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	1 <sup>er</sup> Trim. 13	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 <sup>er</sup> Trim. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.623</b>	<b>0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>3.594</b>
Comisiones	1.052	(1,0)	(0,0)	1.062
Resultados de operaciones financieras	719	111,5	117,6	340
Dividendos	19	(28,0)	(27,2)	27
Resultados por puesta en equivalencia	51	(73,5)	(73,4)	191
Otros productos y cargas de explotación	7	(86,1)	(89,3)	51
<b>Margen bruto</b>	<b>5.471</b>	<b>3,9</b>	<b>5,2</b>	<b>5.265</b>
Gastos de explotación	(2.758)	9,1	10,2	(2.528)
Gastos de personal	(1.458)	8,2	9,2	(1.347)
Otros gastos generales de administración	(1.025)	7,8	8,9	(951)
Amortizaciones	(276)	20,2	21,9	(230)
<b>Margen neto</b>	<b>2.712</b>	<b>(0,9)</b>	<b>0,5</b>	<b>2.738</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.376)	26,7	26,5	(1.085)
Dotaciones a provisiones	(167)	28,4	35,8	(130)
Otros resultados	343	n.s.	n.s.	(223)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.513</b>	<b>16,4</b>	<b>19,6</b>	<b>1.299</b>
Impuesto sobre beneficios	(395)	77,3	82,4	(223)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.118</b>	<b>3,8</b>	<b>6,7</b>	<b>1.076</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	823	n.s.	n.s.	96
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.941</b>	<b>65,5</b>	<b>69,3</b>	<b>1.173</b>
Resultado atribuido a la minoría	(206)	23,0	33,4	(168)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.734</b>	<b>72,6</b>	<b>74,9</b>	<b>1.005</b>
Ajustes <sup>(2)</sup>	870	n.s.	n.s.	(226)
<b>Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) <sup>(2)</sup></b>	<b>865</b>	<b>(29,8)</b>	<b>(28,9)</b>	<b>1.231</b>
<b>Beneficio por acción básico (euros)</b>	<b>0,31</b>			<b>0,19</b>
<b>Beneficio por acción básico ajustado (euros) <sup>(2)</sup></b>	<b>0,16</b>			<b>0,23</b>

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(2) Ajustado del resultado de la actividad inmobiliaria en España, del beneficio del negocio previsional en Latinoamérica y de la operación de reaseguro sobre la cartera de vida-riesgo individual de España.

4. Aumento de los **saneamientos**, focalizado fundamentalmente en la cartera de empresas de España, según lo esperado.

supone un incremento interanual del 3,9%. Si se compara con el importe registrado en el trimestre precedente, existe un descenso del 6,6%.

5. Generación de **plusvalías** por la realización de una operación de reaseguro por el 90% de la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España y por el cierre de la venta del negocio previsional en México.

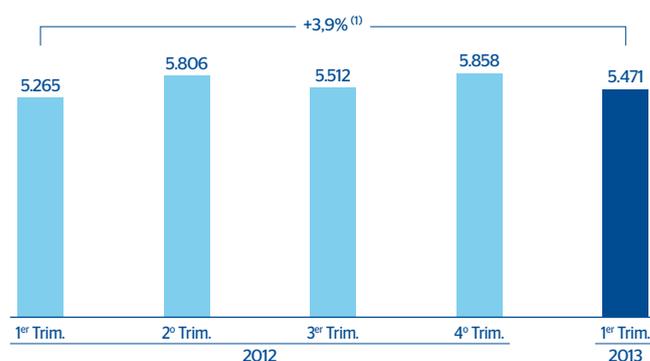
En definitiva, un trimestre de altos resultados, afectados por las operaciones singulares, pero con elevada fortaleza de los ingresos de carácter recurrente, a pesar del entorno.

## Margen bruto

Desde el punto de vista de los ingresos, BBVA obtiene un **margen bruto** durante el primer trimestre de 2013 de 5.471 millones de euros, lo que

### Margen bruto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +5,2%.

El **margen de intereses** muestra una elevada fortaleza y asciende a 3.623 millones de euros, un 0,8% más que en el primer trimestre de 2012. Esta cifra es muy relevante si se tiene en cuenta el entorno en el que se genera, de bajos tipos de interés y de encarecimiento de la financiación del balance euro, lo que explica la disminución, del 7,3%, si se compara con el importe registrado en el cuarto trimestre de 2012.

En cuanto a las **comisiones**, aportan 1.052 millones de euros a la cuenta de resultados del Grupo, cantidad similar a la del mismo período del ejercicio anterior, pese a haber entrado en vigor en algunas geografías, a lo largo de 2012 y en lo que va de 2013, normativas que restringen el cobro de algunas partidas de

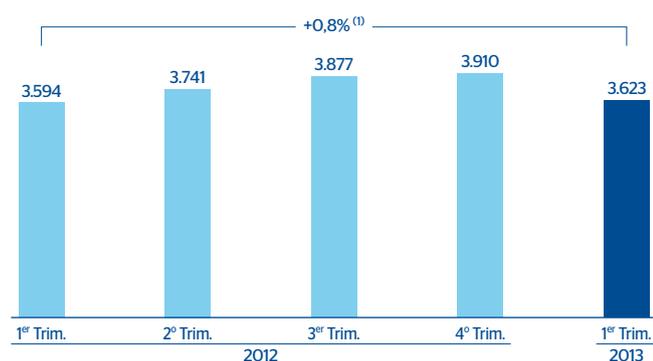
comisiones y que, por tanto, impactan negativamente en esta rúbrica.

En **ROF** sobresale su elevada aportación, fruto del buen desempeño de la actividad de la unidad de mercados en prácticamente todas las regiones y de la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance. En el primer trimestre de 2013 totalizan 719 millones de euros, con una tasa de variación interanual del +111,5% e intertrimestral del +11,3%.

El epígrafe de **dividendos**, de 19 millones de euros, recoge básicamente la remuneración procedente de la participación del

## Margen de intereses

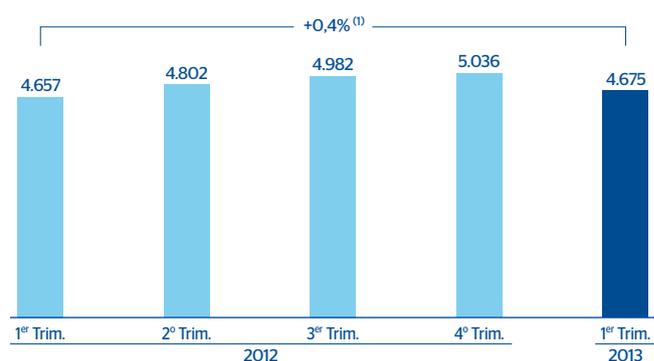
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +2,5%.

## Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



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

## Estructura de rendimientos y costes

	1º Trim. 13		4º Trim. 12		3º Trim. 12		2º Trim. 12		1º Trim. 12	
	% s/ATM	% Rdto./coste								
Caja y depósitos en bancos centrales	5,0	0,99	4,8	1,19	4,2	0,82	3,7	0,98	4,0	0,94
Cartera de títulos y derivados	27,4	2,58	26,9	2,89	26,8	2,85	27,1	2,75	26,3	2,99
Depósitos en entidades de crédito	4,3	1,50	4,0	1,58	4,4	1,80	4,4	1,90	4,2	2,01
Créditos a la clientela	55,8	5,39	56,5	5,83	57,1	5,60	57,9	5,75	58,6	5,72
Euros	34,5	3,10	34,2	3,20	34,4	3,23	34,8	3,43	36,0	3,52
Residentes	28,8	3,56	28,2	3,71	28,2	3,78	29,0	3,84	29,9	3,85
Otros	5,7	0,75	6,1	0,85	6,3	0,77	5,8	1,35	6,1	1,91
Moneda extranjera	21,2	9,12	22,3	9,88	22,6	9,20	23,1	9,24	22,6	9,23
Otros activos	7,5	0,30	7,8	0,58	7,5	0,33	6,9	0,47	6,9	0,39
<b>Total activo</b>	<b>100,0</b>	<b>3,85</b>	<b>100,0</b>	<b>4,24</b>	<b>100,0</b>	<b>4,10</b>	<b>100,0</b>	<b>4,23</b>	<b>100,0</b>	<b>4,29</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	15,7	1,74	17,0	2,02	19,6	1,90	17,5	2,26	14,8	2,50
Depósitos de la clientela	46,3	1,63	45,1	1,89	43,9	1,82	45,2	1,80	47,5	1,85
Euros	24,3	1,34	23,3	1,39	22,4	1,25	23,1	1,31	25,6	1,39
Residentes	17,0	1,51	15,4	1,58	14,7	1,47	15,3	1,57	15,8	1,68
Otros	7,2	0,95	7,9	1,04	7,6	0,83	7,8	0,81	9,8	0,92
Moneda extranjera	22,1	1,95	21,8	2,41	21,6	2,41	22,1	2,31	22,0	2,39
Valores negociables y pasivos subordinados	16,7	2,77	16,8	2,69	15,8	2,69	16,6	2,68	17,6	2,76
Otros pasivos	13,9	0,92	14,1	1,14	13,8	0,89	13,8	0,70	13,3	1,03
Patrimonio neto	7,4	-	7,0	-	6,8	-	6,9	-	6,9	-
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>100,0</b>	<b>1,62</b>	<b>100,0</b>	<b>1,81</b>	<b>100,0</b>	<b>1,72</b>	<b>100,0</b>	<b>1,75</b>	<b>100,0</b>	<b>1,87</b>
<b>Margen de intereses/activos totales medios (ATM)</b>		<b>2,23</b>		<b>2,43</b>		<b>2,38</b>		<b>2,47</b>		<b>2,42</b>

## Margen de intereses sobre ATM Grupo BBVA (Porcentaje)



1º Trim.	2º Trim.	3º Trim.	4º Trim.	1º Trim.
		2012		2013

Grupo en Telefónica (suspendida temporalmente hasta noviembre de 2013) y, en menor medida, dividendos cobrados en el ámbito de Global Markets.

La **puesta en equivalencia** se sitúa en 51 millones de euros. Su retroceso, en comparación con las cifras del primer y del cuarto trimestres de 2012, se explica por la reducción de la aportación de CNCB debido al incremento de los saneamientos del banco chino como consecuencia de la entrada en vigor de nuevas políticas de provisiones a nivel local.

Por último, la rúbrica de **otros productos y cargas de explotación**, 7 millones, continúa recogiendo la buena evolución del negocio de seguros en todas las geografías (que genera unos ingresos netos muy similares a los del mismo período de 2012,

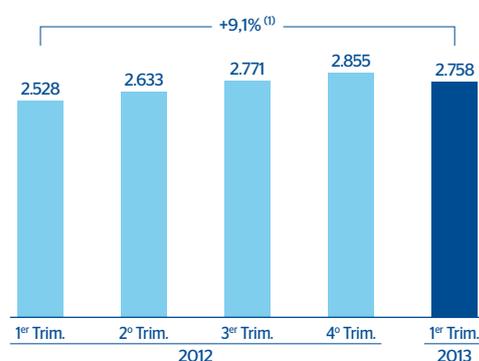
pese a la realización de la mencionada operación de reaseguro en España), pero también incluye la aportación más elevada, en comparación con el primer trimestre de 2012, a los fondos de garantía de depósitos de las distintas regiones donde BBVA desarrolla su actividad.

## Margen neto

Los **gastos de explotación** detraen 2.758 millones de euros a la cuenta de resultados del primer trimestre de 2013. Su trayectoria está muy en línea con la de trimestres precedentes, presentando una tasa de variación interanual del +9,1% e intertrimestral del -3,4%. Continúa la ejecución de los planes de inversión en las geografías emergentes y en tecnología y la política de contención de costes en los desarrollados. Como

## Gastos de explotación

(Millones de euros)



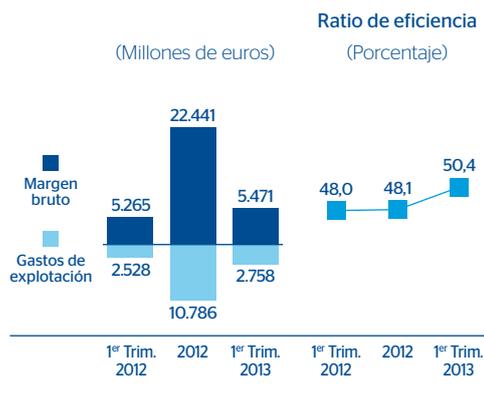
(1) A tipos de cambio constantes: +10,2%.

## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	1º Trim. 13	Δ%	1º Trim. 12	2012
<b>Gastos de personal</b>	<b>1.458</b>	<b>8,2</b>	<b>1.347</b>	<b>5.662</b>
Sueldos y salarios	1.100	6,2	1.035	4.348
Cargas sociales	234	13,0	207	819
Gastos de formación y otros	124	18,0	105	495
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>1.025</b>	<b>7,8</b>	<b>951</b>	<b>4.106</b>
Inmuebles	232	5,1	221	916
Informática	187	13,8	164	745
Comunicaciones	81	(0,9)	81	330
Publicidad y promoción	100	11,9	90	378
Gastos de representación	23	6,1	22	102
Otros gastos	293	9,0	269	1.201
Contribuciones e impuestos	109	4,3	105	433
<b>Gastos de administración</b>	<b>2.482</b>	<b>8,0</b>	<b>2.298</b>	<b>9.768</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>276</b>	<b>20,2</b>	<b>230</b>	<b>1.018</b>
<b>Gastos de explotación</b>	<b>2.758</b>	<b>9,1</b>	<b>2.528</b>	<b>10.786</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>5.471</b>	<b>3,9</b>	<b>5.265</b>	<b>22.441</b>
<b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)</b>	<b>50,4</b>		<b>48,0</b>	<b>48,1</b>

## Eficiencia



ejemplos caben resaltar: BBVA ha anunciado recientemente un plan de inversión en México, de alrededor de 2.700 millones de euros durante los años 2013 a 2016, con el objetivo de mejorar la relación y experiencia del cliente para seguir ofreciendo un servicio de calidad e impulsar la oferta de productos innovadores y especializados. En América del Sur, durante el trimestre, se han llevado a cabo aperturas de oficinas en Chile, Colombia y Perú, se ha impulsado el desarrollo de canales de distribución alternativos a la sucursal y se ha seguido avanzando en la focalización en el cliente. También se viene acometiendo un plan de desarrollo transversal en determinados negocios, como son medios de pago, banca privada, *consumer finance* y *asset management*.

En cuanto al número de **empleados, oficinas** y **cajeros automáticos** cabe resaltar:

- Reducción, en algo más de 1.600 personas, de la plantilla en el trimestre fruto, fundamentalmente, de la venta del negocio previsional en México. En el resto de geografías los empleados evolucionan de manera muy estable. Con ello, el número de personas que trabajan en BBVA a 31-3-2013 totaliza 114.245.

## Número de empleados <sup>(1)</sup>

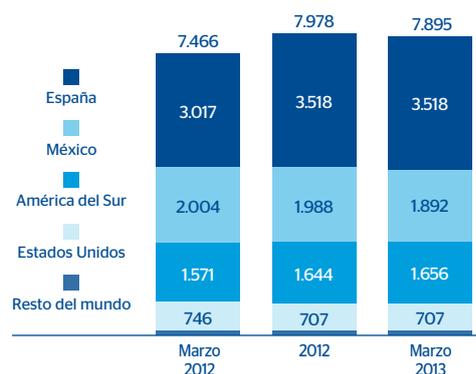


(1) No incluye Garanti.

- Retroceso también en el número total de oficinas del Grupo, que al cierre de marzo suponen 7.895 unidades. Por geografías, aumentan en América del Sur, fruto de los planes de expansión en marcha, y retroceden en México debido a la venta del negocio de pensiones.
- Los cajeros automáticos se sitúan en 20.219 unidades a finales de marzo. Sobresale su aumento en América del Sur, sobre todo, en Perú.

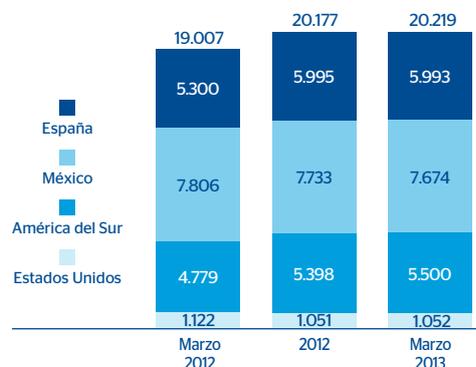
En definitiva, tal evolución de ingresos y gastos determina un ratio de eficiencia del Grupo

## Número de oficinas <sup>(1)</sup>



(1) No incluye Garanti.

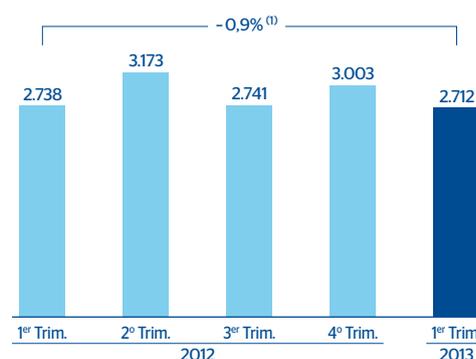
## Número de cajeros automáticos <sup>(1)</sup>



(1) No incluye Garanti.

## Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +0,5%.

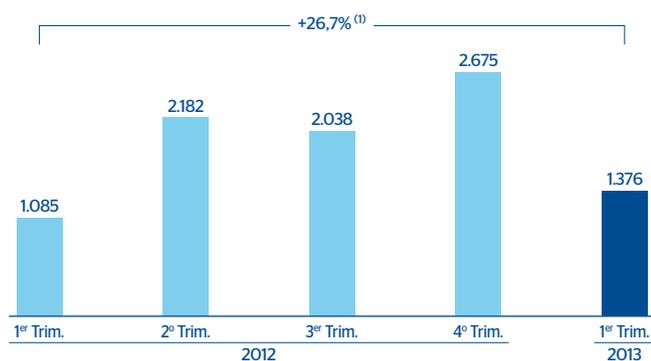
durante el primer trimestre de 2013 del 50,4% y un **margen neto** de 2.712 millones de euros, apenas un 0,9% por debajo del registrado un año antes.

## Sanearios y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** acumuladas ascienden un 26,7% en el último año hasta los 1.376 millones de euros. Este comportamiento se explica por el aumento de los saneamientos en España, en línea con las previsiones, debido fundamentalmente al deterioro de la cartera de empresas.

### Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +26,5%.

Por su parte, las **provisiones** detraen 167 millones (-130 millones un año antes) y su principal componente se debe a costes por prejubilaciones y, en menor medida, a dotaciones por riesgos de firma y a aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.

En cuanto a la partida de **otros resultados**, 343 millones de euros positivos, incorpora, aparte del saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España, la plusvalía generada por la operación de reaseguro cuota-parte llevada a cabo por BBVA Seguros con Scor Global Life por el 90% de la cartera de seguros de vida-riesgo individual en España. En virtud del contrato, BBVA recibe aproximadamente 630 millones de euros brutos de impuestos.

Por último, en la partida de **beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas** se registran los ingresos y gastos del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica y la plusvalía por la venta de Afore Bancomer en México.

## Beneficio atribuido

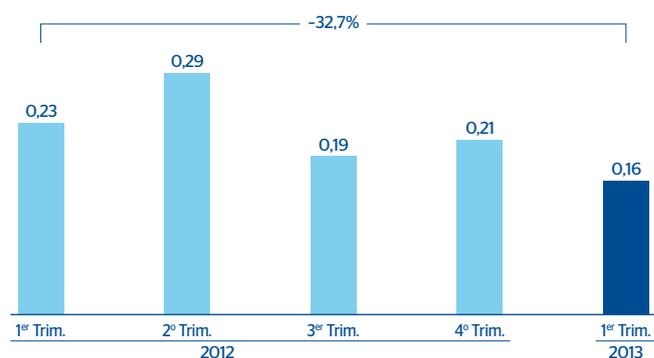
En conclusión, BBVA genera 1.734 millones de euros de **beneficio atribuido** en el trimestre. Si se excluyen el resultado procedente de la actividad inmobiliaria en España, el beneficio del negocio previsional en Latinoamérica y la mencionada operación de reaseguro, el beneficio trimestral ajustado del Grupo totaliza 865 millones de euros (1.231 millones durante el primer trimestre de 2012).

Por **áreas de negocio**, España registra un beneficio de 569 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España una pérdida de 346 millones, Eurasia contribuye con 179 millones, México con 435 millones, América del Sur con 348 millones y Estados Unidos con 95 millones.

Por último, el beneficio por acción (**BPA**) desde enero a marzo de 2013 se sitúa en 0,31 euros (0,16 en términos de beneficio ajustado), la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) en el 1,25% (0,69% ajustada), la rentabilidad sobre fondos propios (**ROE**) en el 16,2% (8,1% ajustada) y la rentabilidad sobre fondos propios excluyendo fondos de comercio (**ROTE**) en el 20,1% (10,0% ajustada).

### Beneficio por acción <sup>(1)</sup>

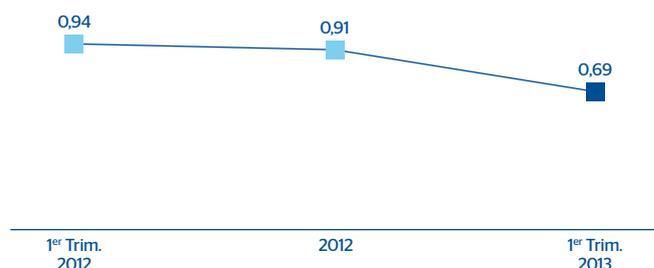
(Euros)



(1) Ajustado.

### ROA <sup>(1)</sup>

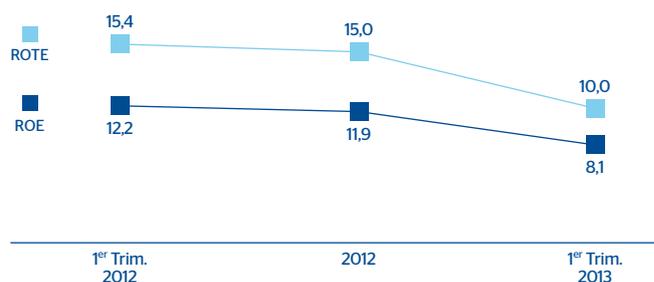
(Porcentaje)



(1) Ajustado.

### ROE <sup>(1)</sup> y ROTE <sup>(1)</sup>

(Porcentaje)



(1) Ajustado.

# Balance y actividad

A finales del **primer trimestre del 2013**, el balance y actividad del Grupo BBVA presentan unas tendencias muy en línea con las comentadas a lo largo del ejercicio 2012:

- Ascenso del **crédito bruto a la clientela** en el trimestre por el impacto positivo de los tipos de cambio, por el ascenso puntual de los saldos más volátiles procedentes de las adquisiciones temporales de activos (ATA), relacionados con la operativa de mercados en España, y por el incremento de la actividad en los países emergentes. Todo ello dentro de un entorno en el que se reduce la actividad crediticia en España y en las carteras de CIB del Grupo.
- Crecimiento de los **depósitos de la clientela**, fundamentalmente de los procedentes del segmento minorista, que suben en todas las áreas geográficas.
- En conclusión, un trimestre más en el que se produce una nueva mejora de la **liquidez** y de la estructura de financiación del Grupo.

## Balances de situación consolidados <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	31-03-13	Δ%	31-03-12	31-12-12
Caja y depósitos en bancos centrales	30.208	21,4	24.873	37.434
Cartera de negociación	75.750	6,4	71.208	79.954
Otros activos financieros a valor razonable	3.079	(3,9)	3.204	2.853
Activos financieros disponibles para la venta	74.135	9,5	67.728	71.500
Inversiones crediticias	387.551	2,1	379.579	383.410
Depósitos en entidades de crédito	26.383	(4,4)	27.609	26.522
Crédito a la clientela	357.490	2,4	348.964	352.931
Otros activos financieros	3.678	22,4	3.006	3.957
Cartera de inversión a vencimiento	9.734	(5,2)	10.268	10.162
Participaciones	6.991	18,2	5.913	6.795
Activo material	7.831	6,2	7.374	7.785
Activo intangible	8.952	4,7	8.550	8.912
Otros activos	28.843	32,4	21.780	28.980
<b>Total activo</b>	<b>633.073</b>	<b>5,4</b>	<b>600.477</b>	<b>637.785</b>
Cartera de negociación	54.894	11,3	49.308	55.927
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.001	49,9	2.002	2.516
Pasivos financieros a coste amortizado	499.038	3,3	482.921	506.487
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	91.277	(7,9)	99.101	106.511
Depósitos de la clientela	304.574	9,4	278.445	292.716
Débitos representados por valores negociables	83.813	0,8	83.177	87.212
Pasivos subordinados	12.009	(21,6)	15.313	11.831
Otros pasivos financieros	7.364	6,9	6.886	8.216
Pasivos por contratos de seguros	10.314	28,1	8.049	9.032
Otros pasivos	19.253	14,4	16.835	20.021
<b>Total pasivo</b>	<b>586.500</b>	<b>4,9</b>	<b>559.115</b>	<b>593.983</b>
Intereses minoritarios	2.362	16,8	2.022	2.372
Ajustes por valoración	(1.005)	(61,0)	(2.577)	(2.184)
Fondos propios	45.216	7,9	41.916	43.614
<b>Patrimonio neto</b>	<b>46.573</b>	<b>12,6</b>	<b>41.361</b>	<b>43.802</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>633.073</b>	<b>5,4</b>	<b>600.477</b>	<b>637.785</b>
<b>Pro memoria:</b>				
Riesgos de firma	38.195	(9,2)	42.046	39.407

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

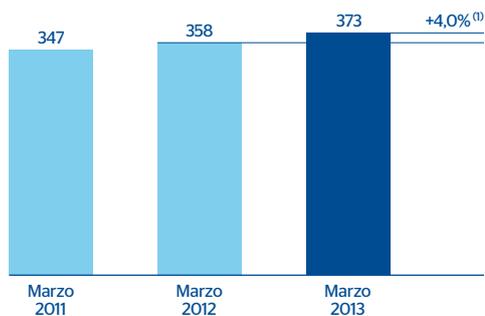
- Ascenso en el trimestre del **patrimonio neto** debido a los altos resultados generados en el período.
- En **recursos fuera de balance**, sobresale su desempeño positivo en el trimestre en todas las

regiones donde el Grupo está presente, tanto en fondos de inversión como de pensiones y en carteras de clientes gestionadas.

- Por último, impacto positivo de los **tipos de cambio** en el año y en el trimestre.

## Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +2,8%.

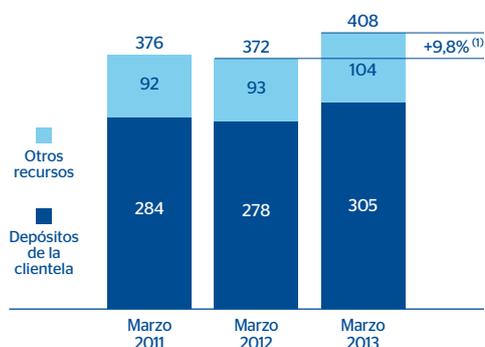
## Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-03-13	Δ%	31-03-12	31-12-12
<b>Residentes</b>	<b>192.543</b>	<b>1,5</b>	<b>189.742</b>	<b>190.817</b>
Administraciones públicas	25.799	(0,3)	25.877	25.399
Otros sectores residentes	166.744	1,8	163.865	165.417
Con garantía real	103.373	5,1	98.367	105.664
Otros créditos	63.371	(3,2)	65.499	59.753
<b>No residentes</b>	<b>158.640</b>	<b>3,8</b>	<b>152.800</b>	<b>156.312</b>
Con garantía real	64.809	5,6	61.386	61.811
Otros créditos	93.831	2,6	91.415	94.500
<b>Créditos dudosos</b>	<b>21.448</b>	<b>35,1</b>	<b>15.880</b>	<b>20.287</b>
Residentes	16.184	45,8	11.101	15.159
No residentes	5.263	10,1	4.779	5.128
<b>Créditos a la clientela (bruto)</b>	<b>372.630</b>	<b>4,0</b>	<b>358.422</b>	<b>367.415</b>
Fondos de insolvencias	(15.140)	60,1	(9.458)	(14.484)
<b>Créditos a la clientela</b>	<b>357.490</b>	<b>2,4</b>	<b>348.964</b>	<b>352.931</b>

## Recursos de clientes

(Millardos de euros)



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

## Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-13	Δ%	31-03-12	31-12-12
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>304.574</b>	<b>9,4</b>	<b>278.445</b>	<b>292.716</b>
<b>Residentes</b>	<b>146.359</b>	<b>12,4</b>	<b>130.240</b>	<b>141.169</b>
Administraciones públicas	21.646	(6,8)	23.219	21.807
Otros sectores residentes	124.713	16,5	107.021	119.362
Cuentas corrientes y de ahorro	48.290	10,8	43.589	48.208
Imposiciones a plazo	66.789	35,4	49.312	61.973
Cesión temporal de activos y otras cuentas	9.634	(31,8)	14.119	9.181
<b>No residentes</b>	<b>158.215</b>	<b>6,8</b>	<b>148.205</b>	<b>151.547</b>
Cuentas corrientes y de ahorro	97.419	10,2	88.406	98.169
Imposiciones a plazo	53.514	(1,6)	54.360	48.691
Cesión temporal de activos y otras cuentas	7.282	33,9	5.438	4.688
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>103.501</b>	<b>11,2</b>	<b>93.100</b>	<b>98.240</b>
<b>España</b>	<b>52.855</b>	<b>3,9</b>	<b>50.853</b>	<b>51.915</b>
Fondos de inversión	19.259	(2,5)	19.747	19.116
Fondos de pensiones	18.779	6,8	17.590	18.313
Carteras de clientes	14.817	9,6	13.517	14.486
<b>Resto del mundo</b>	<b>50.647</b>	<b>19,9</b>	<b>42.247</b>	<b>46.325</b>
Fondos y sociedades de inversión	23.808	16,6	20.416	22.255
Fondos de pensiones <sup>(1)</sup>	10.803	18,8	9.095	10.418
Carteras de clientes	16.036	25,9	12.735	13.652
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>408.076</b>	<b>9,8</b>	<b>371.544</b>	<b>390.956</b>

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de México (cuya venta se ha cerrado en enero de 2013), Colombia (cuya venta se ha cerrado en abril de 2013) y Chile (por la que el Grupo BBVA ha firmado un acuerdo para su venta).

# Base de capital

Los acontecimientos más significativos del **primer trimestre de 2013** con respecto a la base de capital del Grupo son:

- BBVA mejora el **ratio core capital**, según Basilea II, del cierre del trimestre previo hasta el 11,2%, debido a los altos resultados generados en el período, lo que supone un aumento de 42 puntos básicos en comparación con el dato de finales de diciembre de 2012.
- Además de la generación orgánica, la plusvalía obtenida por la venta de Afore en México impacta positivamente, +25 puntos básicos, en la **base de capital** del Grupo.
- Los **activos ponderados por riesgo** (APR) se mantienen en niveles muy similares a los del 31-12-2012. El retroceso del crédito en España y en las carteras de CIB compensa el aumento de la actividad en las geografías emergentes.
- Impacto positivo en el trimestre de los **tipos de cambio**. El efecto de la devaluación del bolívar fuerte venezolano es prácticamente neutro en los ratios de capital.

Por tanto, a cierre de marzo, la **base de capital** finaliza en 44.305 millones de euros y registra un avance del 3,4% en el trimestre. De este importe, 36.721 millones corresponden a recursos de primera categoría, **core capital** y Tier I, que crecen en el mismo período un 3,6%, y 7.584 millones a capital Tier II, que muestra una tasa de variación intertrimestral del +2,7%. Este ligero incremento se debe básicamente a la emisión de bonos subordinados que se han llevado a cabo en Colombia. En cuanto a los **APR**, apenas varían su importe desde finales de 2012.

En conclusión, el Grupo fortalece los **ratios core capital y Tier I** gracias a la generación orgánica y a las plusvalías procedentes de la venta del negocio previsional en México. En este sentido, cierran el trimestre en el 11,2%. Por su parte, el **ratio Tier II** finaliza en el 2,3% (2,2% a 31-12-2012). En definitiva, el **ratio BIS II** del Grupo BBVA a 31

de marzo de 2013 se sitúa en el 13,5%, es decir, 49 puntos básicos por encima del reportado al cierre del ejercicio 2012.

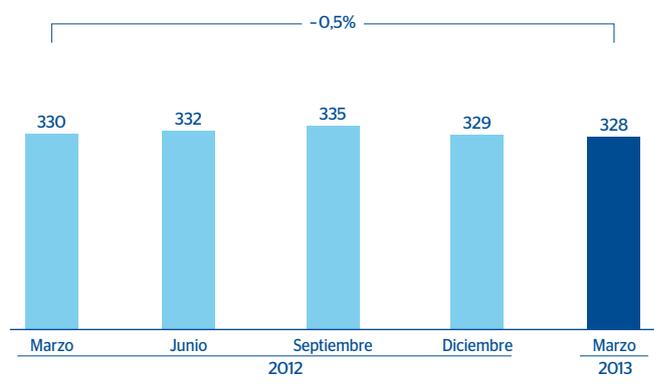
## Evolución del core capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros y porcentaje)



## Evolución de los APR

(Millardos de euros)



## Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	31-03-13	31-12-12	30-09-12	30-06-12	31-03-12
<b>Core capital</b>	36.721	35.451	36.075	35.924	35.290
Recursos propios básicos (Tier I)	36.721	35.451	36.075	35.924	35.290
Otros recursos computables (Tier II)	7.584	7.386	8.393	6.841	8.241
<b>Base de capital</b>	44.305	42.836	44.467	42.765	43.531
Activos ponderados por riesgo	328.002	329.033	335.203	332.036	329.557
<b>Ratio BIS (%)</b>	13,5	13,0	13,3	12,9	13,2
<b>Core capital (%)</b>	11,2	10,8	10,8	10,8	10,7
<b>Tier I (%)</b>	11,2	10,8	10,8	10,8	10,7
<b>Tier II (%)</b>	2,3	2,2	2,5	2,1	2,5

# Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

Al cierre del **primer trimestre de 2013**, los principales indicadores de calidad crediticia del Grupo evolucionan según lo previsto:

- Deslizamiento al alza de la tasa de mora, hasta el 5,3%, producto del deterioro en España. En cobertura, se mantienen los niveles de cierre de 2012.
- Mejora de los indicadores de calidad crediticia en Estados Unidos y estabilidad en el resto de geografías, tanto en mora como en cobertura.

A 31-3-2013, los **riesgos totales** del Grupo con clientes (incluido los riesgos de firma) alcanzan los 410.440 millones de euros. Ello supone un avance en el trimestre del 0,8% que se explica, fundamentalmente, por el impacto positivo de los tipos de cambio, por el ascenso puntual de los saldos más volátiles procedentes de

las adquisiciones temporales de activos (ATA) relacionados con la operativa de mercados en España y por el incremento de la actividad en los países emergentes. Todo ello dentro de un entorno en el que se reduce la actividad crediticia en España y en las carteras de CIB del Grupo. En tasas interanuales, el aumento se sitúa en el 2,5%, subida ésta que se produce principalmente por la incorporación de Unnim, en el segundo trimestre de 2012, y por el también efecto positivo de las divisas.

El saldo de **riesgos dudosos** finaliza a 31-3-2013 en 21.808 millones de euros, lo que compara con los 20.603 millones de diciembre 2012 (+5,8%). El incremento se concentra, sobre todo, en España, país en el que los índices de morosidad siguen deslizando al alza, en línea con las estimaciones, como consecuencia, fundamentalmente, del deterioro de la cartera de empresas. Por lo que respecta a los movimientos de dudosos, tanto las entradas

## Riesgo de crédito <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	31-03-13	31-12-12	30-09-12	30-06-12	31-03-12
Riesgos dudosos	21.808	20.603	20.114	16.481	16.096
Riesgos totales	410.440	407.126	417.405	409.145	400.553
Fondos de cobertura	15.482	14.804	13.877	10.822	9.726
De carácter específico	10.754	9.752	9.687	7.744	6.665
De carácter genérico y riesgo-país	4.729	5.052	4.190	3.078	3.061
Tasa de mora (%)	5,3	5,1	4,8	4,0	4,0
Tasa de cobertura (%)	71	72	69	66	60

(1) Incluidos riesgos de firma.

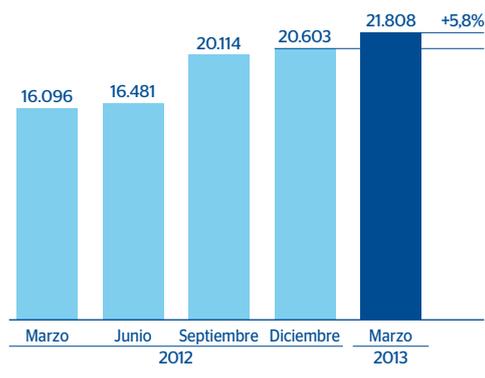
## Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	1er Trim. 13	4º Trim. 12	3er Trim. 12	2º Trim. 12	1er Trim. 12
<b>Saldo inicial</b>	<b>20.603</b>	<b>20.114</b>	<b>16.481</b>	<b>16.096</b>	<b>15.866</b>
Entradas	3.603	4.041	3.634	3.717	3.092
Recuperaciones	(1.659)	(2.400)	(1.883)	(2.090)	(1.887)
<b>Entrada neta</b>	<b>1.944</b>	<b>1.642</b>	<b>1.751</b>	<b>1.627</b>	<b>1.204</b>
Pases a fallidos	(655)	(1.172)	(1.096)	(1.121)	(1.002)
Diferencias de cambio y otros	(84)	19	2.979	(121)	28
<b>Saldo al final de período</b>	<b>21.808</b>	<b>20.603</b>	<b>20.114</b>	<b>16.481</b>	<b>16.096</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	21.460	20.287	19.834	16.243	15.880
Riesgos de firma dudosos	348	317	280	238	216

## Riesgos dudosos

(Millones de euros)



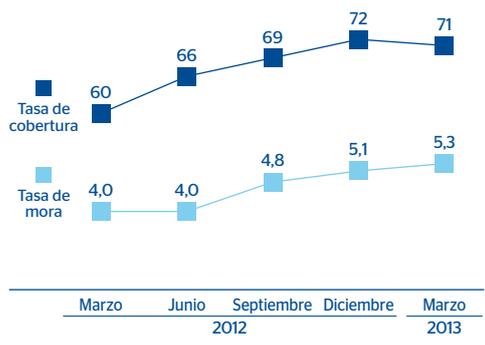
como las recuperaciones registran un descenso en el trimestre, de forma que las entradas netas terminan el período en 1.944 millones de euros.

La **tasa de mora** del Grupo termina a marzo de 2013 en el 5,3%, lo que implica un incremento en el trimestre de 25 puntos básicos. Eso se debe, principalmente, al ya comentado deterioro de la situación económica en España, que afecta principalmente a la cartera de empresas, y a la bajada de la actividad. En este sentido, la tasa de mora del negocio bancario en el país se sitúa en el 4,3% y sube 32 puntos básicos en el trimestre. En la actividad inmobiliaria de España finaliza en el 46,6% (42,8% a 31-12-2012). En Eurasia, la tasa de mora cierra el mes de marzo en el 3,0% y en Estados Unidos mejora sustancialmente, 53 puntos básicos, y alcanza el 1,8%. En el resto de geografías, este ratio se mantiene prácticamente estable en el trimestre. En México termina en el 3,7% (3,8% en diciembre de 2012) y en América del Sur en el 2,2% (2,1% a 31-12-2012).

Finalmente, los fondos de **cobertura** para los riesgos con clientes ascienden a 15.482 millones de euros, lo que representa una subida intertrimestral del 4,6% que se debe, principalmente, al incremento de las provisiones

## Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



en España. En este sentido, la cobertura del Grupo es del 71% al cierre de marzo. Por áreas de negocio, sobresale el incremento de este ratio en Estados Unidos, que pasa del 90% al 109%. En España, Eurasia y en América del Sur se mantiene estable, con unas tasas del 50%, 87% y 143%, respectivamente, a finales del primer trimestre de 2013 (48%, 87% y 146%, respectivamente, a cierre de diciembre de 2012). En la actividad inmobiliaria en España se sitúa en el 76% (82% a finales del ejercicio 2012). Por último, en México avanza hasta el 117% (114% a diciembre de 2012).

## Riesgos estructurales

La unidad de Gestión Financiera, situada en el Área Financiera de BBVA, gestiona las posiciones estructurales de tipo de interés, de tipo de cambio y la liquidez global del Grupo.

La **gestión de la liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo es la independencia financiera de las filiales bancarias en el extranjero. Este principio evita la propagación de una crisis de liquidez entre las distintas áreas del Grupo y garantiza la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios.

Durante el primer trimestre de 2013, los mercados de financiación mayorista en Europa a largo plazo han continuado con la mejora iniciada como consecuencia de las medidas adoptadas por el Banco Central Europeo (BCE) en su reunión del 6 de septiembre y con el avance en la nueva construcción europea, lo que ha permitido una reducción significativa de las primas de riesgo en los países periféricos durante el período. En este entorno, BBVA ha realizado con éxito tres operaciones en los mercados internacionales, dos de deuda *senior* en Europa, por 3.000 millones de euros, y una de cédulas hipotecarias a 10 años por 1.000 millones, todas ellas con un nivel de demanda muy relevante. Lo anterior vuelve a poner de manifiesto el acceso de BBVA a mercado en condiciones muy exitosas de precio e importe.

La financiación a corto plazo en Europa ha tenido igualmente un buen comportamiento, con un crecimiento relevante de los saldos captados. A todo ello debe añadirse el sobresaliente desempeño de la franquicia *retail* de BBVA en España, que ha conseguido una captación de depósitos por encima de las expectativas presupuestarias fruto de su focalización en

clientes y la solidez financiera de la Entidad. Como consecuencia de esta mejora de liquidez y de las buenas perspectivas futuras, BBVA ha procedido a la devolución de una porción relevante del LTRO durante el primer trimestre de 2013, utilizando las primeras ventanas disponibles para ello.

El entorno fuera de Europa ha sido también muy constructivo, ya que se ha reforzado la posición de liquidez en todas las jurisdicciones donde opera el Grupo.

En conclusión, la política de anticipación de BBVA en la gestión de su liquidez, el crecimiento de la base de recursos en todas las geografías, la demostrada capacidad de acceso al mercado en entornos complicados, su modelo de negocio *retail*, el menor volumen de vencimientos frente a sus equivalentes y el tamaño más reducido de su balance 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 reforzando la posición de liquidez del Grupo y mejorando su estructura de financiación.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en el extranjero, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados.

Durante el primer trimestre 2013, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, próxima al 50% en términos agregados. 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 el extranjero correspondientes al ejercicio 2013. En este sentido, el impacto de las variaciones de los tipos de cambio (neto de coberturas) en el primer trimestre de 2013 ha sido positivo, tanto en la cuenta de resultados como en los ratios de capital. La devaluación de Venezuela, ocurrida en febrero, ha tenido un impacto prácticamente neutro en el ratio de *core capital*. Para el ejercicio 2013 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 del año 2013, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en Europa, Estados Unidos y México. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*caps, floors, swaps, frs*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez).

## Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a 31-3-2013, en términos atribuidos, se sitúa en 35.161 millones de euros, un 1,2% inferior al dato de diciembre<sup>(1)</sup> de 2012.

La mayor parte de esta cifra (56,3%), 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. En el trimestre se produce un descenso del 1,1%, focalizado en el área de España.

Por su parte, el riesgo de **participaciones**, referido básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras, a la participación en el grupo CNCB y al consumo de capital económico de los fondos de comercio, mantiene estable su proporción con respecto al total de riesgos (19,4%).

El 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 7,3% y desciende un 4,0% en el último trimestre.

El riesgo **operacional** se incrementa un 1,0%, con un peso relativo del 6,2%, mientras que el riesgo de **inmovilizado**, con un aumento del 3,6%, supone un 7,5% del consumo total.

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

(1) Las tasas de variación que se presentan se realizan contra el cierre homogéneo de diciembre de 2012, (35.594 millones de euros), que incluye los efectos anuales de la actualización de la metodología y los parámetros de riesgo de crédito de final de año (México, América del Sur y Estados Unidos) y revisión de modelos del resto de riesgos, frente a la citada cifra oficial de cierre publicada, de 35.561 millones de euros.

# La acción BBVA

Durante el primer trimestre de 2013, la **economía mundial** ha mostrado señales de recuperación, aunque la tasa de crecimiento se mantiene por debajo de su nivel tendencial. Por zonas geográficas, aún se aprecia una elevada heterogeneidad.

Desde el punto de vista de los **mercados**, el trimestre se ha iniciado con un tono general positivo y con una reducción drástica en la percepción de los riesgos sobre la zona euro. Esto ha sido posible gracias a las medidas decisivas de intervención adoptadas por BCE a mediados de 2012. Sin embargo, las incertidumbres en torno a Italia, tras las elecciones generales en febrero, y la quiebra del sistema bancario de Chipre, en marzo, han renovado el foco sobre los riesgos políticos y sistémicos de la zona y, por tanto, han sido los principales factores causantes de la reversión en el sentimiento del mercado. En este contexto, el índice general europeo, Stoxx 50, cierra a marzo con una revalorización trimestral del 4,7%. Por el contrario, el Ibex 35 y el índice de bancos de la zona euro, Euro Stoxx Banks, terminan el período en números rojos (-3,0% y -8,8%, respectivamente), reflejando en parte el sesgo negativo del mercado hacia los países periféricos y el sector financiero.

Los **resultados del cuarto trimestre de 2012** de BBVA han vuelto a confirmar la elevada solvencia y la sólida posición de liquidez del Grupo en un entorno altamente complejo. Los analistas de renta variable han valorado positivamente tanto la gestión del balance del Grupo como el comportamiento diferencial de los ingresos en todas sus áreas de negocio, lo que ha permitido a BBVA absorber con holgura los saneamientos crediticios e inmobiliarios realizados durante el ejercicio, en particular, en España. Por su parte, los gastos han crecido a un menor ritmo que los ingresos, a pesar de la elevada inversión en planes de expansión en las geografías emergentes. Por otro lado, los indicadores de riesgo se han

comportado según lo esperado, con una tasa de mora que se ha situado por debajo de la media de sus principales competidores.

Tras revalorizarse más de un 12,0% a principios de 2013 respecto al cierre de 2012, finalmente, y tras los recientes acontecimientos en Chipre, la **acción BBVA** ha cerrado el trimestre en 6,76 euros por acción, lo que implica un retroceso del 2,8%, inferior al experimentado por el Ibex 35 y, sobre todo, por el Euro Stoxx Banks. Esto supone una capitalización bursátil de 36.851 millones de euros, un multiplicador precio/valor contable de 0,8 veces, un PER (calculado sobre la mediana del beneficio estimado para 2013 por el consenso de analistas de Bloomberg) de 8,7 veces y una rentabilidad por dividendo (también obtenida a partir de la mediana de dividendos por acción proyectados por los analistas sobre el precio de cotización del 28 de marzo) del 6,2%.

En cuanto al **volumen** medio diario negociado durante el trimestre, sube significativamente en comparación con el habido entre octubre y diciembre de 2012, un 30,5% más de títulos hasta los 69 millones y un 51,9% superior en euros hasta los 515 millones.

Por lo que respecta a la **remuneración al accionista** correspondiente al año 2012, se mantiene en los 0,42 euros por acción. La Junta General de Accionistas, celebrada el 15 de marzo de 2013, aprobó la implementación del sistema de retribución flexible al accionista denominado "dividendo opción" mediante dos aumentos del capital social con cargo a reservas voluntarias. Durante el mes de abril se está llevando a cabo la ejecución del primer aumento de capital liberado. A cada accionista le corresponde un derecho de asignación gratuita por cada acción de BBVA de la que fuere titular a las 23:59 horas de Madrid del 5 de abril de 2013, lo que le da la posibilidad de recibir nuevas acciones de BBVA en la proporción de una por cada 56 derechos. Igualmente puede vender los derechos de asignación gratuita a BBVA o en el mercado durante el período de negociación de los mismos. Según el calendario previsto, las nuevas acciones se asignarán el 30 de abril de 2013, sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones.

## La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-03-13	31-12-12
Número de accionistas	990.113	1.012.864
Número de acciones en circulación	5.448.849.545	5.448.849.545
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	69.017.977	52.880.032
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	515	339
Cotización máxima del trimestre (euros)	7,86	7,06
Cotización mínima del trimestre (euros)	6,60	5,82
Cotización última del trimestre (euros)	6,76	6,96
Valor contable por acción (euros)	8,55	8,04
Capitalización bursátil (millones de euros)	36.851	37.924
Precio/valor contable (veces)	0,8	0,9
PER (Precio/beneficio; veces)	8,7	21,5
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	6,2	6,0

## Índice de cotización bursátil

(31-03-12=100)



# Responsabilidad corporativa

BBVA cuenta con un modo diferencial de hacer banca basado en una estrategia de **rentabilidad ajustada a los principios** irrenunciables de integridad, prudencia y transparencia. Se trata de una estrategia difícilmente replicable a corto plazo. De este modo, BBVA ha sido el único banco español que ha entrado a formar parte del nuevo índice de sostenibilidad Euronext Vigeo Europe, lanzado por la bolsa de Nueva York y la agencia Vigeo. Este índice incluye a las empresas más avanzadas en materia ESG (ambiental, social y de gobierno corporativo) a nivel europeo.

Por otro lado, cabe destacar que, por segundo año consecutivo, BBVA se ha situado entre las 10 empresas mejor valoradas en materia de comunicación de sostenibilidad en los medios sociales a nivel internacional, según el SMI-Wizness Social Media Sustainability Index 2012.

Otros hitos relevantes en materia de responsabilidad corporativa durante el **primer trimestre de 2013** han sido los siguientes:

## Banca responsable

**Finanzas responsables.** BBVA ha sido elegida como la primera Institución Financiera de Principios de Ecuador española para formar parte del Comité de Dirección en la Junta General Anual de los Principios de Ecuador. Este Comité, formado por 14 miembros de 12 países, coordina la administración, gestión y desarrollo de dichos principios en nombre de sus miembros.

**Orientación al cliente.** BBVA ha lanzado el programa "Yo Soy Empleo", una iniciativa que ofrecerá hasta 3.000 euros a aquellas pymes y autónomos que creen empleo en España. El objetivo es crear hasta 10.000 nuevos puestos de trabajo e incorpora un programa de formación en las escuelas de negocio de referencia, así como un servicio completo de intermediación laboral. Por otro lado, BBVA ha puesto en marcha un nuevo conjunto de medidas sociales con el fin de ayudar a los clientes que no puedan pagar y que pierdan su única vivienda como consecuencia de un procedimiento judicial. Para ello, el Banco ha lanzado un programa para el empleo que incluye orientación, formación y apoyo en la búsqueda de un trabajo, así como ayudas económicas de hasta 400 euros mensuales durante 2 años.

**Medio ambiente.** BBVA ha sido una de las empresas participantes en "La Hora del Planeta", iniciativa impulsada por la organización ecologista WWF y cuyo objetivo es promover la eficiencia en el uso de la energía para reducir el nivel mundial de emisiones de CO<sub>2</sub>. En concreto, BBVA ha apagado las luces de sus 552 edificios -122 inmuebles corporativos y 430 oficinas- repartidos en 219 ciudades de los distintos países donde el Grupo tiene mayor presencia para contribuir a la lucha contra el cambio climático.

## Compromiso con la sociedad

Los clientes, empleados y accionistas de BBVA han reunido más de 1,6 millones de euros a través de la campaña "Tu solidaridad

vale el doble", lanzada junto a Cáritas, Cruz Roja y la Federación Española de Bancos de Alimentos. Este importe, donado a través de la plataforma *on-line* BBVA Suma y las oficinas de BBVA, será igualado por la Entidad hasta reunir más de 3,3 millones de euros e irá dirigido a las familias más desfavorecidas de España. Adicionalmente, BBVA ha aportado una inversión inicial de 1,5 millones a esta campaña.

En materia de emprendimiento social, cabe destacar que BBVA destinará 1,8 millones de euros a apoyar 189 proyectos solidarios de los más de 1.800 propuestos por sus empleados en toda España a través de la iniciativa "Territorios solidarios". Este programa tiene como objetivo acercar más la actividad del Banco a la sociedad, implicando a sus empleados en la asignación de recursos. Adicionalmente, BBVA ha anunciado los seis emprendimientos participantes en "Momentum Project 2012", que recibirán una financiación por valor de 1,5 millones de euros en forma de préstamos blandos o inversión en capital a través de Momentum Social Investment 2012, vehículo inversor diseñado por BBVA.

## BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA mantiene una destacada posición en los principales índices de sostenibilidad internacionales. Su peso a 31 de marzo de 2013 ha sido el siguiente:

### Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)	
	DJSI World	0,53
	DJSI Europe	1,28
	DJSI Eurozone	2,75
	ASPI Eurozone Index	2,03
	Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,40
	Ethibel Sustainability Index Excellence Global	0,98
	MSCI World ESG Index	0,36
	MSCI World ex USA ESG Index	0,75
	MSCI Europe ESG Index	1,32
	MSCI EAFE ESG Index	0,84
	FTSE4Good Global	0,34
	FTSE4Good Global 100	0,56
	FTSE4Good Europe	0,85
	FTSE4Good Europe 50	1,38

Más información y contacto en [www.bancaparatodos.com](http://www.bancaparatodos.com)

# Áreas de negocio

En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes de las diferentes áreas del Grupo. En concreto, se muestra la cuenta de resultados, el balance, la actividad y los ratios más significativos de cada una de ellas: inversión crediticia rentable, recursos de clientes (dentro y fuera de balance), eficiencia, tasa de mora, tasa de cobertura y prima de riesgo.

Durante el primer trimestre de 2013 se ha avanzado en la **estructura de reporting geográfico** de las áreas de negocio del Grupo BBVA. En este sentido, España incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales del balance euro gestionadas por el COAP, antes incluidas en Actividades Corporativas. Adicionalmente, dada la peculiaridad de su gestión, se presentan de manera separada los activos y resultados relacionados con el negocio inmobiliario español, tanto el crédito a promotores inmobiliarios, anteriormente integrado en España, como los activos inmobiliarios adjudicados, incluidos en Actividades Corporativas en los ejercicios previos a 2013.

En definitiva, la composición de las **áreas de negocio** en 2013 difiere de la presentada en 2012. La misma queda como sigue:

- **Actividad bancaria en España** (en adelante, España), que incluye, al igual que en ejercicios precedentes: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones en el país; Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y 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). Adicionalmente, a partir de 2013 también incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España.** Esta nueva área se ha constituido con el objetivo de gestionar de forma especializada y ordenada los activos del ámbito inmobiliario acumulados por el Grupo como consecuencia de la evolución de la crisis en España. Por tanto, aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores (anteriormente ubicado en España) y los activos inmobiliarios adjudicados (antes situados en Actividades Corporativas).
- **Eurasia**, que incorpora, del mismo modo que en 2012, la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona. También incluye las participaciones de BBVA en el banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFH.
- **México**, que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país (el de pensiones ha sido vendido en el primer trimestre de 2013). Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de

las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB.

- **Estados Unidos**, con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos. La serie histórica de esta área se ha restateado para excluir el negocio en Puerto Rico, vendido en diciembre de 2012, e incorporarlo en el Centro Corporativo.
- **América del Sur**, que incluye los negocios bancarios y de seguros que BBVA lleva a cabo en la región (al cierre del primer trimestre de 2013, el Grupo tiene firmado un acuerdo para la venta del negocio previsional de Chile y el 19 de abril de 2013 ha cerrado la venta del de Colombia).

Adicionalmente a lo descrito en los párrafos anteriores, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones Industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles. Puntualmente también incorpora los estados financieros de BBVA Puerto Rico hasta su venta, cerrada en diciembre de 2012.

Adicionalmente a este desglose geográfico, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios globales, Corporate & Investment Banking (CIB), desarrollados por BBVA. Por las características de los clientes a los que atiende, el tipo de productos que ofrece y los riesgos que asume, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión del Grupo.

Las **cifras** correspondientes al ejercicio 2012 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que la que se acaba de explicar, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Por su parte, tras el anuncio, en el segundo trimestre de 2012, del inicio de un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional en Latinoamérica, BBVA ha firmado, el día 1 de febrero de 2013, un acuerdo para la venta de la participación en su filial en Chile. Además, durante el mes de enero de 2013, se ha cerrado la venta del negocio de pensiones desarrollado en México, y en el mes de abril se concluyó la enajenación del de Colombia. Por tanto, todos los resultados procedentes de esta actividad en la región aparecen clasificados como operaciones interrumpidas tanto en las cifras de 2012 como en las de 2013. Finalmente, 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. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea II, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

El CER, por su sensibilidad al riesgo, es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios,

homogeneizando la asignación de capital entre ellos de acuerdo con los riesgos incurridos. 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.** En cada geografía, para el cálculo de los márgenes de intereses de sus negocios, 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 incentivación 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)

	Áreas de negocio								Centro Corporativo
	Grupo BBVA <sup>(1)</sup>	España	Actividad inmobiliaria en España	Eurasia <sup>(1)</sup>	México	América del Sur	Estados Unidos	∑ Áreas de negocio	
<b>1<sup>er</sup> Trim. 13</b>									
Margen de intereses	3.623	1.071	16	242	1.088	1.042	348	3.808	(186)
Margen bruto	5.471	1.669	(4)	511	1.516	1.340	515	5.548	(77)
Margen neto	2.712	901	(42)	335	937	772	158	3.061	(348)
Resultado antes de impuestos	1.513	823	(465)	227	571	594	141	1.890	(378)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.734</b>	<b>569</b>	<b>(346)</b>	<b>179</b>	<b>435</b>	<b>348</b>	<b>95</b>	<b>1.281</b>	<b>454</b>

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

	Áreas de negocio								Centro Corporativo
	Grupo BBVA <sup>(1)</sup>	España	Actividad inmobiliaria en España	Eurasia <sup>(1)</sup>	México	América del Sur	Estados Unidos	∑ Áreas de negocio	
<b>1<sup>er</sup> Trim. 12</b>									
Margen de intereses	3.594	1.174	3	185	1.015	946	389	3.711	(117)
Margen bruto	5.265	1.708	10	535	1.402	1.233	562	5.450	(185)
Margen neto	2.738	1.014	(17)	361	866	727	198	3.151	(413)
Resultado antes de impuestos	1.299	530	(438)	328	538	604	159	1.721	(422)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.005</b>	<b>370</b>	<b>(300)</b>	<b>299</b>	<b>430</b>	<b>374</b>	<b>108</b>	<b>1.281</b>	<b>(276)</b>

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España		
	1 <sup>er</sup> Trim. 13	Δ%	1 <sup>er</sup> Trim. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.071</b>	<b>(8,8)</b>	<b>1.174</b>
Comisiones	345	1,1	342
Resultados de operaciones financieras	220	75,6	125
Otros ingresos netos	33	(50,9)	68
<b>Margen bruto</b>	<b>1.669</b>	<b>(2,3)</b>	<b>1.708</b>
Gastos de explotación	(768)	10,6	(694)
Gastos de personal	(489)	12,6	(435)
Otros gastos generales de administración	(254)	8,2	(235)
Amortizaciones	(25)	(0,2)	(25)
<b>Margen neto</b>	<b>901</b>	<b>(11,1)</b>	<b>1.014</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(618)	37,6	(449)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	540	n.s.	(34)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>823</b>	<b>55,2</b>	<b>530</b>
Impuesto sobre beneficios	(248)	54,6	(160)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>576</b>	<b>55,5</b>	<b>370</b>
Resultado atribuido a la minoría	(7)	n.s.	(1)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>569</b>	<b>53,9</b>	<b>370</b>

## Balances

(Millones de euros)

	España		
	31-03-13	Δ%	31-03-12
Caja y depósitos en bancos centrales	4.299	0,0	4.298
Cartera de títulos	104.815	9,4	95.791
Inversiones crediticias	208.890	2,3	204.210
Crédito a la clientela neto	192.983	2,8	187.743
Depósitos en entidades de crédito y otros	15.907	(3,4)	16.467
Posiciones inter-áreas activo	14.506	20,1	12.074
Activo material	814	(9,1)	896
Otros activos	2.366	56,0	1.517
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>335.691</b>	<b>5,3</b>	<b>318.785</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	56.456	(6,4)	60.296
Depósitos de la clientela	151.782	11,1	136.587
Débitos representados por valores negociables	64.863	(0,4)	65.119
Pasivos subordinados	3.233	(43,0)	5.673
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	46.347	10,7	41.864
Otros pasivos	1.650	n.s.	309
Dotación de capital económico	11.361	27,1	8.937

## Claves de España en el primer trimestre

- Presión de márgenes en un entorno de desapalancamiento.
- Deterioro de la calidad crediticia, según lo previsto.
- Aumento en la captación de recursos.
- Elevada aportación de los ROF.
- Ejecución de una operación de reaseguro.

## Lo más relevante

La **actividad** bancaria de BBVA en España sigue afectada por el proceso de desapalancamiento de la economía, la reestructuración del sector y la presión en márgenes. En este contexto, el Grupo está aprovechando las oportunidades y fortaleciendo su franquicia en términos de clientela y cuota, sobre todo a través del aumento de los recursos de clientes en balance.

En **resultados** sobresale la presión en el margen de intereses, la ligera mejora de las comisiones, la elevada aportación de los ROF, el aumento de las pérdidas por deterioro de activos financieros y el registro de la plusvalía por la realización de una operación de reaseguro. Con todo ello se genera un beneficio atribuido durante el primer trimestre de 2013 de 569 millones de euros.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Durante el **primer trimestre de 2013**, el proceso de reestructuración del sector financiero español ha continuado a buen ritmo. Se están cumpliendo los planes acordados con las autoridades europeas. En este sentido, se han recapitalizado las entidades del Grupo 1 y 2, por un importe total de 40 millardos de euros, muy inferior a la línea de crédito existente de 100 millardos. Según lo estipulado, estas entidades han transferido, por un monto global de 50 millardos de euros, los activos vinculados al sector inmobiliario a la Sociedad de Gestión de Activos procedentes de la Reestructuración Bancaria (SAREB).

Por su parte, la industria financiera sigue con su proceso de desapalancamiento, del mismo modo que se aprecia un impacto negativo sobre la calidad crediticia del sistema. Ésta última se redujo puntualmente en el mes de diciembre por la transferencia de los activos a la SAREB hasta el 10,4%. Sin embargo, a finales de enero se ha situado en el 10,8%.

Por último, el alivio de las tensiones financieras en los últimos meses de 2012 y principios de 2013 ha posibilitado la reducción de la apelación al BCE, que alcanzó 272 millardos de euros a finales de febrero, el nivel más bajo desde abril de 2012.

## Actividad

España cierra el primer trimestre de 2013 con una **inversión rentable** de 188.385 millones de euros, lo que significa un aumento en el último año del 2,1% y en el trimestre del 1,0%. La evolución interanual está influida por la incorporación, el 27 de julio de 2012, de Unnim. La trayectoria trimestral se explica por el ascenso puntual de los saldos más volátiles procedentes de las adquisiciones temporales de activos (ATA) relacionados con la operativa de mercados. Si se excluye esta partida, el importe de la inversión rentable a 31-3-2013 se sitúa en 179.004 millones, lo que supone un descenso frente al dato de cierre de 2012 del 1,7%. En conclusión, España sigue mostrando una reducción de la inversión crediticia como consecuencia del proceso de desapalancamiento que se viene viviendo en el país fruto de la coyuntura actual.

En **recursos de clientes**, BBVA gestiona en España a 31-3-2013, entre depósitos de la clientela, pagarés y recursos fuera de balance, 180.053 millones de euros, es decir, un crecimiento interanual del 9,3% y del 3,4% respecto a la cifra

## Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	España		
	31-03-13	31-12-12	31-03-12
Inversión rentable	188.385	186.458	184.581
Depósitos de la clientela <sup>(1)</sup>	138.623	133.802	121.110
Fondos de inversión	19.259	19.116	19.747
Fondos de pensiones	18.779	18.313	17.590
Ratio de eficiencia (%)	46,0	43,3	40,6
Tasa de mora (%)	4,3	4,0	3,1
Tasa de cobertura (%)	50	48	52
Prima de riesgo (%)	1,28	0,94	0,95

(1) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye pagarés distribuidos a través de la red y cuentas de recaudación.

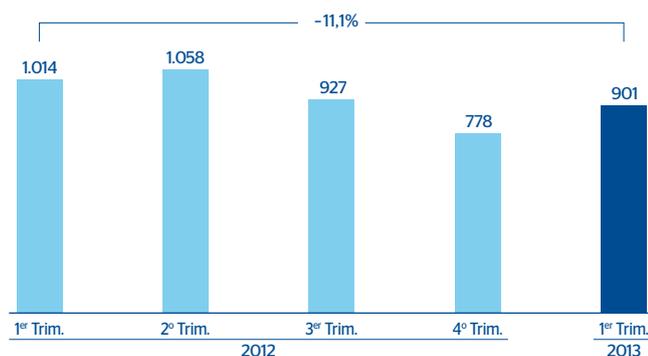
del trimestre anterior. Una vez más destaca el comportamiento favorable de los depósitos de clientes en balance más pagarés que, con un saldo total de 138.623 millones de euros, experimentan un avance del 14,5% en los últimos doce meses y del 3,6% frente al cierre de diciembre de 2012. Dentro de esta rúbrica, y como consecuencia de las políticas comerciales acometidas, el mejor comportamiento se registra en depósitos a plazo, que desde el 1 de enero hasta el 31 de marzo suben un 7,2%, por lo que el área gana 80 puntos básicos de cuota de mercado en el último año en depósitos de la clientela de otros sectores residentes, según la última información disponible a febrero de 2012, hasta alcanzar un 11,2%.

Con este desempeño de créditos y recursos, el ratio *loan to deposits*<sup>(1)</sup> del sector residente se reduce desde el 134%, según los datos de diciembre de 2012, al 132% a 31-3-2013. Si se incluyesen las cédulas hipotecarias, este ratio se situaría en el 105%.

(1) El ratio excluye titulizaciones, adquisiciones y cesiones temporales de activos, e incluye pagarés distribuidos a través de la red minorista.

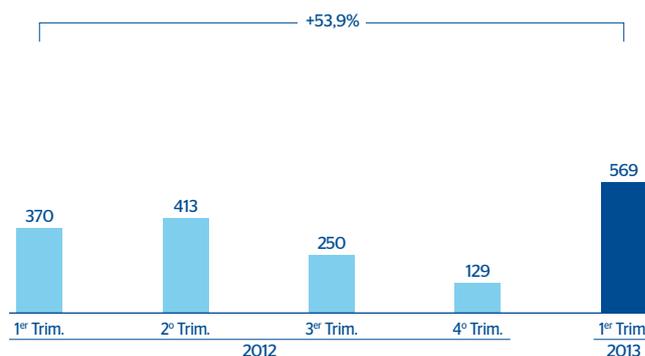
### España. Actividad bancaria. Margen neto

(Millones de euros)

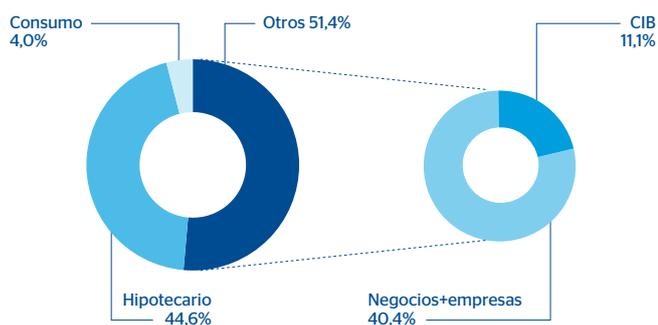


### España. Actividad bancaria. Beneficio atribuido

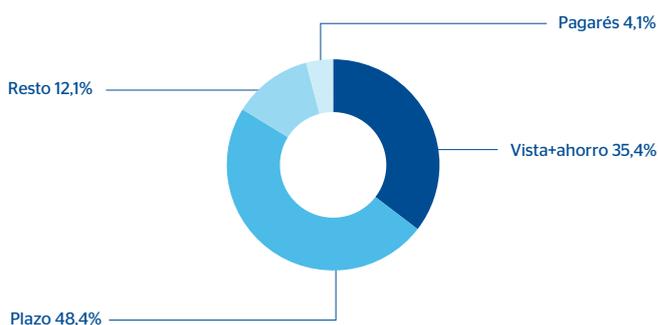
(Millones de euros)



## España. Actividad bancaria. Composición de la inversión rentable (Marzo 2013)



## España. Actividad bancaria. Composición de los depósitos de la clientela (Marzo 2013)



En **recursos fuera de balance**, BBVA gestiona en España un patrimonio de 52.855 millones de euros, lo que significa un avance del 3,9% desde finales de marzo de 2012 y del 1,8% desde el cierre del ejercicio anterior. De estos, 19.259 millones corresponden a fondos de inversión, con un ligero incremento en el trimestre del 0,7%. En el año retroceden un 2,5%. Por su parte, los fondos de pensiones totalizan 18.779 millones y suben un 6,8% en el año y un 2,5% en los tres primeros meses de 2013. Todo lo anterior permite que BBVA siga conservando su posición como primera gestora tanto de fondos de inversión como de pensiones en España, con unas cuotas de mercado del 15,1% (según la última información disponible a febrero) y del 19,5% (acorde al dato publicado por Inverco en el mes de diciembre).

En **calidad crediticia**, continúa la tendencia de trimestres previos, según las previsiones, de deslizamiento al alza de la tasa de mora, fruto de la compleja situación macroeconómica y del deterioro de empresas. Aun así, este ratio se mantiene muy por debajo del reportado por el sector y cierra el mes de marzo en el 4,3%, 32 puntos básicos más que a 31-12-2012. Por su parte, la cobertura se mantiene estable en el trimestre, un 50% (48% a finales de diciembre de 2012).

## Resultados

En cuanto a la evolución de los resultados del área durante el primer trimestre de 2013, lo más relevante se resume a continuación:

- El **margen de intereses** continúa presionado por el desapalancamiento, el actual entorno de bajos tipos de interés y el encarecimiento de la financiación mayorista. En este contexto, el área genera 1.071 millones de euros, un 8,8% menos que durante el primer trimestre de 2012.
- Ligera mejora de las **comisiones**, que suben un 1,1% interanual hasta los 345 millones, y que en gran parte se explica por su buen desempeño en CIB gracias a la positiva trayectoria de los negocios de *corporate finance* y *global transactional banking*.
- Alta contribución de los **ROF**, fruto del favorable comportamiento de la actividad de mercados y de la adecuada gestión de los

riesgos estructurales del balance. Esta partida alcanza los 220 millones de euros durante el primer trimestre de 2013, es decir, 95 millones más que en el mismo período de 2012.

- La partida de **otros ingresos netos** aporta 33 millones de euros a la cuenta de resultados del área. Su menor contribución, en comparación con la del primer trimestre de 2012, se debe a la realización de la operación de reaseguro (que, por una parte, genera una plusvalía registrada en resultados no ordinarios y, por otra, unos ingresos más bajos procedentes de la actividad de seguros). También incluye la aportación más elevada, en comparación con el mismo período del año anterior, al Fondo de Garantía de Depósitos.
- **Gastos de explotación** un 10,6% por encima de los registrados durante los tres primeros meses de 2012, hasta alcanzar los 768 millones de euros, explicado en gran medida por el efecto perímetro derivado de la incorporación de Unnim.
- Aumento de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** hasta los 618 millones de euros (+37,6% interanual), muy focalizado en la cartera de empresas.
- Registro de 540 millones de euros en la partida de **dotación a provisiones y otros resultados**, frente a los -34 millones del mismo período de 2012, que se explica fundamentalmente por la suscripción de la operación de reaseguro por el 90% de la cartera de vida-riesgo individual.
- En definitiva, generación de un **beneficio atribuido** de 569 millones de euros (370 millones en el mismo período de 2012).

## Principales hitos

Durante el primer trimestre de 2013, las principales **acciones comerciales** desarrolladas por el área se resumen a continuación. En Banca Minorista sobresalen las siguientes:

- La actividad en el segmento de particulares se ha centrado en el programa "Adiós Comisiones" que se lanzó el trimestre pasado. Hoy más del 60% de los clientes disfrutan de las ventajas financieras del programa.

- Se ha renovado y ampliado la oferta de ventajas financieras del "Programa 59+" dirigido al colectivo de mayores de 59 años.
- BBVA reafirma su liderazgo en la realización de acuerdos con colectivos. Este trimestre ha sido el adjudicatario de la gestión de servicios bancarios y pagos de nómina del Ministerio de Empleo y Seguridad Social.
- También se han efectuado avances en la personalización de la oferta y de la atención. Sólo en este primer trimestre se ha alcanzado el millón de ofertas personalizadas entregadas a clientes.

Todas estas acciones, principalmente enfocadas en recursos y transaccionalidad, han permitido un avance importante en el crecimiento de la base de clientela. Se han conseguido 100.989 nuevas nóminas y 61.697 nuevas pensiones.

Por lo que respecta a Banca de Empresas y Corporativa destacan:

- Diversas campañas de captación de clientes, como la "Campaña del Pack Bienvenida de Proveedores de Confirming no Clientes", e iniciativas de captación de empresas de nueva creación.
- El programa "Negocio Inteligente para pymes y autónomos" sigue cosechando buenos resultados. Durante el primer trimestre se han adherido 11.500 comercios, un 78% de los cuales son nuevos clientes.
- En el segmento de corporativa se han llevado a cabo importantes operaciones de emisiones de bonos y se ha logrado captar más de 750 millones de euros.
- En el negocio de seguros hay que mencionar la campaña "PPA BBVA" (Plan de Previsión Asegurado), en la que se le garantiza

al cliente una rentabilidad mínima del 4% para un horizonte de inversión de diez años.

Por su parte, el Banco continúa con el desarrollo de la **multi-canalidad**, en concreto, de los canales remotos y tecnológicos. En el trimestre se han conseguido 100.000 nuevos usuarios activos en bbva.es. El servicio de gestión a distancia, "BBVA Contigo", cuenta actualmente con 340.000 clientes.

En el ámbito de la **responsabilidad corporativa**, en España se han lanzado diferentes programas que han reafirmado el compromiso de BBVA con la sociedad y con la recuperación de la economía del país, tales como "Yo Soy Empleo", el "Plan de Ayuda a Familias" o la puesta en marcha de la segunda edición de "Territorios Solidarios", iniciativas todas ellas explicadas en el apartado de Responsabilidad corporativa de este informe.

Adicionalmente, BBVA ha recibido durante el trimestre diversos reconocimientos en distintos ámbitos. A continuación se describen los más relevantes:

- "Mejor banco en bonos y préstamos sindicados de España en 2012". Así lo recogen los principales *rankings* de 2012 publicados por los diarios económicos Expansión y Cinco Días. Además, en el arranque de 2013, BBVA sigue participando en las colocaciones más importantes del mercado.
- BBVA recibe unos de los 4 premios a la compañía más innovadora de 2012, otorgado por Bank Innovation. El premio reconoce las técnicas desarrolladas para incentivar el uso de servicios *on-line*. La Entidad también obtiene el premio "Hudson-ABC" al mejor director de recursos humanos para empresas españolas de más de 3.000 trabajadores, por el Plan "Gestión diferenciada del talento".

# Actividad inmobiliaria en España

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Actividad inmobiliaria en España		
	1 <sup>er</sup> Trim. 13	Δ%	1 <sup>er</sup> Trim. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>16</b>	<b>n.s.</b>	<b>3</b>
Comisiones	3	(50,2)	5
Resultados de operaciones financieras	12	n.s.	1
Otros ingresos netos	(34)	n.s.	1
<b>Margen bruto</b>	<b>(4)</b>	<b>n.s.</b>	<b>10</b>
Gastos de explotación	(38)	40,0	(27)
Gastos de personal	(24)	79,9	(13)
Otros gastos generales de administración	(8)	9,7	(7)
Amortizaciones	(6)	(7,1)	(6)
<b>Margen neto</b>	<b>(42)</b>	<b>150,5</b>	<b>(17)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(153)	(15,1)	(180)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(271)	12,4	(241)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(465)</b>	<b>6,3</b>	<b>(438)</b>
Impuesto sobre beneficios	123	(10,3)	137
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>(342)</b>	<b>13,8</b>	<b>(301)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(4)	n.s.	0
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(346)</b>	<b>15,2</b>	<b>(300)</b>

## Balances

(Millones de euros)

	Actividad inmobiliaria en España		
	31-03-13	Δ%	31-03-12
Caja y depósitos en bancos centrales	3	-	-
Cartera de títulos	1.101	2,7	1.072
Inversiones crediticias	10.284	(22,5)	13.277
Crédito a la clientela neto	10.284	(22,5)	13.277
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.798	15,3	1.559
Otros activos	7.061	10,8	6.374
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>20.248</b>	<b>(9,1)</b>	<b>22.283</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	164	(18,8)	203
Débitos representados por valores negociables	8	-	-
Pasivos subordinados	845	(49,7)	1.679
Posiciones inter-áreas pasivo	15.849	(4,9)	16.667
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	3.381	(9,5)	3.734

## Claves de la actividad inmobiliaria en España en el primer trimestre

- Configuración de una unidad especializada.
- Segmentación de las carteras y activos.
- Reducción de la exposición a promotor.
- Aceleración de la venta de inmuebles adjudicados.

## Lo más relevante

Dentro de la **actividad** inmobiliaria de BBVA en España, cabe destacar la reducción de la exposición vinculada al mundo promotor y el deslizamiento al alza de los adjudicados minoristas, en línea con las entradas brutas en mora de la cartera de hipotecario residencial. Adicionalmente, sobresale la aceleración de las ventas de adjudicados desde la segunda mitad de 2012.

La cuenta de **resultados** de esta área refleja, principalmente, el impacto, ya esperado, en saneamiento crediticio, la aceleración en la venta de inmuebles adjudicados y la puesta a valor de mercado de dichos activos adjudicados.

## Entorno sectorial

La industria inmobiliaria en España se ha visto afectada por una burbuja que ha impactado, sobre todo, al sector de la construcción residencial, vía financiación a promotores. Actualmente, la actividad inmobiliaria en el país se encuentra inmersa en un proceso de ajuste de los desequilibrios que se han ido acumulando en los años recientes. Parte de ellos ya se han corregido de manera significativa, sobre todo, aquéllos relativos al elevado peso de la construcción residencial en el producto interior bruto español, que se ha ido reduciendo desde el punto máximo alcanzado en 2007. Sin embargo, falta por completar aún la absorción del inventario de viviendas existente y la reestructuración del balance de las entidades financieras.

## Exposición

Dentro de este contexto, **BBVA** se encuentra en una posición favorable. La exposición de partida

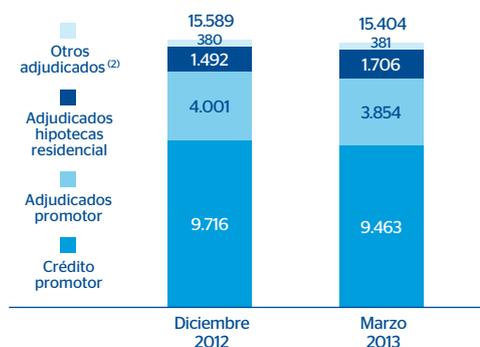
al sector inmobiliario es la menor con respecto a sus *peers*. Eso es fruto de una estrategia coherente con sus principios, es decir, basada en la prudencia y en una gestión con menor apetito al riesgo durante el *credit boom* si se compara con sus competidores.

Dentro del mundo inmobiliario existen dos realidades bien distintas en el Grupo. Por una parte, la exposición neta procedente del segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados de promotor), que se reduce sensiblemente en los últimos dos años (-20% desde diciembre de 2011. Sin tener en cuenta los saldos procedentes de Unnim, -35%), y que seguirá retrocediendo en el futuro. Por otra, los adjudicados minoristas, esto es, los adjudicados procedentes de hipotecario residencial, cuyo incremento está vinculado al aumento de las entradas brutas en mora de esta cartera durante los años 2008 y 2009, y que en el corto plazo se prevé que continúen al alza.

Después de haber cumplido con los requerimientos impuestos por los Reales Decretos-leyes (RDL) 02/2012 y 18/2012 en 2012, la **exposición** neta de BBVA al sector inmobiliario en España continúa deslizándose a la baja y desciende en el trimestre un 1,2% hasta los 15.404 millones de euros. El aumento de los fondos para cubrir el deterioro del valor de los activos asociados a la industria inmobiliaria, fruto del empeoramiento de las condiciones macroeconómicas del país, explica que, al cierre de los tres primeros meses de 2013, el Grupo mejore la cobertura de los dudosos y subestándar, del 43% a 31-12-2012 al 44% a 31-3-2013, y la de los activos procedentes de adjudicados y compras, del 51% al 52%, respectivamente. En definitiva, la cobertura del

## España. Actividad inmobiliaria

### Exposición neta<sup>(1)</sup> (Millones de euros)



(1) Perímetro de transparencia. Los datos incluyen Unnim y excluyen participación en Metrovacesa.

(2) Otros adjudicados incluye adjudicaciones de activos que no provengan de financiamientos a hogares para adquisición de vivienda.

## Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 31-03-13)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	9.263	4.121	44
Dudosos	7.286	3.460	47
Subestándar	1.977	661	33
Inmuebles adjudicados y otros activos	12.323	6.382	52
Procedentes de finalidad inmobiliaria	8.946	5.092	57
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	2.699	993	37
Resto de activos	678	297	44
<b>Subtotal</b>	<b>21.586</b>	<b>10.503</b>	<b>49</b>
Riesgo vivo	5.761	1.440	
Con garantía hipotecaria	5.220		
Edificios terminados	3.240		
Edificios en construcción	729		
Suelo	1.251		
Sin garantía hipotecaria y otros	541		
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>27.347</b>	<b>11.943</b>	<b>44</b>

Nota: Perímetro de transparencia según la Circular 5/2011 del 30 de noviembre del Banco de España.

total de la exposición inmobiliaria cierra el trimestre en el 44% (43% a finales de diciembre de 2012).

En cuanto a los **adjudicados y compras** de BBVA, algo más de un tercio de los inmuebles están disponibles para la venta. Al respecto cabe resaltar la aceleración que se está produciendo en las ventas ya desde la segunda mitad de 2012.

## Resultados

La cuenta de resultados de esta área durante el **primer trimestre de 2013** muestra, principalmente, el impacto, ya esperado, en saneamiento crediticio, la aceleración en la venta de inmuebles adjudicados y la puesta a valor de mercado de dichos activos adjudicados.

Otros elementos que influyen son: la participación, por puesta en equivalencia, de Metrovacesa, registrada en la partida de otros ingresos netos, y el aumento de los gastos de explotación, fruto, fundamentalmente, de la necesidad de una mayor estructura, principalmente de plantilla, asignada al área para llevar a cabo una gestión separada y especializada de este negocio y para hacer frente al aumento de la actividad.

En definitiva, la actividad inmobiliaria en España de BBVA registra, durante los tres primeros meses de 2013, unas pérdidas de 346 millones de euros (-300 millones en el mismo período de 2012).

## Cuentas de resultados <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	Eurasia		
	1 <sup>er</sup> Trim. 13	Δ%	1 <sup>er</sup> Trim. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>242</b>	<b>31,1</b>	<b>185</b>
Comisiones	105	(3,7)	109
Resultados de operaciones financieras	91	116,7	42
Otros ingresos netos	72	(63,6)	199
<b>Margen bruto</b>	<b>511</b>	<b>(4,5)</b>	<b>535</b>
Gastos de explotación	(176)	1,5	(174)
Gastos de personal	(92)	1,3	(91)
Otros gastos generales de administración	(70)	1,8	(69)
Amortizaciones	(13)	1,0	(13)
<b>Margen neto</b>	<b>335</b>	<b>(7,4)</b>	<b>361</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(85)	210,8	(27)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(23)	269,8	(6)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>227</b>	<b>(30,9)</b>	<b>328</b>
Impuesto sobre beneficios	(48)	66,5	(29)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>179</b>	<b>(40,2)</b>	<b>299</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>179</b>	<b>(40,2)</b>	<b>299</b>

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

## Balances <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	Eurasia		
	31-03-13	Δ%	31-03-12
Caja y depósitos en bancos centrales	2.251	44,8	1.554
Cartera de títulos	12.593	4,2	12.089
Inversiones crediticias	32.411	(10,5)	36.231
Crédito a la clientela neto	29.475	(9,2)	32.449
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.936	(22,3)	3.782
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	311	(48,4)	603
Otros activos	1.199	4,9	1.143
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>48.764</b>	<b>(5,5)</b>	<b>51.620</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14.285	(4,8)	15.012
Depósitos de la clientela	19.026	(13,9)	22.087
Débitos representados por valores negociables	1.084	37,5	788
Pasivos subordinados	919	(50,9)	1.869
Posiciones inter-áreas pasivo	4.107	11,8	3.673
Cartera de negociación	376	1,7	370
Otros pasivos	4.366	16,3	3.755
Dotación de capital económico	4.601	13,2	4.065

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group consolidado por el método de integración proporcional sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

## Claves de Eurasia en el primer trimestre

- Favorable trayectoria de los recursos de clientes en el trimestre.
- Comportamiento dual del crédito entre el segmento mayorista y el minorista.
- Positiva evolución de Garanti.
- Recurrencia de los ingresos de CIB.
- Menor contribución de CNBC por la entrada en vigor de nuevas políticas de provisiones a nivel local.

## Lo más relevante

La **actividad** crediticia del área sigue mostrando un comportamiento dual. Por una parte, los saldos procedentes del segmento minorista y, en concreto, de Garanti, evolucionan muy favorablemente. Por otra, las carteras de CIB en la región continúan reduciéndose como consecuencia del proceso de desapalancamiento en curso. En recursos de clientes se confirma el cambio de tendencia observado a finales del tercer trimestre de 2012. En este sentido, la tasa de variación intertrimestral de los depósitos en balance acelera su crecimiento.

En cuanto a los **resultados**, destaca la positiva trayectoria de Garanti, la recurrencia de los ingresos de CIB y la menor contribución de CNBC.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Durante el **primer trimestre de 2013**, la recuperación de la confianza en la **zona euro** se ha visto severamente afectada, al haberse materializado dos de los riesgos a los que se enfrentaba. Por una parte, las elecciones italianas han dado lugar a un bloqueo para la formación de un gobierno que pueda continuar con el proceso de reformas y de ajuste fiscal. Por otra, la resolución del rescate de Chipre ha puesto de manifiesto la necesidad de mejora de la gobernanza del área, en este caso en lo referente a la unión bancaria. En esta coyuntura, la actividad de la región ha estado deprimida, si bien ha mejorado su tono frente al del trimestre anterior.

En **Turquía**, la economía muestra signos de reactivación tras el suave aterrizaje experimentado

## Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Eurasia		
	31-03-13	31-12-12	31-03-12
Inversión rentable	29.745	29.458	32.572
Depósitos de la clientela <sup>(1)</sup>	17.956	16.484	20.661
Fondos de inversión	1.388	1.408	1.521
Fondos de pensiones	644	608	518
Ratio de eficiencia (%)	34,5	35,2	32,5
Tasa de mora (%)	3,0	2,8	1,6
Tasa de cobertura (%)	87	87	114
Prima de riesgo (%)	1,14	0,97	0,32

(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

en 2012, cuando creció un 2,2% frente a un 8,8% del año anterior. Tras un 2012 en el que el principal motor fue el sector exterior, la demanda interna empieza a dar muestras de su recuperación. Sin embargo, la inflación continúa en la parte alta del rango objetivo y el déficit por cuenta corriente, tras la reducción que sufrió el año pasado, empieza a reflejar el cambio de tendencia a favor de la demanda interna. Por lo que se refiere a la lira turca, experimenta una apreciación en cambios finales frente al euro del 2,4%. A tipos medios, la tasa de variación en el mismo horizonte temporal es del -0,1%.

En cuanto al **sector bancario turco**, sigue en un buen momento, con unos sólidos niveles de capitalización. El crédito al sector privado sube ligeramente en los últimos meses de 2012 y principios de 2013, tras el relajamiento de las condiciones crediticias y la bajada de los tipos de interés llevada a cabo por el Banco Central de Turquía (CBT) en la segunda mitad de 2012. Con ello se busca estabilidad financiera y estimular el crecimiento, a la par que se intenta no sobrecalentar un nivel de crédito ya por encima del objetivo del Banco Central.

Todo lo anterior ha llevado a que la agencia de calificación crediticia, Standard & Poor's eleve, a finales de marzo de 2013, el *rating* de la deuda soberana turca desde BB a BB+, dejándola a un paso del grado de inversión que ya le otorgó Fitch durante el último trimestre de 2012. La mejora es fruto del positivo desempeño macroeconómico, de un sistema bancario fuertemente capitalizado y de una mejor perspectiva en términos de riesgo político, tras los pasos dados en los últimos meses de cara a la resolución del problema territorial kurdo.

En **China**, los datos más recientes muestran tendencias mixtas, pero en general consistentes con el mantenimiento de las tasas de crecimiento, en especial por el fortalecimiento de la demanda exterior. El ritmo de incremento de los precios de la vivienda y la fragilidad de algunos agentes del sistema financiero continúan siendo un foco de atención, pero el margen de maniobra de las políticas económicas es amplio, tanto como para que el tono general de la política continúe siendo expansivo, incluso al considerar la reciente corrección a la baja del objetivo de inflación. Por su parte, el yuan chino se aprecia frente al euro en el último año, tanto a tipos de cambio finales como medios.

El **sector bancario chino** sigue registrando un crecimiento robusto de los beneficios, a pesar de su reciente moderación. El margen de intereses se ha mantenido estable, aunque el Banco Central redujo más las tasas del activo (préstamos) que las del pasivo (depósitos) en 2012. Por su parte, la morosidad se ha deslizado al alza, pero la cobertura se ha incrementado considerablemente por la mayor exigencia en provisiones fruto de los cambios normativos producidos en el segundo semestre de 2012. Aun así, las entidades del sistema chino mantienen adecuados ratios de liquidez y capitalización.

## Actividad

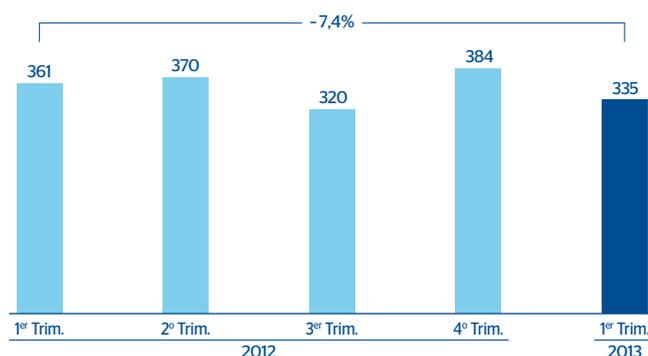
La **inversión rentable** del área a 31-3-2013 se sitúa en 29.745 millones de euros, lo que significa una tasa de variación interanual del -8,7% y un incremento del 1,0% respecto al importe de finales de 2012. Lo más relevante sigue siendo la favorable evolución del segmento minorista y el proceso de desapalancamiento en curso en los negocios mayoristas de la zona. En este sentido, avanzan las carteras de hipotecario residencial (+2,9% interanual) y retroceden las de financiación a empresas (-14,3%).

El 38,8% de los préstamos del área procede de la participación en **Garanti**, que aporta 11.556 millones de euros, lo que significa un ascenso interanual del 18,3% que compensa, en gran parte, el retroceso de la cartera de préstamos con clientes mayoristas (-25,1%). Por lo que respecta a la evolución de la actividad crediticia en Garanti, cabe resaltar que el avance de los créditos en liras (+6,8% desde final de 2012) ha sido superior a la media del sector turco (+5,6%) y ha estado impulsado por las hipotecas (+6,5%) y los préstamos personales, los llamados *general purpose loans* (+7,6%).

Desde el punto de vista de los **indicadores de riesgo** del área, la tónica en este trimestre es de estabilidad. La tasa de mora finaliza en el 3,0%

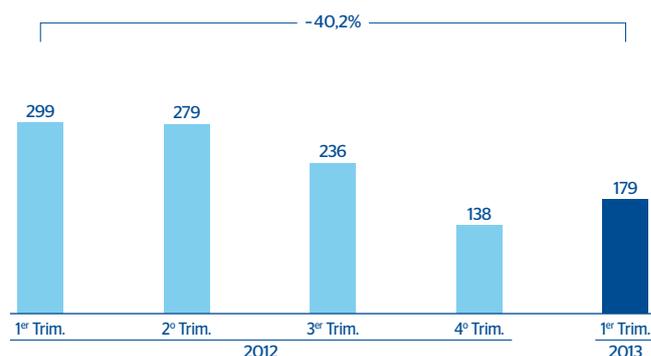
### Eurasia. Margen neto

(Millones de euros)



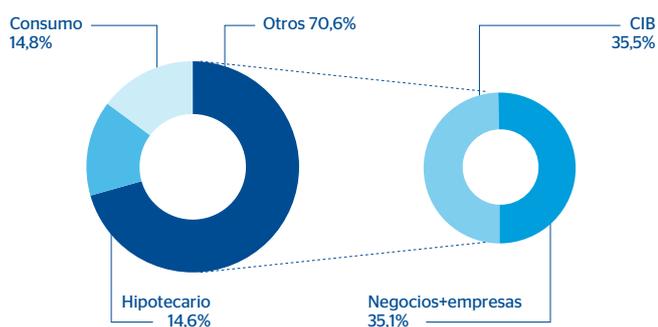
### Eurasia. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



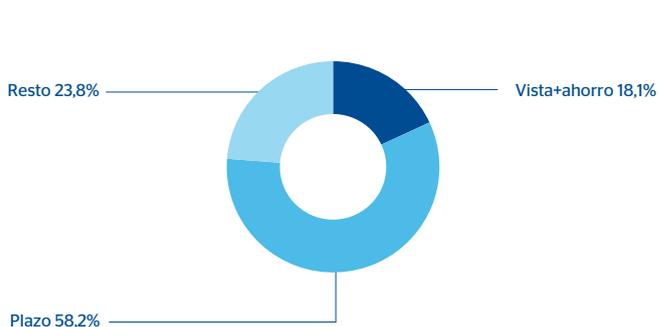
## Eurasia. Composición de la inversión rentable

(Marzo 2013)



## Eurasia. Composición de los depósitos de la clientela

(Marzo 2013)



y la cobertura se mantiene en el mismo nivel de cierre de 2012, el 87%. Por su parte, la prima de riesgo acumulada termina en el 1,14%.

En cuanto al volumen de **recursos de clientes en balance** (sin CTA), lo más significativo del trimestre es la aceleración de su tasa de crecimiento. Los depósitos de clientes cierran a 31-3-2013 en 17.956 millones de euros y avanzan un 8,9% frente a la cifra de finales de diciembre de 2012. Dos son los factores que explican esta favorable trayectoria. Por una parte, la recuperación de la captación en el segmento mayorista, ya observada a finales del tercer trimestre de 2012, continúa a buen ritmo. Por otra, sobresale el positivo comportamiento de los saldos procedentes de Garanti, en especial, de los depósitos en liras turcas, que avanzan muy por encima de los del sector (+11,6% desde finales de 2012 frente al +1,6% en el sector).

## Resultados

A continuación se resume lo más relevante de los **resultados** del primer trimestre de 2013 de esta área de negocio:

- Fortaleza del **margen de intereses**, que sube un 31,1% en los últimos doce meses como consecuencia de la favorable gestión de los diferenciales de la clientela. En concreto, durante el primer trimestre del año, el coste del pasivo en liras en Garanti ha continuado abaratándose, conservando la tendencia iniciada en el tercer trimestre de 2012.

- Disminución de un 3,7% de las **comisiones**, básicamente por la menor actividad del negocio mayorista en el área. No obstante, las procedentes de Garanti muestran un buen desempeño, sobre todo las recibidas por créditos al consumo, *project finance* o en concepto de servicios de *brokerage*.

- Favorable comportamiento de los **ROF**, fruto de la positiva trayectoria de la actividad de mercados.

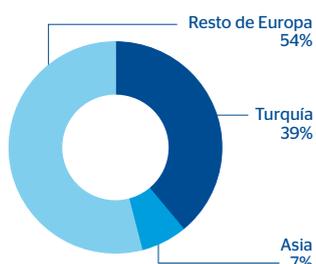
## Garanti. Principales datos a marzo de 2013<sup>(1)</sup>

	31-03-13
<b>Estados financieros (millones de euros)</b>	
Beneficio atribuido	426
Total activo	71.979
Créditos a la clientela	41.558
Depósitos de la clientela	39.160
<b>Ratios relevantes (%)</b>	
Ratio de eficiencia	36,6
Tasa de mora	2,3
<b>Información adicional</b>	
Número de empleados	17.989
Número de oficinas	947
Número de cajeros	3.559

(1) Datos BRSA de Garanti Bank.

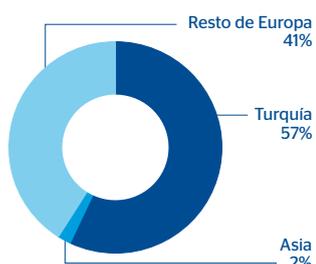
## Eurasia. Distribución de la inversión crediticia por zona geográfica

(31-03-2013)



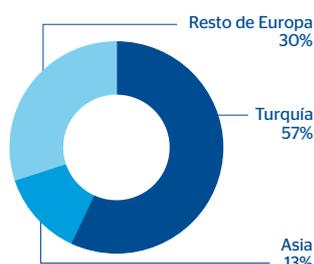
## Eurasia. Distribución de los depósitos de la clientela por zona geográfica

(31-03-2013)



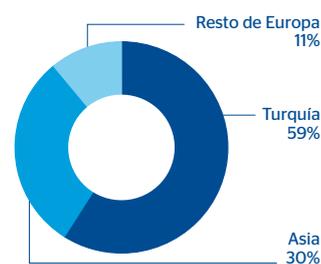
## Eurasia. Distribución del margen bruto por zona geográfica

(31-03-2013)



## Eurasia. Distribución del beneficio atribuido por zona geográfica

(31-03-2013)



- Menor aportación de **CNCB**, que se explica por el incremento de los saneamientos del banco chino debido a la entrada en vigor de nuevas políticas de provisiones a nivel local.
- En consecuencia, generación de un **margen bruto** de 511 millones, un 4,5% por debajo del obtenido en el mismo período de 2012.
- Contención de **gastos**, que apenas se incrementan un 1,5% en el último año.
- Aumento interanual de las **pérdidas por deterioro de activos financieros y dotaciones a provisiones y otros resultados**, en línea con lo previsto, que detraen 108 millones de euros a la cuenta de resultados. No obstante, esta cifra es muy inferior a la del cuarto trimestre de 2012, cuando se registraron de manera puntual unas mayores dotaciones en Portugal.
- En conclusión, Eurasia genera un **beneficio atribuido** de 179 millones de euros durante el primer trimestre de 2013. La menor contribución de CNCB es lo que explica su descenso frente al resultado del mismo período de 2012.

La contribución de **Europa** al beneficio de Eurasia se eleva hasta el 70,4%, es decir, hasta los 126 millones de euros. De este importe, 106 millones proceden de Turquía. En este sentido, **Garanti Group** genera un beneficio atribuido en el primer trimestre de 2013 de 501 millones de euros. El aumento de la actividad, una base de ingresos diversificada y la disciplina en la gestión de los costes permiten obtener esta cifra. Un vez más, estos sólidos fundamentales tienen su reflejo en el ratio de capital de Garanti Bank, que asciende a un 18,2% en febrero de 2013, según Basilea II, y se sitúa por encima de la media del sector.

Finalmente, **Asia** registra un beneficio acumulado de 53 millones de euros y representa el 29,6% del resultado del área. La menor contribución se explica por la reducción del beneficio de CNCB, debido al incremento de los saneamientos por la entrada en vigor de nuevas políticas de provisiones a nivel local. Según los últimos datos publicados a 31-12-2012, CNCB genera un resultado muy en línea con el del año anterior (+0,7%). En actividad destaca el éxito en la captación de depósitos, que muestran un incremento más elevado que el de la cartera crediticia (+15,4% y +14,6% en términos interanuales, respectivamente) Por último, CNCB mejora su tasa de

cobertura y su ratio de capital que, con criterio local, asciende al 13,4% al cierre del cuarto trimestre de 2012.

## Principales hitos

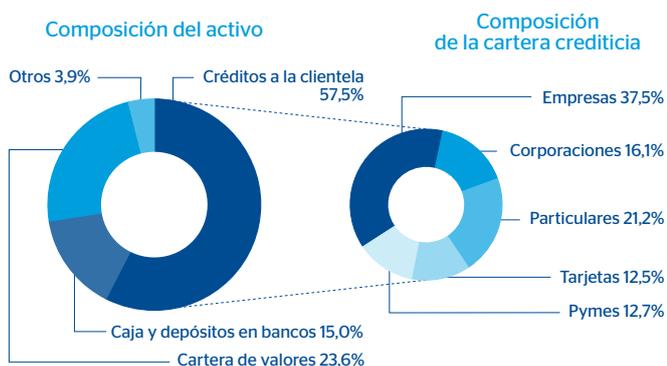
Los hitos más destacados de **Garanti** se resumen a continuación:

- Realización, a principios del mes de marzo, de la primera **emisión de EuroIira**, bonos a largo plazo denominados en liras turcas. En total se han colocado 750 millones de liras turcas, con vencimiento a cinco años, fundamentalmente en Reino Unido y Estados Unidos.
- Tras la entrada en vigor en enero del nuevo sistema privado de pensiones, que incluye incentivos directos del gobierno, **Garanti Pension** se ha situado como líder del mercado en número de participantes, con un 20% de cuota de mercado a finales de marzo. La filial del Grupo Garanti ha llevado a cabo un importante esfuerzo de captación de clientes en un momento en el que el sector está experimentando un auge significativo.
- En el ámbito de la **responsabilidad corporativa**, Garanti ha dado continuidad y ha ampliado sus proyectos centrados en la educación y en el apoyo a la mujer emprendedora. En este último campo se completó la primera promoción de la "Women Entrepreneur Executive School", en la que 264 mujeres han recibido clases de innovación y gestión sostenible de empresas. Adicionalmente, bajo el proyecto "No Limit in Teaching", la Teacher's Academy Foundation de Garanti ha llegado ya, a finales del primer trimestre de 2013, a 79 de las 81 provincias turcas.

En **BBVA Portugal** hay que resaltar:

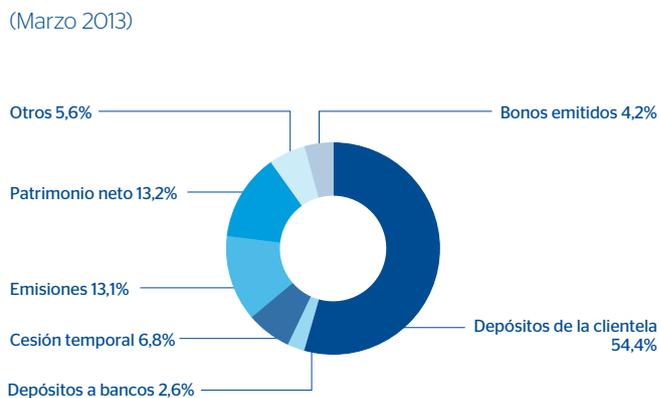
- La entidad ha sido galardonada, por segundo año consecutivo, como el *broker* más activo en el mercado de derivados, con el premio "Market Member - Most Active Trading House in Derivatives Market" otorgado por NYSE Euronext.
- BBVA ha sido galardonado como el mejor banco de Portugal en el año 2012 en calidad del servicio al cliente, según el estudio de "Mystery Shopping", realizado por la empresa de consultoría Multimétrica.

### Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela<sup>(1)</sup> (Marzo 2013)



(1) Sólo Garanti Bank.

### Garanti. Composición del pasivo<sup>(1)</sup> (Marzo 2013)



(1) Sólo Garanti Bank.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	México			
	1 <sup>er</sup> Trim. 13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.088</b>	<b>7,2</b>	<b>5,2</b>	<b>1.015</b>
Comisiones	272	6,8	4,8	255
Resultados de operaciones financieras	65	(6,9)	(8,6)	69
Otros ingresos netos	91	46,2	43,5	62
<b>Margen bruto</b>	<b>1.516</b>	<b>8,1</b>	<b>6,1</b>	<b>1.402</b>
Gastos de explotación	(579)	8,2	6,2	(535)
Gastos de personal	(246)	9,0	7,0	(225)
Otros gastos generales de administración	(294)	5,4	3,5	(279)
Amortizaciones	(39)	27,1	24,8	(31)
<b>Margen neto</b>	<b>937</b>	<b>8,1</b>	<b>6,1</b>	<b>866</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(351)	11,8	9,8	(314)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(14)	(1,1)	(2,9)	(14)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>571</b>	<b>6,2</b>	<b>4,2</b>	<b>538</b>
Impuesto sobre beneficios	(142)	9,6	7,6	(129)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>430</b>	<b>5,1</b>	<b>3,2</b>	<b>409</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	6	(74,1)	(74,6)	22
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>435</b>	<b>1,0</b>	<b>(0,8)</b>	<b>431</b>
Resultado atribuido a la minoría	(0)	(81,7)	(82,0)	(1)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>435</b>	<b>1,2</b>	<b>(0,7)</b>	<b>430</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

	México			
	31-03-13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-03-12
Caja y depósitos en bancos centrales	6.604	27,7	18,6	5.173
Cartera de títulos	28.761	4,4	(3,0)	27.555
Inversiones crediticias	45.073	13,1	5,1	39.841
Crédito a la clientela neto	40.505	14,3	6,2	35.429
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.568	3,5	(3,8)	4.412
Activo material	1.310	23,7	14,9	1.059
Otros activos	3.979	73,7	61,4	2.290
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>85.726</b>	<b>12,9</b>	<b>4,9</b>	<b>75.918</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.026	(11,8)	(18,0)	10.228
Depósitos de la clientela	40.916	11,4	3,5	36.714
Débitos representados por valores negociables	4.485	(0,6)	(7,6)	4.512
Pasivos subordinados	4.451	65,9	54,2	2.682
Cartera de negociación	6.956	21,0	12,4	5.751
Otros pasivos	15.748	36,4	26,7	11.545
Dotación de capital económico	4.143	(7,7)	(14,2)	4.487

(1) A tipo de cambio constante.

## Claves de México en el primer trimestre

- Dinamismo de la actividad crediticia, sobre todo en pymes y tarjetas de crédito.
- Buena trayectoria de los depósitos a la vista.
- Solidez del margen neto.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.
- Anuncio de un plan de inversión por aproximadamente 2.700 millones de euros.

## Lo más relevante

México sigue mostrando una elevada resistencia de sus **resultados** gracias a la solidez del margen neto y a la estabilidad de los indicadores de riesgo. Cabe destacar el favorable comportamiento de los ingresos del área y la contención del gasto recurrente.

En **actividad** se mantiene el dinamismo de la inversión crediticia, especialmente del crédito a pymes y de las tarjetas de crédito. En recursos de clientes continúan las noticias positivas desde el punto de vista de su evolución y *mix*. En este sentido, los que mejor trayectoria presentan son los depósitos a la vista.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía mexicana** sigue en la dinámica de suave desaceleración de la actividad iniciada en 2012 como consecuencia del menor estímulo externo, aunque en parte ha sido compensada por la resistencia de la demanda interna. En un entorno de expectativas de inflación ancladas y de relajamiento adicional de la política monetaria de Estados Unidos, Banxico ha rebajado los tipos de interés oficiales. El Pacto por México, firmado por los principales partidos políticos para favorecer un proceso de reformas, ha tenido una recepción muy positiva y ha reforzado la confianza en la economía mexicana, si bien sus efectos tardarán en materializarse en términos de aumentos de actividad y demanda. En este contexto, el peso ha mostrado una tendencia a la apreciación (+7,6% interanual en cambios finales y +1,9% en medios). Por tanto, el impacto de la moneda en los estados financieros del Grupo es positivo en

el año y también en el trimestre. Para una mejor comprensión de la evolución del negocio, las tasas de variación expuestas a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se indique lo contrario.

Por lo que se refiere al **sector bancario**, se mantienen los sólidos niveles de solvencia, rentabilidad y liquidez en el sistema, lo que ha permitido la pronta aplicación de los nuevos requerimientos de capital de Basilea III. En este sentido, todas las instituciones financieras cumplen con el índice de capitalización exigido por la nueva normativa (10,5%). En marzo de 2013, el Consejo de Estabilidad del sistema financiero mexicano ha comunicado que esta industria en el país conserva un adecuado nivel de resistencia ante posibles perturbaciones. En términos de actividad, el crecimiento del crédito y del ahorro se ha moderado en los primeros meses de 2013. No obstante, los préstamos continúan incrementándose a tasas de dos dígitos (+11,6% interanual según datos de enero de 2013), siendo la cartera de consumo el componente más dinámico. Por su parte, la captación bancaria en depósitos a la vista y a plazo avanza un 7,6% en el mismo período, acorde a la última información disponible.

## Actividad

Al cierre del primer trimestre de 2013, México sigue presentando un buen desempeño comercial. En este sentido, el crédito continúa impulsado especialmente por la financiación minorista, mientras que en recursos lo más destacable es el buen comportamiento de los depósitos de bajo coste.

La **inversión rentable** gestionada por el área presenta una variación interanual del +6,8% para alcanzar los 40.176 millones de euros a 31-3-2013.

## Indicadores relevantes y de gestión

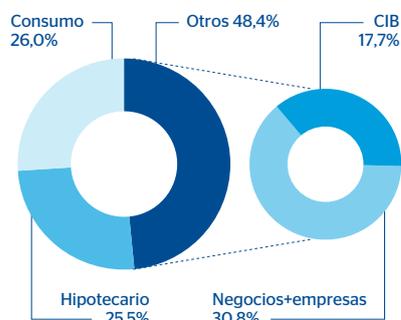
(Millones de euros y porcentaje)

	México		
	31-03-13	31-12-12	31-03-12
Inversión rentable	40.176	37.038	34.955
Depósitos de la clientela <sup>(1)</sup>	42.313	40.404	39.569
Fondos de inversión	18.612	17.492	16.000
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	38,2	37,7	38,2
Tasa de mora (%)	3,7	3,8	3,8
Tasa de cobertura (%)	117	114	116
Prima de riesgo (%)	3,56	3,48	3,49

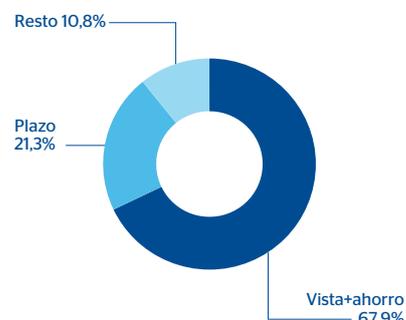
(1) Incluye la totalidad de las cesiones temporales de activos.

La **financiación minorista**, que incluye los préstamos al consumo, tarjetas de crédito, hipotecas y créditos a pequeños negocios, aumenta a un ritmo del 6,5%. Destaca la cartera de pequeños negocios, que cierra el trimestre con un crecimiento por encima del 20% desde finales de marzo de 2012. El crédito al consumo y las tarjetas de crédito avanzan en conjunto un 8,8% en el mismo horizonte temporal, favorecidos

### México. Composición de la inversión rentable (Marzo 2013)

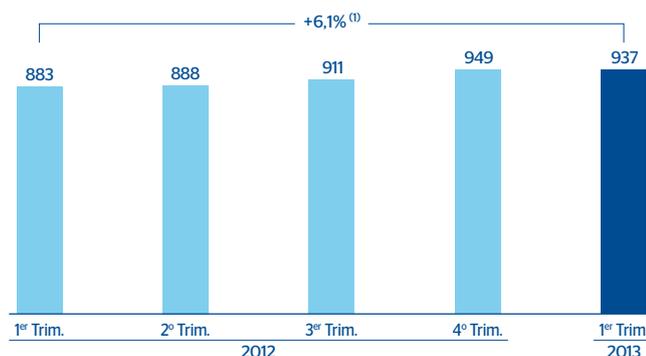


### México. Composición de los depósitos de la clientela (Marzo 2013)



### México. Margen neto

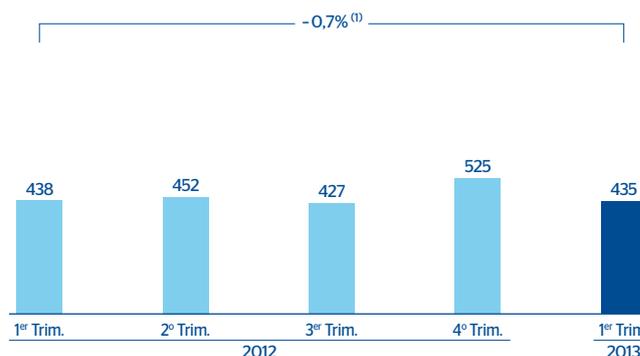
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

### México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +1,2%.

fundamentalmente por una creciente facturación de tarjetas de crédito.

Por su parte, dentro de la **cartera mayorista**, que incorpora préstamos a corporaciones, empresas medianas y al gobierno, sobresale el positivo comportamiento de la financiación a empresas medianas, que mantiene aumentos anuales de doble dígito desde el tercer trimestre de 2011, y que al cierre de marzo avanza un 14,4% interanual gracias, entre otros factores, al aumento de la base de clientela y de la penetración. Continúa la tendencia de desintermediación de créditos bancarios por parte del segmento *corporates*. Por tanto, durante el primer trimestre del año, BBVA Bancomer ha seguido acompañando a sus clientes en la colocación de deuda en los mercados de capitales por un importe de 860 millones de dólares.

En cuanto a los **recursos de clientes**, que incluyen depósitos en balance, cesión temporal de activos, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance, avanzan a un ritmo del 2,2% desde finales de marzo de 2012 y totalizan 63.830 millones de euros al 31-3-2013. Los que mejor evolución presentan son los depósitos a la vista procedentes de clientes minoristas, que se incrementan un 7,0%. Por su parte, los activos gestionados en fondos de inversión alcanzan un saldo de 18.612 millones de euros, es decir, un aumento del 8,1% frente al dato del mismo período del año anterior.

Por último, el **negocio de seguros** en México conserva su tendencia favorable. Destaca el impulso del producto de inversión, ligado a un seguro de vida, denominado Inversión Libre Patrimonial (ILP). El beneficio neto de la actividad aseguradora alcanza los 59 millones de euros, un 14,8% más que el registrado durante el primer trimestre de 2012, como resultado fundamentalmente de los bajos índices de siniestralidad reportados.

## Resultados

En un entorno en el que se ha reducido a un nuevo nivel histórico el tipo de interés de referencia del mercado (4%), y en el que el ciclo económico continúa con su suave desaceleración, el resultado de México presenta una elevada resistencia durante el primer trimestre de 2013.

El margen de intereses alcanza los 1.088 millones de euros, un 5,2% más que en marzo de 2012 y crece a un ritmo similar al de la actividad crediticia. Por su parte, la rentabilidad, calculada como margen de intereses sobre ATM, muestra una tendencia estable. Con datos del ejercicio 2012, este ratio compara positivamente con el de sus principales competidores. Las comisiones suben un 4,8% gracias, principalmente, al negocio de tarjetas de crédito y débito y a las comisiones cobradas en la gestión de fondos de inversión. Los ROF mejoran durante el primer trimestre si se comparan con los de los últimos tres meses del ejercicio previo. Todo lo anterior, junto con el favorable desempeño de la actividad de seguros, que explica en gran parte el avance interanual del 43,5% de la partida de otros ingresos netos, permite que el **margen bruto** ascienda a 1.516 millones de euros, un 6,1% por encima del obtenido un año antes.

El incremento de los gastos de explotación, del 6,2% interanual, se debe principalmente a las elevadas amortizaciones fruto de las

inversiones realizadas, ya que el gasto recurrente varía por debajo de la tasa de inflación gracias a un adecuado control del mismo. Con tal evolución de ingresos y gastos, el ratio de eficiencia se sigue manteniendo como uno de los mejores del sistema mexicano, al situarse en el 38,2% durante el primer trimestre de 2013. Por su parte, el **margen neto** alcanza los 937 millones de euros, un 6,1% más que el importe registrado en el mismo período del ejercicio previo.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros aumentan a un ritmo similar al registrado al cierre de 2012, un 9,8% interanual, hasta los 351 millones de euros. Con ello, BBVA en México sigue con unos indicadores de calidad crediticia estables a finales del 31-3-2013. En este sentido, la prima de riesgo se sitúa en el 3,56%, la tasa de mora en el 3,7% y la cobertura en el 117%.

En definitiva, todo lo anterior determina un **beneficio atribuido** para el área de 435 millones de euros, muy similar al obtenido un año antes.

## Principales hitos

- BBVA, convencido del potencial de crecimiento de su negocio en el país, ha anunciado un importante plan de inversión para el período 2013-2016 por unos 2.700 millones de euros. Dicha inversión estará destinada principalmente a mejorar la relación y experiencia del cliente para seguir ofreciendo un servicio de calidad e impulsar la oferta de productos innovadores y especializados. Ya durante el primer trimestre del año se han observado algunos avances; por ejemplo, se han renovado más de 30 sucursales con el objetivo de adaptarlas al modelo de atención especializado por tipo de cliente que se está implantando en la franquicia.
- La Fundación BBVA Bancomer continúa muy activa con sus programas de apoyo a la educación. A través de ellos se han concedido más de 40.400 becas en los últimos 10 años, lo que la convierte en la única institución privada del país que posee un amplio programa de apoyo educativo. Durante el primer trimestre de 2013 ha firmado un acuerdo con el Colegio de México a través del cual reconocerá, con un estímulo económico, a los mejores estudiantes de los programas de licenciatura, maestría y doctorado que se imparten en el colegio.
- BBVA Bancomer impulsa el reconocimiento a pymes y emprendedores a través del lanzamiento de la convocatoria para los premios "MIT Technology Review Innovadores menores de 35 años en México". El objetivo es descubrir y premiar el talento de los 10 jóvenes cuyos proyectos en el desarrollo de nuevas tecnologías o la aplicación creativa de las ya existentes sean una promesa, no sólo para el futuro de la industria en la que trabajan, sino para la sociedad en su conjunto.
- El fondo de inversión "DIVER-D Serie B" de BBVA Bancomer recibe uno de los premios "Morningstar 2013", concedidos por la firma de análisis de inversiones del mismo nombre, en reconocimiento a aquellos fondos y gestoras que más valor han aportado durante el año 2012.

# América del Sur

## Claves de América del Sur en el primer trimestre

- Positiva dinámica de la actividad en prácticamente todos los países de la región.
- Favorable desempeño de los ingresos.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.
- Colocación con éxito de dos emisiones en los mercados internacionales.

## Lo más relevante

América del Sur sigue mostrando una positiva dinámica de la **actividad** en prácticamente todos los países de la región. Sobresale el buen comportamiento de la inversión crediticia del segmento de particulares y de los recursos de clientes de menor coste.

Lo anterior, junto con la defensa de los diferenciales que se viene efectuando, repercute en un favorable desempeño de los **ingresos** del área, lo que permite, un trimestre más, seguir invirtiendo en el desarrollo y expansión de la franquicia en la zona.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** de América del Sur continúa con la mejora de su tono, muy apoyada en la demanda interna y en los altos precios de las materias primas. La aceleración de la demanda exterior de China y la resistencia de Estados Unidos también han dado soporte a esa tendencia. El crecimiento sostenido y la abundante liquidez global siguen generando entradas de capital en la región.

Por lo que se refiere a la trayectoria de las distintas **divisas**, el bolívar fuerte venezolano sufrió, durante el mes de febrero, una devaluación, lo que hizo que un dólar estadounidense pasara de valer 4,3 a 6,3 bolívares fuertes. Aparte de lo anterior, y exceptuando el peso argentino, cuya trayectoria muestra una depreciación frente al euro, el resto de monedas de la región experimentan, en términos generales, una apreciación interanual, tanto a tipos de cambio finales como medios. Lo anterior tiene un impacto positivo en los

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur			
	1 <sup>er</sup> Trím. 13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trím. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.042</b>	<b>10,2</b>	<b>19,7</b>	<b>946</b>
Comisiones	204	0,3	8,1	203
Resultados de operaciones financieras	188	50,4	65,1	125
Otros ingresos netos	(94)	129,2	230,2	(41)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.340</b>	<b>8,7</b>	<b>17,1</b>	<b>1.233</b>
Gastos de explotación	(568)	12,4	20,7	(506)
Gastos de personal	(289)	12,9	20,5	(256)
Otros gastos generales de administración	(241)	12,9	21,4	(213)
Amortizaciones	(39)	5,8	17,3	(37)
<b>Margen neto</b>	<b>772</b>	<b>6,1</b>	<b>14,6</b>	<b>727</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(151)	53,5	58,9	(98)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(27)	9,2	43,5	(25)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>594</b>	<b>(1,7)</b>	<b>6,1</b>	<b>604</b>
Impuesto sobre beneficios	(141)	3,9	10,9	(136)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>452</b>	<b>(3,4)</b>	<b>4,7</b>	<b>468</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	61	(16,7)	(18,8)	73
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>513</b>	<b>(5,2)</b>	<b>1,2</b>	<b>541</b>
Resultado atribuido a la minoría	(165)	(1,3)	7,1	(167)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>348</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>374</b>

(1) A tipos de cambio constantes.

## Balances

(Millones de euros)

	América del Sur			
	31-03-13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-03-12
Caja y depósitos en bancos centrales	12.160	37,6	50,6	8.839
Cartera de títulos	11.652	16,8	21,6	9.977
Inversiones crediticias	50.446	14,2	16,6	44.169
Crédito a la clientela neto	45.404	13,4	15,2	40.027
Depósitos en entidades de crédito y otros	5.042	21,7	30,6	4.142
Activo material	860	6,5	13,2	808
Otros activos	2.045	(16,8)	(16,7)	2.459
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>77.164</b>	<b>16,5</b>	<b>20,3</b>	<b>66.251</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.142	8,9	3,1	5.640
Depósitos de la clientela	51.630	16,7	23,0	44.249
Débitos representados por valores negociables	3.682	37,6	29,6	2.676
Pasivos subordinados	1.402	(11,7)	(16,0)	1.589
Cartera de negociación	906	0,4	(6,1)	902
Otros pasivos	10.073	20,4	26,2	8.367
Dotación de capital económico	3.330	17,8	22,0	2.827

(1) A tipos de cambio constantes.

## Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	América del Sur		
	31-03-13	31-12-12	31-03-12
Inversión rentable	46.128	45.780	40.730
Depósitos de la clientela <sup>(1)</sup>	55.595	56.937	47.033
Fondos de inversión	3.807	3.355	2.895
Fondos de pensiones	10.159	9.810	8.578
Ratio de eficiencia (%)	42,4	43,2	41,0
Tasa de mora (%)	2,2	2,1	2,3
Tasa de cobertura (%)	143	146	141
Prima de riesgo (%)	1,30	1,34	0,97

(1) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye determinados valores negociables.

estados financieros del Grupo. Con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño del negocio de América del Sur, salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipos de cambio constantes.

Por su parte, el **sistema financiero** de la zona se mantiene sólido. La inversión crediticia sigue avanzando a tasas elevadas, impulsada por políticas económicas centradas en favorecer la actividad interna y por los cambios estructurales observados en los últimos años (que apoyan el crecimiento sostenible de la mayoría de los países). Frente a la expansión monetaria externa y el consiguiente incremento de los flujos de capitales, muchos bancos centrales han optado por aplicar medidas macroprudenciales para desincentivar la entrada de capitales y controlar el aumento del crédito interno.

## Actividad

Al cierre del primer trimestre de 2013, América del Sur vuelve a mostrar un elevado dinamismo de la actividad en prácticamente todos los países donde BBVA tiene presencia, tanto por el lado de la inversión crediticia como por el de los recursos de clientes en balance.

El saldo de la **inversión rentable** a 31 de marzo 2013 asciende a 46.128 millones de euros, lo que representa un avance interanual del 15,0%. Sobresale, una vez más, el incremento del crédito procedente del segmento minorista, especialmente de la financiación al consumo (+22,0%), las tarjetas de crédito (+36,5%) y, en menor medida, de los préstamos hipotecarios (+16,2%). Lo anterior tiene su reflejo en una ganancia interanual de cuota de particulares de 17 puntos básicos, según la última información disponible a enero de 2013.

Este ascenso de la actividad crediticia ha seguido acompañado de estrictas políticas de admisión de **riesgos** y de una adecuada gestión de las recuperaciones. Tales líneas de actuación, muy en consonancia con las corporativas, han permitido mantener estables los principales indicadores de riesgo en el trimestre. En este sentido, la tasa de mora cierra a 31-3-2013 en el 2,2% y la cobertura en el 143%.

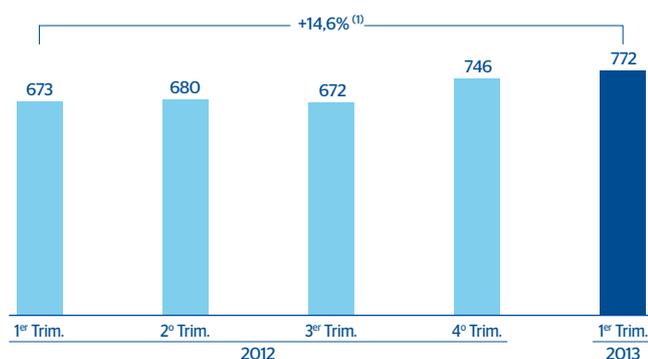
Los **depósitos de clientes** en balance (excluidas las CTA), que cierran a marzo con un importe de 55.595 millones de euros, continúan acelerando su tasa de aumento interanual hasta el 23,7%. Los recursos transaccionales de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro) son el motor de este crecimiento, con un 29,3% de avance en el mismo horizonte temporal y con una ganancia de cuota de 12 puntos básicos desde enero de 2012 a enero de 2013. Si se incluye el patrimonio de los fondos de inversión, los recursos de clientes que gestionan los bancos de América del Sur ascienden a 59.403 millones, un 23,9% más que en la misma fecha del ejercicio anterior, lo que supone un avance en la cuota de mercado durante el último año de 13 puntos básicos, también según datos de enero de 2013 (todas las cifras a continuación sobre cuotas de mercado se refieren al mes de enero de 2013, última información disponible).

Lo más relevante a destacar en los principales **países** donde el Grupo opera se resume a continuación:

- En **Argentina**, la inversión crediticia crece a un ritmo del 23,6% interanual y los recursos en balance al 17,7%.
- **Chile**: continúa presentando un incremento de los préstamos por encima del sistema (+9,3% en términos interanuales). Lo anterior le permite aumentar su cuota de mercado en el último año (+2 puntos básicos), siendo especialmente importante

## América del Sur. Margen neto

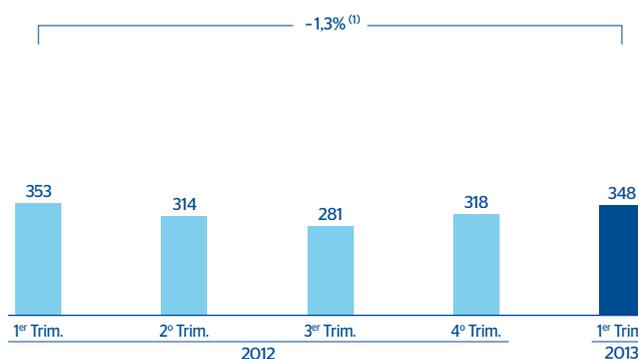
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

## América del Sur. Beneficio atribuido

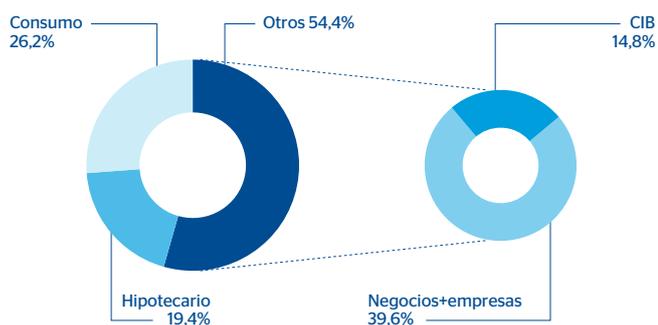
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -6,9%.

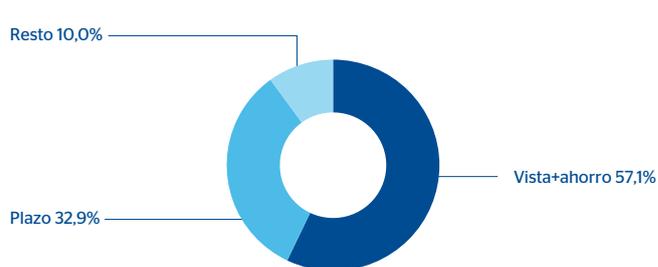
## América del Sur. Composición de la inversión rentable

(Marzo 2013)



## América del Sur. Composición de los depósitos de la clientela

(Marzo 2013)



la ganancia de cuota en préstamos al consumo (+17 puntos básicos) e hipotecarios (+37 puntos). Por su parte, los recursos en balance suben a un ritmo del 6,2%, con un aumento del saldo de las cuentas a la vista y de ahorro del 14,7% y un ascenso de la cuota de mercado de 15 puntos básicos en los últimos 12 meses.

- En **Colombia**, los créditos avanzan un 14,8% interanual, principalmente por el dinamismo de los procedentes de la cartera de consumo y tarjetas de crédito de clientes particulares (+27,0%), que muestran una importante ganancia interanual de cuota (+119 puntos básicos en consumo y +30 puntos en tarjetas de crédito). Por su parte, los recursos se incrementan a tasas superiores a las experimentadas por el sistema (+37,0% interanual) y ganan 144 puntos básicos de cuota.
- **Perú** también evidencia un significativo ascenso de la actividad, tanto en inversión crediticia como, sobre todo, en recursos gestionados en balance (+9,2% y +17,7%, respectivamente, en términos interanuales). Sobresale el importante avance en tarjetas de crédito (+27,0%), préstamos hipotecarios (+21,4%) y cuentas corrientes y de ahorro (+13,1%).
- En **Venezuela**, el crecimiento interanual de la inversión rentable es del 41,8% y el de los recursos del 54,0%.

## Resultados

Cabe mencionar que los resultados y la actividad de América del Sur durante el año 2013 se verán influenciados por la estacionalidad y por la devaluación del bolívar fuerte venezolano. Esta medida gubernamental, realizada en el mes de febrero de 2013, aunque impacta en cada una de las partidas de los estados financieros del área, no tiene un efecto material importante desde el punto de vista del beneficio atribuido generado.

Por lo que se refiere a los ingresos, el **margen bruto** del primer trimestre de 2013 asciende a 1.340 millones de euros, es decir, un 17,1% superior al registrado doce meses antes. Esta variación obedece al impulso de la actividad en todas las geografías, la defensa de los diferenciales y los favorables ROF obtenidos durante el período.

Por el lado de los costes, América del Sur continúa llevando a cabo sus planes de expansión y transformación tecnológica con el fin de aprovechar las oportunidades de crecimiento que presenta la región. Y es esto, unido a la inflación de la zona, lo que explica que los gastos de explotación se mantengan elevados y alcancen la cifra de 568 millones, es decir, un incremento interanual del 20,7%. En concreto, durante el trimestre se han llevado a cabo aperturas de oficinas en Chile, Colombia y Perú, se ha impulsado el desarrollo de canales de distribución alternativos a la sucursal, como la banca móvil, banca por Internet, así como el aumento y renovación del parque de cajeros automáticos. También se sigue avanzando en el cambio del foco en la forma de hacer banca, para pasar de una gestión centrada en el producto a otra más volcada en el cliente (*customer-centric*). Por último, se viene acometiendo un plan de desarrollo transversal en determinados negocios, como son medios de pago, banca privada, *consumer finance* y *asset management*. Por su parte, el ratio de eficiencia mejora en comparación con el del año 2012 y termina el trimestre en el 42,4%. En conclusión, el **margen neto** alcanza la cifra de 772 millones de euros, un 14,6% por encima del reportado en el mismo período de 2012.

Por su parte, las pérdidas por deterioro de activos financieros ascienden a 151 millones de euros y muestran un incremento de doble dígito, reflejo de la evolución que ha venido mostrando la actividad en los últimos trimestres, por lo que la prima de riesgo acumulada a marzo de 2013 cierra en el 1,30%.

En definitiva, América del Sur genera un **beneficio atribuido** durante el primer trimestre de 2013 de 348 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación interanual del -1,3%. Si se desglosa el resultado por **países**:

- **Argentina** aporta 44 millones gracias a la buena evolución de los ingresos de carácter recurrente, lo que permite absorber tanto el incremento de los gastos como el de los saneamientos (muy vinculados estos últimos al avance de la actividad).
- En **Chile** se obtiene 49 millones de euros de beneficio atribuido en un mercado cada día más sofisticado y en el que durante el primer trimestre se ha experimentado una elevada presión en los diferenciales y un inesperado comportamiento al alza de la inflación.

- **Colombia** genera 80 millones de resultado, muy influido por el buen comportamiento de la actividad y por el incremento de los gastos de explotación y de los saneamientos.
- En **Perú**, el beneficio atribuido se sitúa en los 48 millones, con una positiva trayectoria del margen de intereses y los ROF, que compensan el menor importe de las comisiones como consecuencia de la entrada en vigor de la nueva normativa de transparencia del sistema bancario, que desde el 1 de enero de 2013 prohíbe el cobro de ciertas comisiones. Lo anterior, junto con los mayores gastos y saneamientos (muy ligados éstos últimos al positivo desempeño de la actividad) explican la evolución del beneficio en el país, que avanza un 3,8% interanual.
- **Venezuela** muestra un importante incremento del resultado en el primer trimestre del año, hasta los 96 millones de euros, debido al buen comportamiento de la actividad y a la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses del banco, producto de la devaluación anunciada por el Gobierno venezolano en febrero.
- Por último, **BBVA Panamá** alcanza un beneficio de 6 millones, **BBVA Paraguay** de 5 millones y **BBVA Uruguay** de 7 millones.

## Principales hitos

Colocación con éxito de dos **emisiones** en los mercados internacionales:

- BBVA Continental ha realizado una emisión de bonos subordinados de 300 millones de dólares a un plazo de 3,5 años y un tipo del 2,25%. La colocación contó con un tramo nacional y otro internacional (Estados Unidos, Europa y Latinoamérica). La demanda superó en 6,8 veces la oferta, lo cual es prueba de la confianza de los inversores en Perú y en la solidez de BBVA en este país.
- BBVA Colombia ha colocado en el mercado de capitales bonos subordinados por 365.000 millones de pesos a plazos de 10 y 15 años, con una demanda que superó dos veces la oferta y una calificación de AAA según la agencia Fitch Ratings.

Moody's eleva la calificación de **BBVA Paraguay** desde Ba3 a B1 con perspectiva estable. Esta mejora refleja el buen posicionamiento de

la entidad en el mercado, situándose entre los cuatro principales bancos del sistema financiero paraguayo.

La revista *Global Finance* ha elegido una vez más a BBVA como "**Mejor Banco en Perú y Venezuela**", en su nueva edición de 2013 sobre "Los Mejores Bancos de América Latina". Con ello, BBVA Continental lleva 10 años en primer lugar y BBVA Provincial 7 años. La publicación destaca que los ganadores son entidades que están ofreciendo las mejores soluciones a los clientes y un servicio de excelencia.

BBVA en América del Sur sigue comprometido con la **educación**, no sólo financiera, sino también integral, en las sociedades en las que está presente. En este sentido, en Chile, BBVA apoyará la formación integral de alumnos de la Universidad de los Andes por medio de una donación que busca fomentar los intereses y capacidades de los estudiantes más allá de lo académico, a través de actividades culturales, artísticas, deportivas, de innovación, emprendimiento, voluntariado y de responsabilidad social. También en Chile, BBVA apoya la educación financiera de niños de entre 7 y 15 años mediante la plataforma *on-line* "AgentPiggy".

El desarrollo de las **nuevas tecnologías**, a través de canales sencillos, centrados en dar el mejor servicio a los clientes, continúa en el foco de BBVA en América del Sur, tal y como ponen de relevancia los siguientes hitos:

- El *blog* de BBVA Provincial, que orienta sus esfuerzos a aumentar el nexo de unión entre la Institución y sus clientes y seguidores, ha alcanzado el millón de visitas. Esta herramienta permite estar permanentemente informado sobre las nuevas campañas y estrategias promocionales de atención al cliente.
- BBVA Colombia y BBVA Asset Management lanzan el portal [www.bbvaassetmanagement.co](http://www.bbvaassetmanagement.co), un sitio web que permitirá a los interesados encontrar información especializada del amplio portafolio de productos y servicios, proporcionando a los clientes una oferta de valor muy completa, con soluciones rentables y sólidas que se ajusten a sus necesidades.
- La banca electrónica para empresas de BBVA Francés en Argentina ofrece a sus clientes un nuevo servicio de "Avisos y Mensajes", que proporciona al usuario información más detallada sobre sus transacciones.

## América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 <sup>er</sup> Trim. 13	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 <sup>er</sup> Trim. 12	1 <sup>er</sup> Trim. 13	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 <sup>er</sup> Trim. 12
Argentina	104	(7,4)	7,7	112	44	(24,1)	(11,7)	58
Chile	72	(12,2)	(14,7)	82	49	(38,1)	(39,8)	80
Colombia	128	0,1	0,3	128	80	(4,0)	(3,8)	84
Perú	159	11,9	8,2	142	48	4,6	1,1	46
Venezuela	273	17,7	46,7	232	96	13,0	40,9	85
Otros países <sup>(1)</sup>	35	14,9	11,8	31	30	41,2	39,7	21
<b>Total</b>	<b>772</b>	<b>6,1</b>	<b>14,6</b>	<b>727</b>	<b>348</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(1,3)</b>	<b>374</b>

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

# Estados Unidos

## Claves de Estados Unidos en el primer trimestre

- Crecimiento de la actividad en un entorno de tipos bajos.
- Reducción de gastos.
- Mejora de los indicadores de riesgo.
- Celent galardona BBVA Compass con el "Premio al Banco Modelo del Año" por la implantación de su nueva plataforma tecnológica.
- Creación de BBVA Ventures.

## Lo más relevante

En **actividad**, Estados Unidos muestra una evolución de la inversión rentable muy estable y un avance de los depósitos de la clientela. El crecimiento selectivo en determinadas carteras crediticias sigue siendo la tónica que marca el esfuerzo comercial del área.

Desde el punto de vista de **resultados**, los ingresos continúan muy influenciados por el actual entorno de tipos y la normativa sobre comisiones; los gastos presentan una nueva reducción y las provisiones vuelven a disminuir. Lo anterior determina un beneficio atribuido de 95 millones de euros en el primer trimestre de 2013.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Los **indicadores económicos** en Estados Unidos han mostrado un tono más dinámico a comienzos de 2013. La actividad en la mayoría de los sectores ha evolucionado al alza en comparación con el cuarto trimestre de 2012, con el mercado de trabajo a la cabeza. En este sentido, la tasa de desempleo ha descendido. Además, el impacto causado por las medidas de consolidación fiscal sobre la demanda parece haber sido relativamente menor del esperado (por una parte, resultado del acuerdo que puso fin al "abismo fiscal" y, por otra, por la falta de consenso para impedir la entrada automática de recortes en el gasto público). Además, los mercados financieros se han mostrado ajenos a cualquier contagio de la situación europea. Sin embargo, la economía estadounidense aún está lejos de tener un ritmo de recuperación estable y sostenible sin el estímulo para el crecimiento procedente de la política expansiva de la Reserva Federal.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	1 <sup>er</sup> Trim. 13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trim. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>348</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(9,9)</b>	<b>389</b>
Comisiones	133	(13,1)	(13,0)	153
Resultados de operaciones financieras	36	(2,9)	(3,6)	37
Otros ingresos netos	(2)	(89,8)	(89,7)	(17)
<b>Margen bruto</b>	<b>515</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>562</b>
Gastos de explotación	(357)	(1,8)	(1,4)	(364)
Gastos de personal	(205)	(2,4)	(2,1)	(210)
Otros gastos generales de administración	(109)	(4,5)	(4,2)	(114)
Amortizaciones	(44)	8,8	9,5	(41)
<b>Margen neto</b>	<b>158</b>	<b>(20,2)</b>	<b>(19,9)</b>	<b>198</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(17)	(39,2)	(38,3)	(28)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-	n.s.	n.s.	(12)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>141</b>	<b>(11,2)</b>	<b>(11,0)</b>	<b>159</b>
Impuesto sobre beneficios	(46)	(8,3)	(8,2)	(51)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>95</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>108</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>95</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(12,3)</b>	<b>108</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	31-03-13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-03-12
Caja y depósitos en bancos centrales	4.819	1,8	(13,1)	4.733
Cartera de títulos	8.394	7,4	7,4	7.814
Inversiones crediticias	39.264	2,3	(0,5)	38.364
Crédito a la clientela neto	37.082	2,1	(0,2)	36.312
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.182	6,3	(5,7)	2.052
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	772	(1,1)	0,5	780
Otros activos	2.393	19,5	26,4	2.003
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>55.642</b>	<b>3,6</b>	<b>0,2</b>	<b>53.694</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.368	(28,4)	(24,5)	7.496
Depósitos de la clientela	41.094	13,7	1,9	36.141
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Pasivos subordinados	869	(18,5)	(0,5)	1.067
Posiciones inter-áreas pasivo	972	(54,3)	n.s.	2.128
Cartera de negociación	310	(26,5)	(14,6)	421
Otros pasivos	4.198	16,8	1,2	3.595
Dotación de capital económico	2.830	(0,6)	4,1	2.846

(1) A tipo de cambio constante.

## Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Estados Unidos		
	31-03-13	31-12-12	31-03-12
Inversión rentable	38.648	37.510	36.946
Depósitos de la clientela <sup>(1)</sup>	40.002	37.721	35.498
Fondos de inversión	-	-	-
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	69,4	67,1	64,8
Tasa de mora (%)	1,8	2,4	3,2
Tasa de cobertura (%)	109	90	75
Prima de riesgo (%)	0,18	0,19	0,29

(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

En este contexto, el **dólar** estadounidense se ha apreciado (+4,3% en el año y +3,0% en el trimestre). Sin embargo, en cambios medios se ha depreciado ligeramente. Por tanto, el impacto interanual de la moneda en los estados financieros del Grupo es positivo en balance y actividad, pero levemente negativo en la cuenta de resultados. Para una mejor comprensión de la evolución del negocio, las tasas de variación expuestas a continuación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se indique lo contrario.

Por lo que respecta al **sector financiero** del país, la salud del sistema bancario sigue mejorando. Disminuye el número de instituciones con problemas. La calidad crediticia de los préstamos al consumo y a empresas ha vuelto a los niveles previos a la recesión, mientras que la morosidad hipotecaria sigue en tasas superiores al 10%. En conjunto, la tasa de mora de finales de 2012 se situó en el 4,8%, su valor más bajo de los últimos 4 años. A pesar de los reducidos tipos de interés, los resultados de la banca han mejorado por los mayores ingresos no financieros, los gastos de explotación más reducidos y las menores dotaciones a provisiones.

En cuanto a las previsiones de crecimiento de la actividad, la mayoría de los bancos apuntan a un incremento del crédito procedente, sobre todo, de la financiación a empresas y de los préstamos para la adquisición de automóviles y, en menor medida, de la llamada cartera de *commercial real estate* y las tarjetas de crédito. Sin embargo, la tendencia de los préstamos hipotecarios parece ser más imprevisible.

En lo relativo al capital y los riesgos de la industria, durante el primer trimestre se han anunciado los resultados del proceso de Análisis y Evaluación Completos de Capital (**CCAR**) de la Reserva Federal. El CCAR es un ejercicio anual que tiene como objetivo asegurar que las entidades financieras cuenten con procesos sólidos de capital y de planificación que justifiquen el riesgo y la suficiencia de capital en escenarios de estrés. Puesto que la mayoría de los bancos no han recibido ninguna objeción a los planes presentados, los analistas prevén una rentabilidad superior a los 45.000 millones de dólares en dividendos y recompras de acciones durante el próximo año.

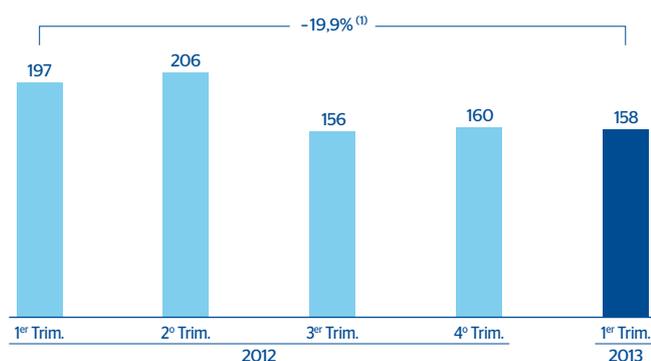
## Actividad

Estados Unidos gestiona un volumen de **inversión rentable** a 31-3-2013 de 38.648 millones de euros, de los que el 93% corresponde a BBVA Compass. El área muestra una evolución en la cartera total de préstamos muy estable en comparación tanto con el primero como con el cuarto trimestres de 2012. Sin embargo, BBVA Compass experimenta un avance interanual del 8,6%.

El crecimiento selectivo de la inversión sigue siendo la tónica que marca el esfuerzo comercial del área y de BBVA Compass. En este sentido, la cartera de promotor (*construction real estate*) continúa disminuyendo (-47,1% interanual). La

### Estados Unidos. Margen neto

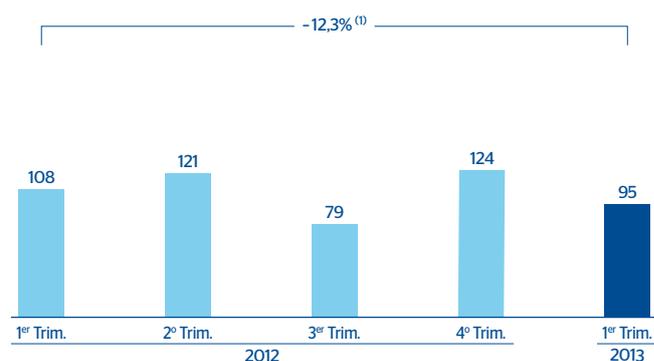
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -20,2%.

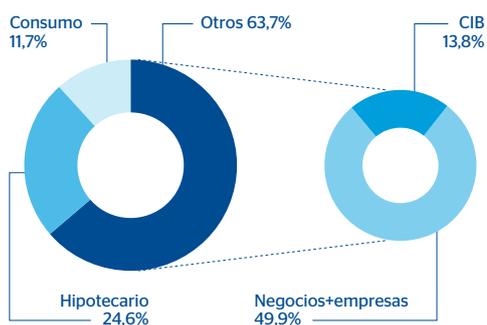
### Estados Unidos. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)

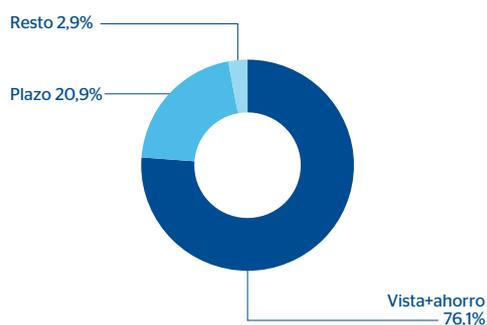


(1) A tipo de cambio corriente: -12,5%.

## Estados Unidos. Composición de la inversión rentable (Marzo 2013)



## Estados Unidos. Composición de los depósitos de la clientela (Marzo 2013)



financiación a empresas (*commercial real estate* y resto de empresas, incluyendo las carteras de CIB) se mantiene muy estable, a pesar de su buen desempeño en BBVA Compass, debido a que sigue el proceso de desapalancamiento en las carteras del segmento mayorista en la oficina de Nueva York. Los préstamos al consumo y tarjetas de crédito presentan también una trayectoria plana. Por el contrario, se producen incrementos significativos en el crédito hipotecario a clientes minoristas (*residential real estate*), que muestra un avance del 16,8% interanual.

En lo referente a la calidad de los activos y la gestión del **riesgo** del área, mejoran de manera significativa en el trimestre. El volumen total de dudosos se ha reducido un 25,3% en comparación con el dato de finales de 2012 (a tipo de cambio corriente), lo que genera una disminución de 53 puntos básicos en el trimestre de la tasa de mora hasta el 1,8%. Del mismo modo, la cobertura aumenta más de 18 puntos porcentuales desde diciembre de 2012 y cierra el mes de marzo en el 109%.

Los **depósitos de clientes** en balance crecen a una tasa de variación interanual del 8,0%

(+2,9% en el trimestre) hasta totalizar 40.002 millones de euros. De este importe, el 76% corresponde a cuentas corrientes y de ahorro y el 21% a depósitos a plazo. Estos últimos son los que presentan un mejor desempeño, con un crecimiento del 14,5% en el año y del 3,1% en el trimestre.

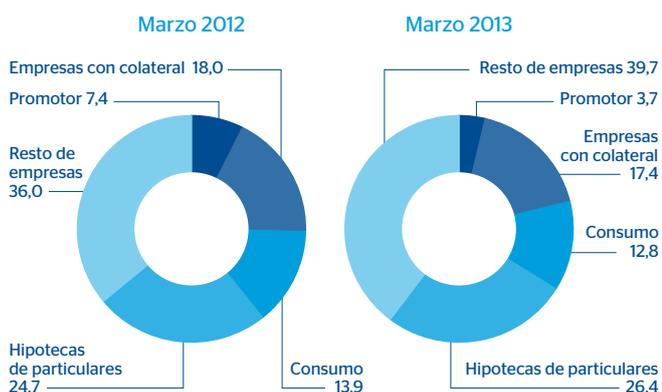
## Resultados

El **beneficio atribuido** de Estados Unidos del primer trimestre de 2013 se sitúa en 95 millones de euros, lo que supone una disminución del 12,3% respecto al del mismo período del año anterior. Cabe destacar que el resultado procedente de BBVA Compass, 90 millones, avanza en el mismo horizonte temporal un 3,2%.

Por el lado de los ingresos, el entorno continuado de tipos de interés bajos y curvas muy planas sigue afectando negativamente al margen de intereses, que se contrae un 9,9%. Lo anterior, unido al descenso en comisiones (-13,0% interanual), asociado fundamentalmente a los cambios regulatorios, hacen que el **margen bruto** del área se

## BBVA Compass. Estructura de la inversión crediticia

(Porcentaje)



## BBVA Compass. Estructura de los depósitos

(Porcentaje)



sitúe en 515 millones de euros o, lo que es lo mismo, un 7,9% por debajo de la cifra del primer trimestre de 2012.

El área continúa gestionando sus gastos de explotación de una forma eficiente, aplicando una estricta política de contención de costes. Resultado de la misma, esta partida se reduce una vez más: un -1,4% en el año (-4,6% respecto al trimestre anterior). En definitiva, el **margen neto** generado es de 158 millones de euros, un 19,9% menos que en el primer trimestre de 2012.

Por su parte, las pérdidas por deterioro de activos financieros se reducen un 38,3% interanual y detraen 17 millones de euros a la cuenta de resultados. Con ello, la prima de riesgo acumulada a 31-3-2013 vuelve a mejorar y termina en el 0,19% (0,29% un año antes).

Para concluir, y según criterios locales, los ratios de **solvencia** de BBVA Compass continúan muy sólidos. Según las cifras disponibles para el primer trimestre, la entidad se encuentra en el cuartil superior de su grupo de bancos de referencia, con un 11,9% de ratio de recursos propios básicos (Tier I) y un 11,7% de ratio de recursos propios principales (Tier I Common).

## Principales hitos

- BBVA Compass continúa con su plan de expansión a nuevos mercados. Al respecto, durante el primer trimestre del año, se han abierto nuevas oficinas de originación y captación de créditos en Tampa (Florida) y Chicago (Illinois).
- Entre enero y marzo de 2013, BBVA Compass ha concluido con éxito y según el calendario previsto la migración de las tarjetas de débito y los préstamos al consumo a la nueva plataforma informática (Alnova).
- Celent, un grupo internacional de consultoría especializado en la tecnología de la información para el sector de los servicios financieros, ha galardonado a BBVA Compass con el "Premio al Banco Modelo del Año" por la implantación de su nueva plataforma tecnológica.

- En el campo del desarrollo de canales de distribución alternativos y de las nuevas tecnologías, BBVA Compass ha lanzado, en el primer trimestre de 2013, nuevas funcionalidades de banca móvil que permiten a sus clientes ingresar cheques con tan sólo hacer una foto con sus *smartphones*. La apuesta de la franquicia por las nuevas tecnologías ha sido reconocida por la revista *American Banker*, que incluye las aplicaciones de banca móvil de BBVA Compass en la lista de las 10 principales aplicaciones para *smartphones*. En la actualidad, el 85% de las interacciones con los clientes tienen lugar a través de canales digitales, y las ventas *on-line* han aumentado un 20% durante el último año.

- En febrero de 2013, BBVA Compass ha introducido en el mercado una nueva cuenta corriente y de ahorros *on-line*, utilizando la marca NBA, lo que permite al banco prestar servicio fuera de los siete estados en los que está presente. Los principales aspectos de esta cuenta son:

- Se trata del primer producto desarrollado a través de la nueva plataforma, lo que permite al banco lanzar al mercado productos bancarios completamente digitales.
- Las cuentas se pueden abrir y mantener *on-line*, incluso a través de las aplicaciones del banco para *smartphones*. Así, los clientes pueden realizar transacciones sin necesidad de desplazarse hasta la sucursal.
- Los clientes pueden utilizar sin recargos la red nacional de cajeros automáticos "Allpoint".

- Por último, se ha anunciado la creación de BBVA Ventures, empresa que invertirá 100 millones de dólares como parte de una iniciativa estratégica cuyo objetivo es establecer relaciones con compañías de reciente creación (*start-ups*) y fondos de capital riesgo centrados en la transformación del sector de los servicios financieros a través de la tecnología y los modelos de negocio emergentes.

## Resultados

Lo más significativo de los resultados de este agregado durante el **primer trimestre de 2013** se resume a continuación:

- ROF positivos, de 109 millones de euros, como consecuencia fundamentalmente de la gestión estructural de tipo de cambio y de la venta de determinadas posiciones procedentes de Unnim.
- Gastos de explotación de 271 millones de euros, 43 millones más que en el primer trimestre de 2012. De ellos, las amortizaciones suben 33 millones en el último año y recogen el esfuerzo inversor del Grupo en tecnología e infraestructura.
- El beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas recoge la plusvalía obtenida por la venta del negocio provisional en México.
- En definitiva, se genera un **beneficio atribuido** de 454 millones de euros, lo que compara con la pérdida de 276 millones del primer trimestre de 2012.

## 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.

Los resultados procedentes de la gestión de la **liquidez y de las posiciones estructurales de tipo de interés** de cada balance se registran en las áreas correspondientes.

Por lo que respecta a la gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, sus resultados quedan incorporados en el Centro Corporativo y se explica en el apartado de Gestión del riesgo, sub-apartado "Riesgos estructurales".

En cuanto a la **gestión de capital**, el Banco persigue el cumplimiento de una doble finalidad: 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

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Centro Corporativo		
	1 <sup>er</sup> Trim. 13	Δ%	1 <sup>er</sup> Trim. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>(186)</b>	<b>58,9</b>	<b>(117)</b>
Comisiones	(10)	106,5	(5)
Resultados de operaciones financieras	109	n.s.	(59)
Otros ingresos netos	10	n.s.	(4)
<b>Margen bruto</b>	<b>(77)</b>	<b>(58,4)</b>	<b>(185)</b>
Gastos de explotación	(271)	19,1	(228)
Gastos de personal	(113)	(3,6)	(118)
Otros gastos generales de administración	(49)	44,4	(34)
Amortizaciones	(109)	42,7	(76)
<b>Margen neto</b>	<b>(348)</b>	<b>(15,7)</b>	<b>(413)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	0	(99,3)	12
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(30)	41,8	(21)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(378)</b>	<b>(10,4)</b>	<b>(422)</b>
Impuesto sobre beneficios	106	(26,3)	144
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>(272)</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(278)</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	757	n.s.	1
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>485</b>	<b>n.s.</b>	<b>(277)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(31)	n.s.	0
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>454</b>	<b>n.s.</b>	<b>(276)</b>

## Balances

(Millones de euros)

	Centro Corporativo		
	31-03-13	Δ%	31-03-12
Caja y depósitos en bancos centrales	73	(73,7)	277
Cartera de títulos	2.372	(41,0)	4.023
Inversiones crediticias	1.182	(66,1)	3.487
Crédito a la clientela neto	1.757	(52,9)	3.727
Depósitos en entidades de crédito y otros	(574)	139,7	(240)
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.966	17,8	1.669
Otros activos	19.399	33,2	14.560
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>24.993</b>	<b>4,1</b>	<b>24.016</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	n.s.	429
Depósitos de la clientela	(1)	n.s.	2.463
Débitos representados por valores negociables	9.692	(3,9)	10.082
Pasivos subordinados	290	(61,5)	754
Posiciones inter-áreas pasivo	(5.773)	(44,4)	(10.380)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	6.950	4,5	6.653
Capital y reservas	43.481	6,3	40.911
Dotación de capital económico	(29.646)	10,2	(26.897)

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 2013, BBVA ha materializado la plusvalía procedente de la finalización de la venta del negocio de pensiones en México, lo que va a tener una

repercusión muy positiva en el capital del Grupo, tanto en cantidad como en calidad.

Adicionalmente, BBVA Colombia ha emitido 365.000 millones de pesos colombianos (unos 155 millones de euros) de deuda subordinada que reforzarán el Tier II del Grupo.

En conclusión, los actuales niveles de capitalización posibilitan el adecuado cumplimiento, por parte del Banco, de todos sus objetivos de capital.

# Información adicional: Corporate & Investment Banking

## Claves de CIB en el primer trimestre

- Favorable trayectoria de los depósitos de clientes.
- Focalización en la relación con el cliente, la venta cruzada y el precio sobre el volumen.
- Fortaleza y calidad del margen bruto.
- Aumento de la diversificación geográfica.

## Lo más relevante

Lo más relevante en cuanto a la **actividad** de los negocios mayoristas de BBVA es la mejora del *gap* de liquidez, fruto de la favorable trayectoria de los depósitos de clientes y de la estrategia de CIB de focalización en la relación con el cliente, la venta cruzada y el precio sobre el volumen.

En **resultados**, el trimestre ha sido muy positivo gracias a la fortaleza y calidad del margen bruto, que se explica por la favorable evolución de los negocios de *corporate finance*, *global transactional banking* y *global markets*. Este agregado sigue aumentando la diversificación geográfica trimestre a trimestre.

## Entorno macroeconómico y sectorial

A pesar de que el año **2013** ha comenzado con el mismo impulso observado hacia finales de 2012, los indicadores macroeconómicos y el sentimiento de mercado han ido empeorando según transcurría el trimestre. Las ya comentadas incertidumbres en torno a Italia y la quiebra del sistema bancario de Chipre han sido los principales factores causantes de esta reversión.

Dentro de este contexto, las **actividades mayoristas** de *equity capital markets* (ECM) y de *merger & acquisitions* (M&A) muestran unos volúmenes muy reducidos. Del mismo modo, el negocio de *lending* experimenta nuevos retrocesos derivados del proceso de desapalancamiento global que se viene acometiendo.

Por lo que respecta a los resultados de este agregado en **BBVA**, conservan una elevada

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	1 <sup>er</sup> Trím. 13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	1 <sup>er</sup> Trím. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>378</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(5,4)</b>	<b>407</b>
Comisiones	194	3,8	4,0	187
Resultados de operaciones financieras	278	152,7	167,1	110
Otros ingresos netos	(16)	n.s.	n.s.	(2)
<b>Margen bruto</b>	<b>834</b>	<b>18,9</b>	<b>20,6</b>	<b>702</b>
Gastos de explotación	(226)	5,0	5,3	(215)
Gastos de personal	(125)	2,3	2,0	(122)
Otros gastos generales de administración	(96)	8,6	9,7	(88)
Amortizaciones	(5)	8,8	12,8	(4)
<b>Margen neto</b>	<b>608</b>	<b>25,0</b>	<b>27,5</b>	<b>487</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(62)	3,1	3,8	(60)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(9)	142,9	182,5	(4)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>538</b>	<b>27,1</b>	<b>29,8</b>	<b>423</b>
Impuesto sobre beneficios	(159)	20,6	23,0	(132)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>378</b>	<b>30,0</b>	<b>32,8</b>	<b>291</b>
Resultado atribuido a la minoría	(54)	94,8	113,5	(28)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>324</b>	<b>23,1</b>	<b>24,9</b>	<b>263</b>

(1) A tipos de cambio constantes.

## Balances

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	31-03-13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-03-12
Caja y depósitos en bancos centrales	6.004	(7,7)	(7,4)	6.505
Cartera de títulos	74.913	8,2	6,2	69.211
Inversiones crediticias	58.753	(9,9)	(11,1)	65.234
Crédito a la clientela neto	52.633	(5,7)	(7,3)	55.833
Depósitos en entidades de crédito y otros	6.119	(34,9)	(34,5)	9.402
Posiciones inter-áreas activo	2.847	(91,4)	(91,1)	33.006
Activo material	39	18,8	16,7	33
Otros activos	3.139	14,3	12,8	2.747
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>145.695</b>	<b>(17,6)</b>	<b>(18,0)</b>	<b>176.736</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	49.032	(35,7)	(36,5)	76.246
Depósitos de la clientela	36.479	(18,3)	(17,7)	44.634
Débitos representados por valores negociables	(134)	23,9	23,9	(108)
Pasivos subordinados	1.347	(36,3)	(37,7)	2.115
Posiciones inter-áreas pasivo	0	0	0	0
Cartera de negociación	49.556	11,0	10,4	44.657
Otros pasivos	5.340	0,4	(1,5)	5.318
Dotación de capital económico	4.076	5,2	4,5	3.875

(1) A tipos de cambio constantes.

## Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Corporate & Investment Banking		
	31-03-13	31-12-12	31-03-12
Inversión rentable	52.239	47.987	55.771
Depósitos de la clientela <sup>(1)</sup>	29.642	29.518	34.006
Fondos de inversión	1.046	858	757
Fondos de pensiones	0	0	0
Ratio de eficiencia (%)	27,1	33,6	30,6
Tasa de mora (%)	1,5	1,5	0,9
Tasa de cobertura (%)	76	71	104
Prima de riesgo (%)	0,49	0,29	0,43

(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

resistencia gracias a su modelo de negocio *customer-centric* y diversificado, una mayor eficiencia y control de costes y una gestión prudente del riesgo.

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 de la actividad mayorista de BBVA.

## Actividad

La **inversión rentable** del negocio mayorista de BBVA alcanza un importe de 52.239 millones de euros, lo que significa un retroceso interanual del 7,9%, como consecuencia de la estrategia de CIB de crecimiento selectivo en determinadas carteras, priorizando la relación con el cliente, la venta cruzada y el precio sobre el volumen. El incremento, del 7,2%, en los últimos tres meses se explica por el ascenso puntual de los saldos más volátiles procedentes de las adquisiciones temporales de activos (ATA) y de las fianzas relacionadas con la operativa de mercados en España. En el resto de zonas geográficas, la tónica es de descenso (Eurasia y Estados Unidos) o estabilidad en los saldos (México y América del Sur), como en trimestres precedentes.

Por su parte, los **depósitos de clientes** en balance (sin CTA) totalizan 29.642 millones de euros, lo que significa un descenso interanual del 11,7%, pero un avance desde diciembre de 2012 hasta marzo de 2013 del 3,3%. Continúa, por tanto, la senda ascendente en la captación de recursos observada desde finales del tercer trimestre de 2012 gracias al aumento de los depósitos procedentes del segmento de clientes *corporates*.

Tal evolución de la actividad (créditos y recursos) repercute en una nueva mejora del **gap de liquidez** de los negocios mayoristas del Banco, producto de la adecuada gestión que CIB está llevando a cabo en esta materia.

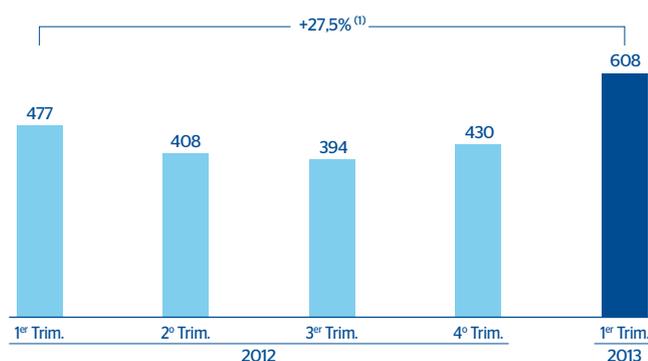
## Resultados

CIB genera un **beneficio atribuido** durante el primer trimestre de 2013 de 324 millones de euros, lo que equivale a un crecimiento interanual del 24,9%. Los principales factores que explican esta evolución son:

- Fortaleza y calidad del **margen bruto**, que sube un 20,6% en los últimos doce meses hasta los 834 millones de euros. Este buen comportamiento se explica por la favorable trayectoria de los negocios de *corporate finance*, *global transactional banking* y *global markets*. Adicionalmente, hay que resaltar que aumenta la diversificación geográfica de los ingresos de CIB gracias a la mayor contribución de México, América del Sur y, en menor medida, Asia.
- Esfuerzo de contención y control de los **gastos de explotación**, que en el año ascienden un 5,3%. La partida que más sube es la de amortizaciones debido a las inversiones que se vienen acometiendo en sistemas y en planes de crecimiento en las geografías emergentes.
- En definitiva, mejora de la eficiencia y generación de un **margen neto** un 27,5% por encima del registrado en el mismo período del ejercicio anterior hasta los 608 millones de euros.
- Estabilidad de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que detraen 62 millones a la cuenta de resultados y varían un +3,8% en el año.

### CIB. Margen neto

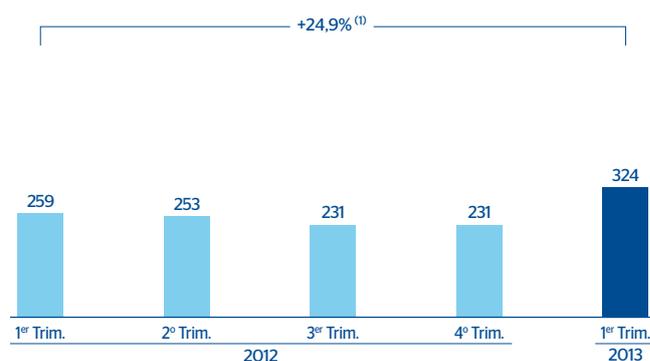
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +25,0%.

### CIB. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +23,1%.

## Principales hitos

A continuación se exponen las operaciones más relevantes llevadas a cabo por los distintos departamentos de CIB y los hitos más significativos del primer trimestre de 2013.

En el negocio de **corporate finance**, BBVA mantiene, durante el primer trimestre de 2013, su posición de liderazgo en España en asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones, con un total de 69 operaciones asesoradas desde 2009, según *Thomson Reuters*. De entre las transacciones anunciadas en el período de referencia, destacan el asesoramiento en la venta del negocio de agua de Veolia en Portugal a Beijing Enterprises Water Group, la primera transacción en el sector del agua en la Península Ibérica en la que interviene una empresa china; el asesoramiento al consejo de administración de Vueling Airlines en relación con la OPA recibida de IAG, lanzada el 28 de febrero de 2013; la adquisición de Progenika Biopharma por Grifols para reforzar su división de diagnosis y el intercambio de activos entre Cementos Portland Valderrivas y el grupo irlandés de materiales de construcción CRH. Asimismo, cabe destacar la buena evolución de la unidad de Corporate Finance en México, lo que se traduce en una aportación significativa a la cuenta de resultados.

En la actividad de **equity capital markets**, en España se ha participado como banco agente en las ampliaciones de capital de Zardoya Otis y Urbar Ingenieros, y en la entrega de acciones de Grifols derivada de la compra de Progenika. En Chile sobresale la participación como *joint bookrunner* en la ampliación de capital con derechos de Enersis, segunda mayor operación de *equity* a nivel mundial en lo que va de año. En México se ha participado como *bookrunner* en las ampliaciones de capital de Fibra Uno y Cultiba, y en la salida a bolsa de lenova, filial mexicana de la americana Sempra.

Como nuevas operaciones del negocio de **corporate lending** destacan las de Desigual y Gestaamp Automoción, en apoyo a sus planes de expansión en el este de Europa y Asia. También es reseñable la actividad generada en *revolving credit facilities* (RCF) en Europa, con transacciones con Merck, BASF y Anglo American. En Latinoamérica se ha formalizado un crédito a 5 años con Aeropuerto Turístico de Cancún para financiar el pago de una concesión. Por último, en Estados Unidos, a través de BBVA Compass, se ha mejorado el estatus como *lead arranger* en base a 3 operaciones: International-Matex Tank Terminals, Dallas Sports & Entertainment y un RCF con Avon.

La unidad de **Project Finance** reafirma su liderazgo en España con el cierre del proyecto de la planta de regasificación de Bahía de Bizkaia Gas, el mandato de asesoramiento financiero de la autovía A66, el préstamo a Hispasat para el desarrollo del satélite Amazonas 3 o la línea de avales sindicados de Astilleros Gondán. En Latinoamérica, BBVA ha continuado teniendo una intensa actividad. Por ejemplo, sobresale la financiación de la línea de transmisión en Chile, Ancoa - Alto Jahuel (BBVA ha actuado como asesor y estructurador de Elecnor). Por último, en Estados Unidos, BBVA ha participado como *advisor* en su primera operación de *project bond* para la planta de licuefacción de Sabine Pass.

Lo más relevante de la actividad del departamento de **Global Transaction Banking** durante el primer trimestre de 2013 ha sido: el incremento de la captación del negocio adquirente (cesión de TPV, tarjetas y otros negocios con comercios) en Europa, México y Estados Unidos debido a una oferta integral de soluciones *cross-border*, las operaciones de *factoring* destinadas a proyectos de energía eólica en Brasil y México, la gestión del canje de acciones preferentes de la empresa líder en telecomunicaciones en España, la financiación de la construcción de una planta siderúrgica en Venezuela y la emisión de garantías con cobertura SACE para Etileno XXI, el mayor proyecto de financiación de la industria petroquímica en México. Adicionalmente, se ha lanzado en Argentina el ya comentado servicio de "Avisos y Mensajes" para empresas, que permite la monitorización de sus operaciones a través del móvil y/u ordenador. En Perú destaca el servicio de "Interconexión en Línea", diseñado para facilitar la conciliación automática de los cobros de empresas recaudadoras

**Global Markets** cierra el trimestre con un balance muy positivo, ya que durante el período logra generar un margen bruto de 439 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 50,8%. Esta cifra es muy significativa si se tiene en cuenta el entorno en el que se genera, especialmente exigente y con aumentos de volatilidad en la eurozona. Lo anterior se fundamenta en varios pilares: la diversificación geográfica de la actividad, el desarrollo de franquicias líderes en los mercados objetivo del Grupo, la implementación de un modelo de negocio permanentemente focalizado en el cliente y una gestión basada en la prudencia y anticipación. El enfoque de negocio de Global Markets ha sido respaldado por múltiples reconocimientos otorgados por medios especializados, como Bloomberg, Reuters o Risk.

**España**, pese a su difícil situación económica, es el país que más contribuye a los resultados trimestrales de Global Markets. BBVA sigue encabezando el *ranking* de la Bolsa Española, por quinto año consecutivo, con un 14,8% de cuota de mercado a cierre de marzo de 2013. También continúa siendo protagonista en el mercado de deuda, participando en las colocaciones más relevantes.

En el **resto de Europa y Asia**, destaca el crecimiento de la franquicia de Londres (+42% interanual en términos de beneficio) y de los ingresos procedentes de clientes de Milán (+10%).

En **México**, el beneficio asciende un 47,3%. Se incrementa la actividad con pymes y clientes minoristas fruto de la colaboración de la unidad con la red comercial.

En **América del Sur**, Global Markets sigue aprovechando las oportunidades de crecimiento de la región, consiguiendo ganancias de cuota de mercado y fortaleciendo su posición competitiva. Los ingresos procedentes de clientes suben un 51%. Todos los países presentan un comportamiento positivo.

Por último, en **Estados Unidos** destaca el crecimiento que la franquicia de Nueva York logra en los ingresos procedentes de tipos de interés (+40% interanual).

# Anexo

## Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2013		2012		
	1º Trím.	4º Trím.	3º Trím.	2º Trím.	1º Trím.
Tipo oficial BCE	0,75	0,75	0,76	1,00	1,00
Euribor 3 meses	0,21	0,20	0,36	0,69	1,04
Euribor 1 año	0,57	0,60	0,90	1,28	1,67
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,72	4,83	4,79	4,76	4,78

## Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-13	Δ% sobre 31-03-12	Δ% sobre 31-12-12	1º Trím. 13	Δ% sobre 1º Trím. 12
Peso mexicano	15,8145	7,6	8,7	16,7043	1,9
Dólar estadounidense	1,2805	4,3	3,0	1,3206	(0,7)
Peso argentino	6,5591	(10,9)	(1,3)	6,6153	(14,0)
Peso chileno	604,96	8,1	4,7	623,83	2,8
Peso colombiano	2.347,42	1,4	(0,7)	2.364,07	(0,2)
Nuevo sol peruano	3,3146	7,5	1,6	3,3983	3,5
Bolívar fuerte venezolano	8,0570	(28,8)	(29,7)	7,0198	(19,8)
Lira turca	2,3212	2,4	1,5	2,3577	(0,1)
Yuan chino	7,9600	5,6	3,3	8,2209	0,6

## Ratings

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Baa3	P-3	D+	Negativa
Fitch	BBB+	F-2	bbb+	Negativa
Standard & Poor's	BBB-	A-3	-	Negativa
DBRS	A	R1 (low)	-	Negativa

## Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Enero-marzo 2013. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	401	137
Actividad inmobiliaria en España	(3)	(42)
Eurasia	183	23
México	457	322
América del Sur	276	168
Estados Unidos	56	(9)
Centro Corporativo	(190)	(207)
<b>Total Grupo</b>	<b>1.180</b>	<b>392</b>

# Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA. Garanti Group consolidado por puesta en equivalencia y por integración proporcional

Bajo estas líneas se presentan los estados financieros del Grupo con y sin la aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12. La aplicación anticipada de dicha regulación implica consolidar la participación en Garanti Group por puesta en equivalencia en lugar de por integración proporcional.

A efectos de comunicación al mercado, la integración proporcional permite evaluar mejor la naturaleza y los efectos financieros de las actividades de negocio de Garanti Group, es continuista con la información de períodos previos y es más consistente con sus efectos en solvencia.

## Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Participación en Garanti Group por puesta en equivalencia	Participación en Garanti Group por integración proporcional
	1 <sup>er</sup> Trim. 13	1 <sup>er</sup> Trim. 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.424</b>	<b>3.623</b>
Comisiones	1.003	1.052
Resultados de operaciones financieras	682	719
Dividendos	19	19
Resultados por puesta en equivalencia	157	51
Otros productos y cargas de explotación	0	7
<b>Margen bruto</b>	<b>5.284</b>	<b>5.471</b>
Gastos de explotación	(2.656)	(2.758)
Gastos de personal	(1.406)	(1.458)
Otros gastos generales de administración	(985)	(1.025)
Amortizaciones	(266)	(276)
<b>Margen neto</b>	<b>2.628</b>	<b>2.712</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.341)	(1.376)
Dotaciones a provisiones	(147)	(167)
Otros resultados	342	343
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.482</b>	<b>1.513</b>
Impuesto sobre beneficios	(364)	(395)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>1.118</b>	<b>1.118</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	823	823
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.941</b>	<b>1.941</b>
Resultado atribuido a la minoría	(206)	(206)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.734</b>	<b>1.734</b>

## Balances de situación consolidados del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Participación en Garanti Group por puesta en equivalencia	Participación en Garanti Group por integración proporcional
	31-03-13	31-03-13
Caja y depósitos en bancos centrales	28.150	30.208
Cartera de negociación	75.597	75.750
Otros activos financieros a valor razonable	2.728	3.079
Activos financieros disponibles para la venta	69.982	74.135
Inversiones crediticias	374.604	387.551
Depósitos en entidades de crédito	25.141	26.383
Crédito a la clientela	346.009	357.490
Otros activos financieros	3.453	3.678
Cartera de inversión a vencimiento	9.734	9.734
Participaciones	11.170	6.991
Activo material	7.615	7.831
Activo intangible	7.150	8.952
Otros activos	28.528	28.843
<b>Total activo</b>	<b>615.258</b>	<b>633.073</b>
Cartera de negociación	54.801	54.894
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.673	3.001
Pasivos financieros a coste amortizado	482.195	499.038
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	86.841	91.277
Depósitos de la clientela	293.734	304.574
Débitos representados por valores negociables	82.739	83.813
Pasivos subordinados	11.985	12.009
Otros pasivos financieros	6.895	7.364
Pasivos por contratos de seguros	10.302	10.314
Otros pasivos	18.715	19.253
<b>Total pasivo</b>	<b>568.686</b>	<b>586.500</b>
Intereses minoritarios	2.362	2.362
Ajustes por valoración	(1.006)	(1.005)
Fondos propios	45.215	45.216
<b>Patrimonio neto</b>	<b>46.571</b>	<b>46.573</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>615.258</b>	<b>633.073</b>
<b>Pro memoria:</b>		
Riesgos de firma	35.070	38.195

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](mailto:accionistas@grupobbva.com)

#### **INVERSORES INSTITUCIONALES**

##### **Oficina central**

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 17  
28046 Madrid  
ESPAÑA  
Teléfono: +34 91 374 31 87  
E-mail: [bbvainvestorrelations@bbva.com](mailto:bbvainvestorrelations@bbva.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**

One Canada Square, 44th floor  
Canary Wharf, London E14 5AA  
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>

