

Enero-marzo 2011

Enero-marzo 2011

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

Aspectos destacados	3
Resultados	6
Balance y actividad	13
Base de capital	17
Gestión del riesgo	19
La acción BBVA	21
Responsabilidad corporativa	22

23 Áreas de negocio

España	25
Eurasia	31
México	34
América del Sur	38
Estados Unidos	42
Actividades Corporativas	46
Información adicional: Negocios Globales	49

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-03-11	Δ%	31-03-10	31-12-10
Balance (millones de euros)				
Activo total	562.174	1,5	553.922	552.738
Créditos a la clientela (bruto)	346.814	2,7	337.568	348.253
Recursos de clientes en balance	389.731	5,0	371.116	378.388
Otros recursos de clientes	144.230	1,6	142.026	147.572
Total recursos de clientes	533.961	4,1	513.142	525.960
Patrimonio neto	37.881	19,0	31.824	37.475
Fondos propios	38.107	27,9	29.805	36.689
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	3.175	(6,2)	3.386	13.320
Margen bruto	5.263	(0,7)	5.301	20.910
Margen neto	2.904	(8,8)	3.183	11.942
Beneficio antes de impuestos	1.659	(10,9)	1.862	6.422
Beneficio atribuido al Grupo	1.150	(7,3)	1.240	4.606
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	8,56	(15,5)	10,13	7,56
Capitalización bursátil (millones de euros)	38.447	1,3	37.967	33.951
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,25	(20,0)	0,31	1,17
Valor contable por acción (euros)	8,49	6,7	7,95	8,17
Precio/Valor contable (veces)	1,0		1,3	0,9
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)	12,8		17,7	15,8
ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)	0,95		1,01	0,89
RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,67		1,88	1,64
Ratio de eficiencia	44,8		40,0	42,9
Prima de riesgo	1,20		1,26	1,33
Tasa de mora	4,1		4,3	4,1
Tasa de cobertura	61		59	62
Ratios de capital (%)				
Ratio BIS	13,0		13,4	13,7
Core capital	8,9		8,1	9,6
Tier I	9,8		9,5	10,5
Información adicional				
Número de acciones (millones)	4.491		3.748	4.491
Número de accionistas	921.650		887.252	952.618
Número de empleados ⁽¹⁾	108.594		103.545	106.976
Número de oficinas ⁽¹⁾	7.412		7.469	7.361
Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾	17.564		16.016	16.995

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

(1) No incluye Garanti.

Información del Grupo

Aspectos destacados

BBVA consigue, durante el **primer trimestre de 2011**, despejar las principales incógnitas sobre la evolución prevista para todo el ejercicio:

- En una coyuntura de preocupación sobre la **solvencia** de las entidades financieras, el Grupo cierra a 31-3-2011 con un ratio *core* del 8,9%, una vez descontado el desembolso de la compra del 24,9% de Garanti. A ello contribuye tanto la generación de beneficios como la implementación del "dividendo opción".
- En cuanto a la capacidad de captación de *funding* mayorista, cabe destacar que BBVA ha sido la primera entidad bancaria en abrir las puertas del mercado de **liquidez** en enero de 2011, realizando una nueva emisión de cédulas hipotecarias y un volumen de financiación a largo plazo que permite cubrir gran parte de los vencimientos previstos para este año.
- Positivas noticias también en relación con la **calidad crediticia** del Banco, ya que se mantiene la estabilidad en la tasa de mora, que cierra a 31-3-2011 en el 4,1%, y la prima de riesgo mejora 13 puntos básicos en el trimestre.
- Elevada capacidad de generación de **resultados**, por encima de los niveles de los dos trimestres precedentes. Y todo ello a pesar de que los tipos de cambio no han evolucionado de manera favorable durante los tres primeros meses de 2011.
- Una vez más, hay que señalar que todas las **áreas de negocio** contribuyen positivamente a la generación del beneficio atribuido del Grupo.

Se comentan a continuación otros aspectos relevantes de la trayectoria de la Entidad y de sus principales áreas entre enero y marzo del año en curso:

- El **margen bruto** conseguido durante el período de referencia, 5.263 millones de euros, supera al de los dos trimestres precedentes. Dos factores explican este positivo desempeño. Por una parte, una cartera de negocio equilibrada y con potencial de crecimiento, con un 51,5% de los ingresos procedentes de países emergentes (porcentaje sobre el margen bruto generado por las cinco áreas de negocio). Por otra, la elevada aportación de los resultados de operaciones financieras (ROF), destacando la significativa contribución de las unidades de Mercados.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** alcanzan su cifra más baja desde el primer trimestre de 2009, gracias a la buena calidad de la cartera de BBVA, con cada vez mayor peso de las rúbricas de menor riesgo. Lo anterior ha sido posible, además,

manteniendo los criterios de prudencia y realizando dotaciones adicionales para incrementar el saldo de provisiones genéricas del Grupo en España.

- En cuanto a la evolución de la **actividad**, por la parte de la inversión crediticia, continúa la dualidad geográfica de los trimestres previos. Muy dinámica en México y América del Sur y, en cambio, estancada en España. En Estados Unidos, su trayectoria descendente sigue siendo fruto del cambio de *mix* de la cartera hacia líneas con un menor riesgo asociado. En recursos, sobresale el buen desempeño de los depósitos de la clientela, fundamentalmente en el sector residente.
- A 31-3-2011, BBVA sigue contando con elevadas **plusvalías** latentes en sus carteras de participaciones más líquidas, 1.108 millones de euros.
- El pasado 11 de marzo de 2011 se celebró la **Junta General de Accionistas (JGA)** de BBVA, con un alto porcentaje de participación, del 65,72%, que superó incluso los elevados niveles del año anterior. En ella se aprobó el llamado "dividendo opción", que permite a los accionistas decidir entre recibir la remuneración en acciones de nueva emisión, a través de una ampliación de capital liberada, o en metálico y vendiendo los derechos asignados en dicha ampliación. Bajo este esquema se ha repartido, el 15-4-2011, un importe de 0,149 euros por acción, con lo que la remuneración total al accionista correspondiente al año pasado se mantiene en los 0,42 euros por acción.
- Por **áreas de negocio**, lo más relevante del trimestre es el desembolso, de 4.391 millones de euros, por la adquisición del 24,9% de Garanti. La operación se ha materializado el 22 de marzo, mes a partir del cual Garanti consolida en el Grupo por integración proporcional. Lo anterior provoca que BBVA comience a tener también una presencia relevante, tanto en términos de balance como de resultados, en Europa y Asia. Por este y otros motivos, que se comentan en la introducción a las áreas de negocio, se han reagrupado ciertas unidades, antes incluidas en España y Portugal y en Wholesale Banking & Asset Management, en España y en Eurasia.
- Los negocios en **España** siguen afectados por la aún débil actividad. No obstante, el margen de intereses, cuya comparativa interanual es negativa debida a las distintas condiciones de mercado existente en el primer semestre de 2010, ralentiza su tasa de desaceleración interanual frente al trimestre previo. Los ROF son muy positivos por el buen comportamiento de Mercados. Por último, destaca la contención de los saneamientos, que son 21 millones superiores a los del

cuarto trimestre de 2010 debido al incremento del saldo de provisiones genéricas. Con todo, el beneficio generado por el área en el período alcanza los 477 millones de euros.

con su esfuerzo de *repricing*. Lo anterior tiene un impacto positivo tanto en ingresos como en saneamientos y eleva el beneficio del área hasta los 81 millones (+47,5% interanual).

- En **Eurasia** sobresale la creciente contribución de China Citic Bank (CNCB) (+153,2% interanual en beneficio) y la integración proporcional de Garanti en el Grupo, cuyo impacto empezará a ser relevante en los próximos trimestres. Entre enero y marzo de 2011, esta área genera un resultado de 198 millones de euros, lo que representa el 13,5% del beneficio de la totalidad de las áreas de negocio de BBVA, con un activo que supone el 10,1% del Grupo.
- Buen desempeño de **México**, con una actividad muy dinámica, sobre todo, en la cartera de empresas y en consumo; con importantes ganancias interanuales de cuota en prácticamente todas las partidas y con una generación de beneficio, 436 millones de euros, que crece en el año un 17,3% a tipo de cambio constante, gracias a que mejora el comportamiento de los ingresos y continúa la buena trayectoria de los saneamientos crediticios.
- Excelente desempeño en **América del Sur**. El mantenimiento del positivo clima económico sigue favoreciendo el buen comportamiento de la actividad del sector financiero, en línea con lo observado en los últimos trimestres, con una participación activa de las distintas entidades del área en dicha evolución. Por su parte, los ingresos mantienen su velocidad de cruce, impulsando el beneficio atribuido hasta los 280 millones de euros (+17,5% interanual a tipos de cambio constantes) y permitiendo, además, financiar proyectos de expansión que asegurarán el avance futuro de los resultados del área.
- Por último, **Estados Unidos** continúa con su proceso de cambio de *mix* de cartera, en el que destaca el significativo crecimiento del *residential real estate* (+32,8% interanual), y

Entorno económico

Durante el **primer trimestre de 2011**, la recuperación de la economía global ha seguido teniendo ritmos diferenciados entre las zonas desarrolladas, aún creciendo por debajo de su potencial, y las emergentes, que se asientan como las más dinámicas, con una elevada demanda interna que, incluso, está provocando un cierto recalentamiento. Lo anterior, junto con el incremento de precios de las materias primas, especialmente del petróleo, ha aumentado el riesgo de, por una parte, una subida de la inflación en estas economías emergentes y, por otra, posponer la recuperación en las desarrolladas.

En **Estados Unidos**, los datos han mostrado una recuperación del consumo, aún lastrado por el proceso de desapalancamiento en marcha. Además, se mantiene la debilidad en el mercado laboral e inmobiliario. Mientras tanto, la inflación subyacente continúa por debajo de la "zona de comodidad" de la Reserva Federal, lo que augura pocos cambios en los tipos de interés oficiales en 2011, aunque se espera la expiración del nuevo programa de expansión cuantitativa (QE2) en junio.

La actividad económica en **Europa** en su conjunto ha sorprendido al alza a finales de 2010 y en el primer trimestre de 2011, pero existe una creciente diferenciación entre el mayor dinamismo de los países centrales y la debilidad de la actividad y la confianza de los periféricos. Sin duda, sobre éstos ha afectado el incremento de las tensiones financieras en Grecia, Irlanda y Portugal (forzada a acudir a las ayudas de la Unión Europea y del Fondo Monetario Internacional). En marcado contraste, los avances en el proceso de reformas estructurales en

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2011		2010		
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Euribor 3 meses	1,10	1,02	0,87	0,69	0,66
Euribor 1 año	1,74	1,52	1,40	1,25	1,22
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIE (México)	4,85	4,87	4,91	4,94	4,92

España han iniciado una diferenciación positiva de este país en los mercados de financiación frente a los otros tres mencionados, lo que debería reflejarse en un aumento de la confianza con efectos positivos sobre la actividad.

Por su parte, la **economía mexicana** ha mostrado, a lo largo del cuarto trimestre de 2010 y de los primeros meses de 2011, un mayor dinamismo del esperado en la demanda interna y en las exportaciones apoyado en unas favorables condiciones de financiación. Como reflejo de esta evolución, se ha continuado creando empleo de forma sostenida. La subida del precio del petróleo, por el momento, representa un choque benigno, pues si bien presionará al alza la inflación, también mejorará los saldos fiscales y exteriores y no ha significado una desaceleración de la actividad en Estados Unidos, su principal socio comercial. Con todo, el riesgo de un incremento de las presiones inflacionistas hará que probablemente el Banco Central inicie una senda de alza en los tipos de interés en 2011.

Finalmente, otras economías emergentes continúan reconduciendo su crecimiento hacia niveles más sostenibles para evitar el riesgo de sobrecalentamiento. En **América del Sur**, durante el primer trimestre de 2011, la demanda interna ha mantenido ritmos de crecimiento robustos, mientras que la inflación ha mostrado una tendencia alcista. El incremento de precios de las materias primas ha resultado positivo para los saldos fiscales y exteriores, compensando en parte el ascenso de las importaciones derivado del dinamismo interno. Pero las presiones inflacionistas están llevando a varios países de la región a retirar los estímulos monetarios,

si bien el tono de las políticas se mantiene acomodaticio. En **China**, los últimos indicadores de actividad apuntan hacia la existencia de un impulso positivo renovado y un aumento de la inflación que está empujando a las autoridades a tomar más medidas de ajuste (que ya están empezando a reducir las presiones sobre el mercado inmobiliario y moderando la evolución del crédito). Por último, **Turquía** cierra 2010 como uno de los países con mayor crecimiento económico. La inflación se mantiene en mínimos históricos, favorecida, entre otros factores, por una capacidad de utilización que continúa estable a pesar del ritmo de actividad.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio**, hay que destacar la depreciación de los tipos finales, tanto interanual como intertrimestral, del peso mexicano y del dólar estadounidense, las divisas con más influencia en los estados financieros del Grupo. Esta tendencia también ha tenido un efecto en el resto de monedas relevantes de Latinoamérica que, en general, han seguido la misma trayectoria. Por tanto, su impacto tanto en balance como en actividad es negativo. En cambios medios, sin embargo, el peso mexicano, el dólar estadounidense, los pesos chileno y colombiano y el nuevo sol peruano se aprecian interanualmente, pero registran una depreciación en el trimestre (el dólar, los pesos argentino y colombiano, el nuevo sol peruano y el bolívar fuerte venezolano). Por tanto, su efecto es positivo en la comparativa interanual, pero negativo en la del trimestre. En resumen, impacto negativo del tipo de cambio en el trimestre tanto en resultados como en balance y actividad, pero positivo en la comparativa interanual de los resultados.

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-11	Δ% sobre 31-03-10	Δ% sobre 31-12-10	1º Trim. 11	Δ% sobre 1º Trim. 10
Peso mexicano	16,9276	(1,6)	(2,2)	16,5008	7,0
Dólar estadounidense	1,4207	(5,1)	(5,9)	1,3680	1,1
Peso argentino	5,9066	(11,3)	(7,1)	5,6657	(4,9)
Peso chileno	684,93	3,5	(8,7)	658,76	8,9
Peso colombiano	2,666,67	(2,6)	(4,1)	2,570,69	4,6
Nuevo sol peruano	3,9915	(4,1)	(6,0)	3,8017	3,7
Bolívar fuerte venezolano	6,1014	(5,1)	(5,9)	5,8750	(3,9)
Lira turca	2,1947	(6,5)	(5,7)	2,1591	(3,4)
Yuan chino	9,3036	(1,1)	(5,2)	9,0028	4,9

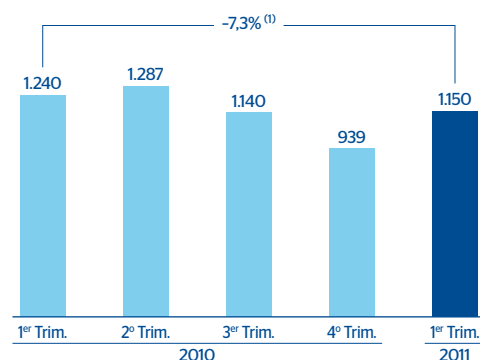
Resultados

BBVA cierra el **primer trimestre de 2011** con un beneficio atribuido de 1.150 millones de euros, cifra muy similar al resultado promedio trimestral generado en el ejercicio 2010 (1.152 millones) y, por tanto, con un alto grado de resistencia. Como principales aspectos cabe resaltar:

- Destacada evolución de los **ingresos** más recurrentes (margen de intereses y comisiones) en América, que compensa gran parte de la menor generación de los negocios en España.
- Positiva aportación de los ROF, destacando el buen comportamiento de las unidades de Mercados.
- Buen desempeño de la puesta en equivalencia por la mayor contribución de CNCB.

Beneficio atribuido al Grupo

(Millones de euros)



Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2011		2010		
	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intereses	3.175	3.138	3.245	3.551	3.386
Comisiones	1.114	1.135	1.130	1.166	1.106
Resultados de operaciones financieras	752	252	519	490	633
Dividendos	23	227	45	231	25
Resultados por puesta en equivalencia	121	124	60	94	57
Otros productos y cargas de explotación	79	70	85	47	93
Margen bruto	5.263	4.946	5.084	5.579	5.301
Gastos de explotación	(2.359)	(2.325)	(2.262)	(2.262)	(2.118)
Gastos de personal	(1.276)	(1.240)	(1.211)	(1.215)	(1.149)
Otros gastos generales de administración	(887)	(887)	(855)	(855)	(796)
Amortizaciones	(196)	(199)	(197)	(192)	(174)
Margen neto	2.904	2.621	2.821	3.317	3.183
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.023)	(1.112)	(1.187)	(1.341)	(1.078)
Dotaciones a provisiones	(150)	(75)	(138)	(99)	(170)
Otros resultados	(71)	(273)	113	(88)	(72)
Beneficio antes de impuestos	1.659	1.162	1.609	1.789	1.862
Impuesto sobre beneficios	(369)	(127)	(359)	(431)	(510)
Beneficio después de impuestos	1.290	1.034	1.250	1.358	1.352
Resultado atribuido a la minoría	(141)	(96)	(110)	(70)	(113)
Beneficio atribuido al Grupo	1.150	939	1.140	1.287	1.240
Beneficio por acción básico (euros)	0,25	0,23	0,29	0,32	0,31

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	4 ^o Trim. 10
Margen de intereses	3.175	(6,2)	(8,1)	3.386	1,2	0,9	3.138
Comisiones	1.114	0,7	(1,7)	1.106	(1,8)	(1,9)	1.135
Resultados de operaciones financieras	752	18,8	17,3	633	198,4	198,6	252
Dividendos	23	(9,2)	(10,1)	25	(89,9)	(89,9)	227
Resultados por puesta en equivalencia	121	110,3	110,4	57	(2,8)	(2,8)	124
Otros productos y cargas de explotación	79	(15,1)	(18,8)	93	13,0	13,4	70
Margen bruto	5.263	(0,7)	(2,7)	5.301	6,4	6,2	4.946
Gastos de explotación	(2.359)	11,4	9,4	(2.118)	1,4	1,5	(2.325)
Gastos de personal	(1.276)	11,1	9,4	(1.149)	2,9	3,0	(1.240)
Otros gastos generales de administración	(887)	11,4	8,9	(796)	0,0	(0,0)	(887)
Amortizaciones	(196)	13,0	11,7	(174)	(1,5)	(1,4)	(199)
Margen neto	2.904	(8,8)	(10,7)	3.183	10,8	10,5	2.621
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.023)	(5,1)	(7,5)	(1.078)	(7,9)	(8,1)	(1.112)
Dotaciones a provisiones	(150)	(11,7)	(12,6)	(170)	101,3	99,0	(75)
Otros resultados	(71)	(1,6)	(1,7)	(72)	(74,0)	(74,0)	(273)
Beneficio antes de impuestos	1.659	(10,9)	(12,8)	1.862	42,9	42,2	1.162
Impuesto sobre beneficios	(369)	(27,6)	(29,2)	(510)	190,2	188,5	(127)
Beneficio después de impuestos	1.290	(4,6)	(6,6)	1.352	24,7	24,1	1.034
Resultado atribuido a la minoría	(141)	24,8	23,4	(113)	46,7	47,8	(96)
Beneficio atribuido al Grupo	1.150	(7,3)	(9,3)	1.240	22,5	21,8	939
Beneficio por acción básico (euros)	0,25	(20,0)		0,31	9,5		0,23

- Crecimiento de **gastos**, en línea con lo ocurrido en los últimos meses de 2010, debido a que continúa el desarrollo de los distintos planes de crecimiento y expansión del Grupo, sobre todo los puestos en marcha en los mercados emergentes.
- Favorable trayectoria de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** y de la prima de riesgo.
- Generación de resultados, casi en su totalidad, de carácter **orgánico** (Garanti se ha incorporado durante el mes de marzo, con un aportación de 12 millones de euros en beneficio atribuido).

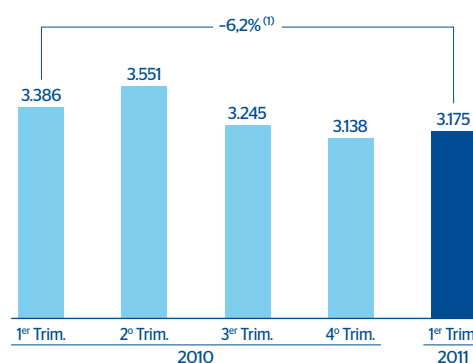
millones de euros, importe superior en 36 millones al del cuarto trimestre de 2010 (3.138 millones). Su buena evolución en México y América del Sur (+12,0% interanual, a tipos de cambio constantes) compensa, en gran parte, la menor aportación de los negocios en España fruto de la

Margen de intereses

El **margen de intereses** sigue mostrando una gran resistencia gracias, entre otros factores, a la cartera equilibrada por geografías, negocios, segmentos de la clientela y productos que posee BBVA. En los tres primeros meses de 2011 totaliza 3.175

Margen de intereses

(Millones de euros)



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

Estructura de rendimientos y costes

	1 ^{er} Trim. 11		4 ^o Trim. 10		3 ^{er} Trim. 10		2 ^o Trim. 10		1 ^{er} Trim. 10	
	% s/ATM	% Rdto. /Coste	% s/ATM	% Rdto. /Coste	% s/ATM	% Rdto. /Coste	% s/ATM	% Rdto. /Coste	% s/ATM	% Rdto. /Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,7	1,30	4,0	1,17	4,2	0,99	3,7	1,16	3,4	1,19
Cartera de títulos y derivados	24,4	3,03	25,2	2,75	26,0	2,61	26,8	2,65	26,5	2,79
Depósitos en entidades de crédito	4,5	2,23	4,7	1,97	4,2	2,14	4,6	1,91	4,8	1,83
Créditos a la clientela	61,2	5,24	59,9	4,89	59,5	4,86	59,1	4,99	59,8	4,82
Euros	40,0	3,25	39,5	3,12	39,0	3,12	38,7	3,23	40,2	3,31
Moneda extranjera	21,3	8,98	20,4	8,31	20,5	8,19	20,4	8,35	19,6	7,90
Otros activos	6,1	0,44	6,2	0,46	6,1	0,43	5,7	0,30	5,5	0,77
Total activo	100,0	4,12	100,0	3,79	100,0	3,73	100,0	3,81	100,0	3,79
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	11,3	2,68	12,9	2,15	15,1	1,82	15,9	1,66	13,5	1,98
Depósitos de la clientela	50,6	1,77	48,1	1,63	45,6	1,51	44,9	1,25	47,0	1,07
Euros	28,1	1,35	24,6	1,40	22,5	1,23	19,6	0,74	20,5	0,58
Moneda extranjera	22,4	2,28	23,4	1,87	23,2	1,78	25,3	1,64	26,5	1,44
Valores negociables y pasivos subordinados	20,1	2,33	20,4	2,15	20,6	1,95	21,8	1,90	23,0	1,81
Otros pasivos	11,1	0,97	12,3	0,64	12,8	0,64	11,7	0,44	10,7	0,79
Patrimonio neto	6,9	-	6,3	-	5,9	-	5,8	-	5,7	-
Total patrimonio neto y pasivo	100,0	1,77	100,0	1,58	100,0	1,45	100,0	1,29	100,0	1,27
Margen de intereses/Activos totales medios (ATM)		2,35		2,21		2,28		2,52		2,52

caída generalizada de esta partida en el sistema financiero del país. No obstante, cabe resaltar la ralentización de su descenso interanual (-14,9% y -21,5%, respectivamente, en el primer trimestre de 2011 y en el cuarto trimestre de 2010).

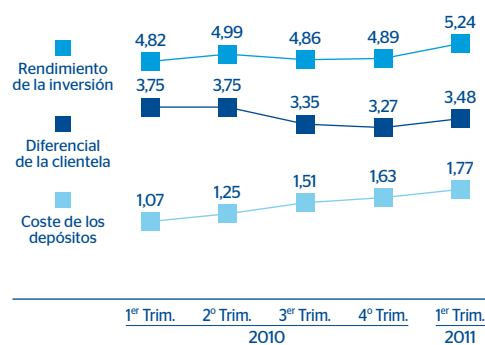
Esta evolución es importante si se tiene en cuenta que se produce con una actividad crediticia contenida en Europa, con una disminución del peso de las carteras de mayor riesgo, con una elevada presión competitiva en emergentes y en un contexto de subida de tipos de interés y encarecimiento de recursos mayoristas. A pesar de ello, BBVA ha conseguido realizar una positiva defensa de los diferenciales de la clientela y una buena gestión del balance.

En el negocio con clientes en el **área euro**, en el primer trimestre, el rendimiento de la inversión crece, por primera vez desde hace 9 trimestres, 12 puntos básicos y se sitúa en el 3,25%. La favorable defensa de los diferenciales efectuada sigue siendo un factor crucial en este desempeño, con progresivas reprecaciones de la cartera de préstamos y diferenciales positivos de la nueva producción. Por su parte, el coste de los recursos presenta un retroceso de 5 puntos, por lo que alcanza el 1,35%. En consecuencia, el diferencial de la clientela avanza 18 puntos básicos hasta el 1,91%.

En **México**, los tipos de interés interbancarios se reducen ligeramente frente a los niveles de cierre

Diferencial de clientela. Grupo BBVA

(Porcentaje)



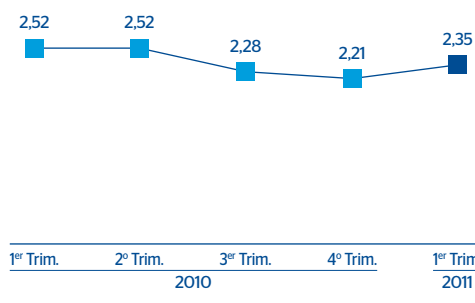
del cuarto trimestre de 2010 (4,85% la TIIE media). En este sentido, el coste de los depósitos baja 10 puntos básicos en el mismo período. Sin embargo, el rendimiento de la inversión comienza a subir (+29 puntos básicos en el trimestre), a pesar de que los productos de mayor riesgo y diferencial, como consumo y tarjetas, siguen teniendo un menor peso en el conjunto de la cartera. Por tanto, el diferencial de la clientela se sitúa en el 11,10% (10,72% en el cuarto trimestre de 2010) y el margen de intereses del área avanza un 5,1% interanual a tipo de cambio constante (+0,8% en el trimestre).

En **América del Sur**, la elevada presión competitiva y el impacto del proceso de alza

de tipos de interés han seguido limitando la evolución de los diferenciales. Sin embargo, el notable ascenso de la actividad continúa permitiendo compensar dicho efecto, con lo que el margen de intereses del área muestra un incremento del 23,5%, a tipos de cambio constantes.

Por último, en **Estados Unidos** el margen de intereses de los tres primeros meses del año mantiene prácticamente los niveles del último trimestre de 2010 a tipo de cambio constante, a pesar de que sigue aumentando la proporción de la inversión de menor riesgo y menor diferencial, como el hipotecario residencial y los préstamos a empresas y corporaciones. Una vez más, es destacable el esfuerzo de *repricing* efectuado por BBVA Compass.

Margen de intereses sobre ATM Gupo BBVA (Porcentaje)



Margen bruto

En el primer trimestre de 2011, las **comisiones** se sitúan en 1.114 millones de euros, lo que significa un ligero ascenso interanual del 0,7%. De nuevo hay que diferenciar su evolución entre países emergentes (+12,5% interanual) y desarrollados (-8,4% interanual). En este comportamiento dispar influye la distinta trayectoria de la actividad entre unas economías y otras (estancada en las desarrolladas y muy dinámica en las emergentes), la mayor vinculación de la clientela (fundamentalmente en España, en donde se viene aplicando una rebaja de las mismas a cada vez más clientes) y limitaciones normativas que entraron en vigor desde marzo de 2010 en algunos países de América. Por su parte, las comisiones de fondos crecen un 2,4% motivadas, sobre todo, por las de los fondos de pensiones, mientras que las ligadas a los servicios bancarios permanecen muy estables.

Buen comportamiento de los **resultados de operaciones financieras**, con un importe

que asciende a 752 millones de euros en el trimestre (633 millones un año antes), gracias al significativo avance de la actividad en mercados, especialmente en España. Además, puntualmente se han llevado a cabo en el trimestre ventas y valoraciones de ciertas posiciones (sobre todo en México y Venezuela) que han redundado en ganancias adicionales.

Por su parte, los ingresos por **dividendos**, 23 millones de euros, están muy en línea con los del primer trimestre de 2010 (25 millones).

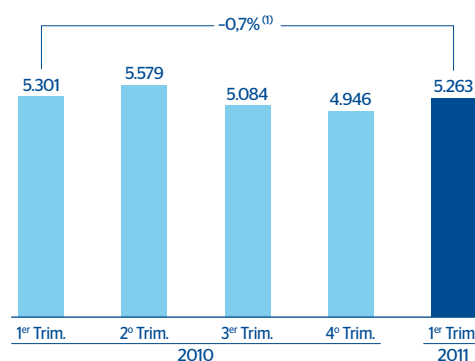
En cuanto a los resultados por **puesta en equivalencia**, ascienden a 121 millones de euros, lo que compara muy favorablemente con los 57 millones del primer trimestre del año previo. Este ascenso se explica, por una parte, porque el ejercicio de la opción de compra por un 5% adicional de CNCB se hizo efectivo en el segundo trimestre de 2010 (1 de abril) y, por otra, por el excelente comportamiento de CNCB.

Finalmente, el agregado de **otros productos y cargas de explotación** se sitúa en 79 millones de euros (93 millones en el mismo período de 2010) y su evolución está muy influida por una mayor aportación a los fondos de garantía de depósitos de los distintos países (+32,2% interanual). En cambio, cabe resaltar el buen desempeño del negocio de seguros, que presenta un crecimiento de los ingresos del 15,0% en el mismo horizonte temporal.

Por tanto, el **margen bruto** alcanza los 5.263 millones de euros en el primer trimestre que, si bien supone un ligero descenso del 0,7% si se compara con un primer trimestre del ejercicio pasado en el que la situación económica y financiera difería de la actual, presenta una trayectoria muy favorable frente al cuarto y tercer trimestres de 2010, con un crecimiento del 6,4% y del 3,5%, respectivamente.

Margen bruto

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: -2,7%.

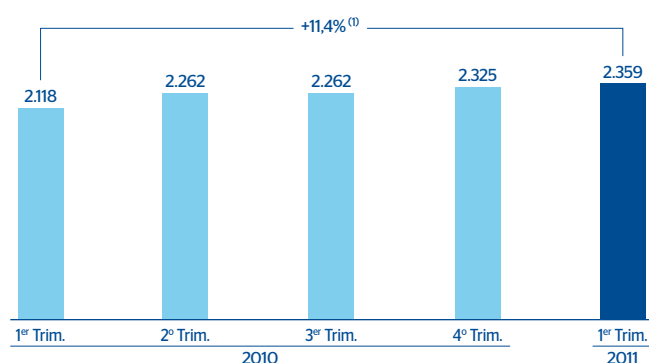
Margen neto

Los **gastos de explotación** mantienen la tendencia de crecimiento iniciada en el año anterior. En este sentido, se sitúan un 1,4% por encima de los niveles del cuarto trimestre de 2010, 2.359 millones de euros, y se incrementan un 11,4% interanual. Continúa el proceso inversor, principalmente en las franquicias que operan en países emergentes, motores del crecimiento futuro global. En estas zonas se está avanzando en el desarrollo de productos y segmentos de clientela y en una mayor bancarización

con el objetivo de capturar crecimiento. Por el contrario, en los mercados desarrollados, y tras la finalización del Plan de Transformación iniciado en 2006, el Grupo está centrando sus esfuerzos en el incremento de la relación con los clientes y en la mejora de la eficiencia en la distribución con el fin de seguir ganando cuota de mercado. A pesar de ello, el **ratio de eficiencia** de los tres primeros meses de 2011 mejora frente al del trimestre anterior y sigue siendo diferencial frente grupo de entidades de referencia (44,8%).

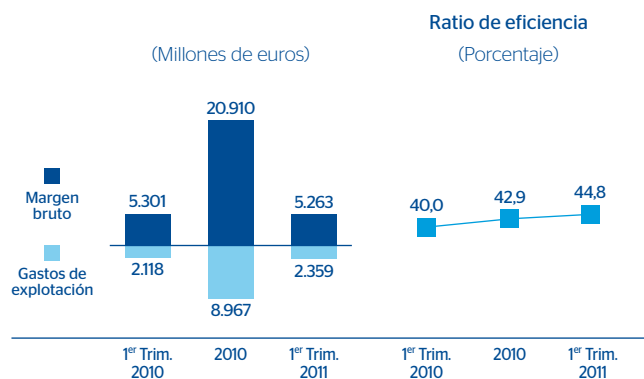
Gastos de explotación

(Millones de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +9,4%.

Eficiencia



Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

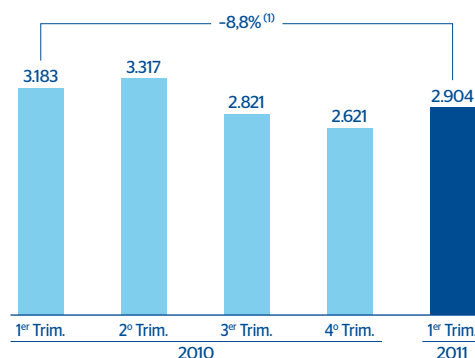
	1º Trim. 11	Δ%	1º Trim. 10	2010
Gastos de personal	1.276	11,1	1.149	4.814
Sueldos y salarios	983	11,7	881	3.740
Cargas sociales	194	11,1	174	689
Gastos de formación y otros	99	6,0	94	386
Otros gastos generales de administración	887	11,4	796	3.392
Inmuebles	204	11,9	183	750
Informática	146	3,5	141	563
Comunicaciones	75	11,1	68	284
Publicidad y promoción	86	13,1	76	345
Gastos de representación	22	11,8	19	89
Otros gastos	261	9,6	238	1.040
Contribuciones e impuestos	92	29,7	71	322
Gastos de administración	2.163	11,2	1.945	8.207
Amortizaciones	196	13,0	174	761
Gastos de explotación	2.359	11,4	2.118	8.967
Margen bruto	5.263	(0,7)	5.301	20.910
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	44,8		40,0	42,9

Al cierre de marzo de 2011, el Grupo cuenta con 5.049 **empleados** más que a 31-3-2010, alcanzando las 108.594 personas (+4,9% interanual). Por su parte, la **red de oficinas** de BBVA desciende en 57 sucursales en el mismo período hasta las 7.412, con nuevas aperturas en América del Sur y, en menor medida, en México. Cabe volver a señalar que el mayor esfuerzo de racionalización de la red se efectuó en años precedentes y con carácter anticipado a lo que actualmente está realizando el sector. Lo anterior tendrá un efecto al alza en la cuota de mercado de oficinas de BBVA en España. En cuanto al número de **cajeros automáticos**, continúa su ascenso, cerrando el trimestre en 17.564 (+9,4% interanual). Por último, se sigue avanzando en el fomento de la multicanalidad y en la puesta en marcha de canales de distribución alternativos que tienen un impacto positivo en la productividad comercial.

En conclusión, el **margen neto** generado en el trimestre es de 2.904 millones de euros, cifra muy positiva, recurrente y sólida si se compara con la de la segunda parte del ejercicio 2010: 2.621 millones en el cuarto trimestre y 2.821 millones en el tercer trimestre.

Margen neto

(Millones de euros)

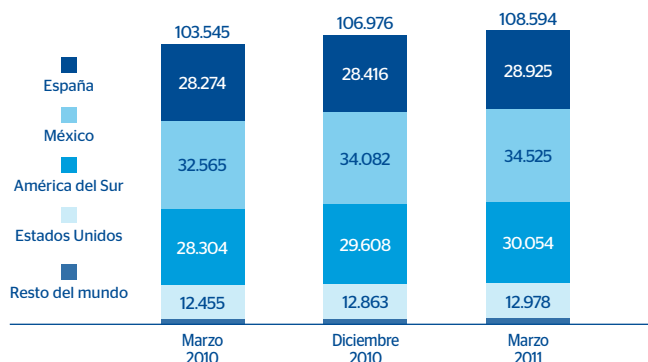


(1) A tipo de cambio constante: -10,7%.

Saneamientos y otros

El Grupo cierra el trimestre con muy buenas noticias en cuanto a saneamiento crediticio. En este sentido, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** alcanzan los 1.023 millones de euros entre enero-marzo de 2011, el nivel más bajo desde el primer trimestre de 2009. Con ello, la prima de riesgo del Grupo mejora 13 puntos básicos en

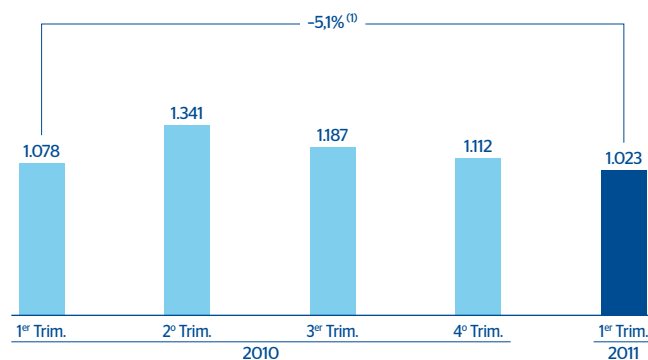
Número de empleados ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

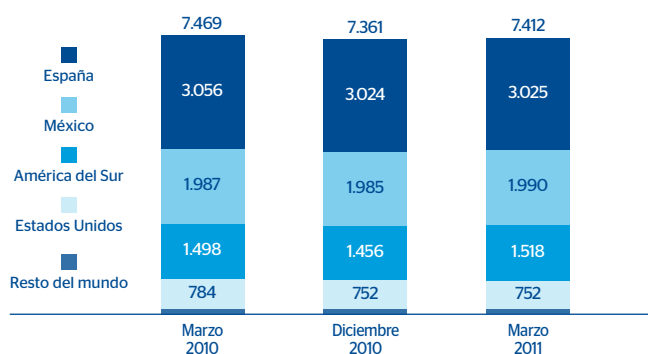
Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



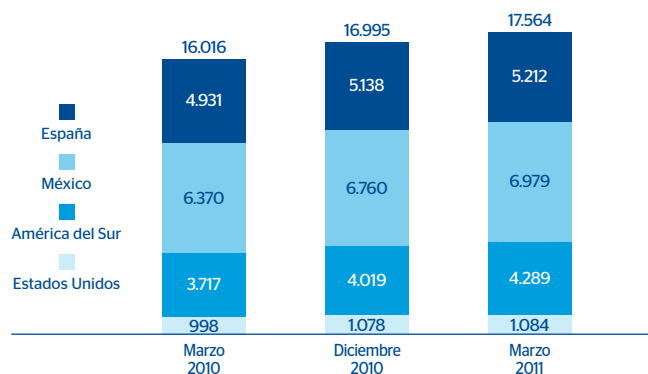
(1) A tipo de cambio constante: -7,5%.

Número de oficinas ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

Número de cajeros automáticos ⁽¹⁾



(1) No incluye Garanti.

el trimestre, hasta el 1,20%, sin que la cobertura apenas se resienta, ya que a 31-3-2011 se sitúa en el 61% (62% a cierre de 2010). Lo anterior ha sido posible gracias al positivo beneficio operativo alcanzado, que ha permitido mantener los criterios de prudencia y realizar dotaciones adicionales para incrementar el saldo de provisiones genéricas del Grupo en España, y a la buena calidad crediticia de la cartera de BBVA, con cada vez mayor peso de las rúbricas de menor riesgo.

Por lo que respecta a las **dotaciones a provisiones**, alcanzan un importe de 150 millones de euros, cifra que compara con los 170 millones de enero-marzo de 2010, e incluye 73 millones en concepto de prejubilaciones y otras aportaciones a fondos de pensiones.

Por último, los **resultados no ordinarios** detraen un importe prácticamente igual al de hace doce meses, 71 millones de euros (72 millones en el primer trimestre de 2010), y corresponden principalmente al saneamiento de inmuebles con el objetivo de seguir manteniendo la cobertura en niveles superiores al 30%.

Beneficio atribuido

Por tanto, la positiva evolución de los ingresos y la excelente trayectoria de saneamientos permiten a BBVA seguir acometiendo sus planes de expansión para sentar las bases del crecimiento futuro. Todo ello en un entorno macroeconómico que ha cambiado mucho en el último año y del que saldrá un nuevo orden de crecimiento global e importantes cambios en la industria financiera y a nivel social. Y a pesar de ello, el Grupo mantiene un buen nivel de **beneficio atribuido**, 1.150 millones en el primer trimestre, con aportación positiva de todas las áreas de negocio: España genera 477 millones de euros, Eurasia 198 millones, México 436 millones, América del Sur 280 millones y Estados Unidos 81 millones.

El **beneficio por acción** (BPA) es de 0,25 euros, frente a los 0,31 euros del primer trimestre de 2010 (la ampliación de capital se llevó a cabo en noviembre de 2010). El aumento de los fondos propios del Grupo provoca un incremento en el valor contable por acción, que sube un 6,7% interanual hasta los 8,49 euros y, por tanto, una reducción del **ROE** hasta el 12,8%. Dicha

reducción es debida, principalmente, a que sólo se incorpora 10 días de aportación de resultados por parte de Garanti y, sin embargo, plenamente el efecto de la mencionada ampliación. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) es del 0,95%. Tanto ROE como ROA siguen comparando muy positivamente con su grupo de referencia.

Beneficio por acción

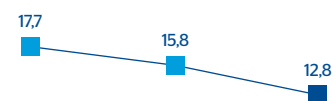
(Euros)



1º Trim. 2009	1º Trim. 2010	1º Trim. 2011
0,33	0,31	0,25

ROE

(Porcentaje)



1º Trim. 2010	2010	1º Trim. 2011
17,7	15,8	12,8

ROA

(Porcentaje)



1º Trim. 2010	2010	1º Trim. 2011
1,01	0,89	0,95

Balance y actividad

BBVA cierra el **primer trimestre de 2011** con un activo total de 562 millardos de euros, es decir, un ascenso interanual del 1,5% y del 1,7% frente al dato de finales del ejercicio anterior. Las principales causas de la evolución del balance y de la actividad del Grupo durante el período de referencia son:

- Incorporación, por integración proporcional, de la participación de **Garanti** durante el mes

de marzo, lo que supone algo más de 16.000 millones de euros de activo.

- Efecto negativo del **tipo de cambio** no sólo en el último año, sino también, y con mayor intensidad, en el trimestre debido a la depreciación del dólar y su influencia en la evolución del resto de monedas latinoamericanas. En este sentido, a tipos de cambio constantes, la variación intertrimestral del activo del Grupo es del 3,1%.

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	31-03-11	Δ%	31-03-10	31-12-10
Caja y depósitos en bancos centrales	23.002	32,7	17.337	19.981
Cartera de negociación	57.801	(14,0)	67.188	63.283
Otros activos financieros a valor razonable	2.709	4,2	2.600	2.774
Activos financieros disponibles para la venta	63.417	(8,0)	68.960	56.457
Inversiones crediticias	368.344	3,6	355.526	364.707
Depósitos en entidades de crédito	28.465	7,6	26.466	23.636
Crédito a la clientela	337.590	2,8	328.516	338.857
Otros activos financieros	2.289	n.s.	545	2.213
Cartera de inversión a vencimiento	9.230	2,3	9.024	9.946
Participaciones	4.435	40,3	3.161	4.547
Activo material	6.819	4,6	6.520	6.701
Activo intangible	10.101	29,6	7.794	8.007
Otros activos	16.317	3,2	15.813	16.336
Total activo	562.174	1,5	553.922	552.738
Cartera de negociación	34.290	(6,1)	36.521	37.212
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.604	3,6	1.549	1.607
Pasivos financieros a coste amortizado	465.056	0,7	461.601	453.164
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	68.430	(18,2)	83.608	68.180
Depósitos de la clientela	283.559	11,1	255.301	275.789
Débitos representados por valores negociables	88.040	(10,4)	98.240	85.180
Pasivos subordinados	18.132	3,2	17.575	17.420
Otros pasivos financieros	6.895	0,3	6.877	6.596
Pasivos por contratos de seguros	8.129	4,7	7.765	8.033
Otros pasivos	15.215	3,8	14.663	15.246
Total pasivo	524.293	0,4	522.098	515.262
Intereses minoritarios	1.577	19,8	1.316	1.556
Ajustes por valoración	(1.803)	n.s.	702	(770)
Fondos propios	38.107	27,9	29.805	36.689
Patrimonio neto	37.881	19,0	31.824	37.475
Total patrimonio neto y pasivo	562.174	1,5	553.922	552.738
Pro memoria:				
Riesgos de firma	36.229	9,4	33.130	35.816

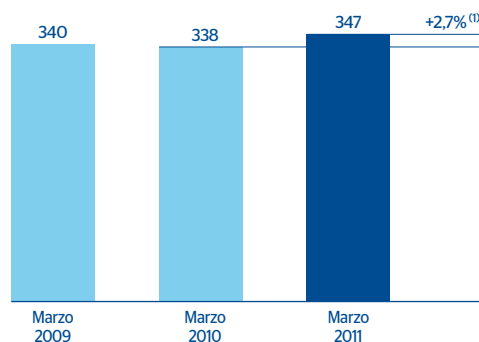
- En **inversión crediticia** continúa la dualidad geográfica de los trimestres precedentes. Muy dinámica, aunque afectada por el tipo de cambio, en México y América del Sur, áreas en las que crece un 13,0% y un 27,1%, respectivamente, en el año (a tipos de cambio constantes). Por el contrario, en España permanece estancada, con una variación en el mismo período del -1,0%. En Eurasia, el incremento se justifica por la incorporación de Garanti. Por último, en Estados Unidos, su trayectoria descendente, del -10,1%, sigue siendo fruto del cambio de *mix* de la cartera hacia líneas con un menor riesgo asociado.
- Buen desempeño de los **depósitos de la clientela**, fundamentalmente en el sector residente.
- En **recursos fuera de balance**, predomina su positivo comportamiento en el resto del mundo, tanto de fondos de inversión como de pensiones. Adicionalmente, BBVA revalida su liderazgo en pensiones en España y ocupa una posición crucial para el desarrollo de los sistemas privados de previsión social en Latinoamérica.

Créditos a la clientela

El **crédito bruto a la clientela** a 31-3-2011 se sitúa en 347 millardos de euros, es decir, una cifra muy similar a la del cierre del ejercicio anterior, pero un incremento del 2,7% interanual. Si se excluye el efecto de los tipos de cambio, en el trimestre existe un ascenso del 1,0%.

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +3,6%.

La evolución de la inversión sigue siendo diferente por **zonas geográficas**. Destaca su crecimiento en Latinoamérica. En este sentido, en México, los préstamos continúan incrementándose a buen ritmo, sobresaliendo el avance de las carteras comercial y de consumo. En América del Sur, el mantenimiento del positivo clima económico favorece el buen desempeño de la actividad del sector financiero, en línea con lo observado en los trimestres precedentes, con una participación muy activa de las distintas entidades de BBVA. En esta zona, el Grupo gana 47 puntos básicos de cuota de mercado en los últimos 12 meses (según datos de febrero de

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-03-11	Δ%	31-03-10	31-12-10
Residentes	193.675	(0,8)	195.172	198.634
Administraciones públicas	25.459	14,8	22.181	23.656
Otros sectores residentes	168.216	(2,8)	172.991	174.978
Con garantía real	104.391	(1,1)	105.573	105.002
Crédito comercial	6.032	(1,8)	6.140	6.847
Arrendamientos financieros	5.493	(11,2)	6.185	5.666
Otros deudores a plazo	44.180	(10,3)	49.239	46.225
Deudores por tarjetas de crédito	1.236	(6,1)	1.316	1.695
Otros deudores a la vista y varios	2.741	37,2	1.998	2.222
Otros activos financieros	4.142	63,1	2.539	7.321
No residentes	137.930	8,7	126.877	134.258
Con garantía real	49.887	10,5	45.143	45.509
Otros créditos	88.043	7,7	81.734	88.750
Créditos dudosos	15.210	(2,0)	15.519	15.361
Residentes	10.711	(2,5)	10.989	10.953
Administraciones públicas	121	79,5	68	111
Otros sectores residentes	10.589	(3,0)	10.922	10.841
No residentes	4.499	(0,7)	4.530	4.408
Créditos a la clientela (bruto)	346.814	2,7	337.568	348.253
Fondos de insolvencias	(9.224)	1,9	(9.053)	(9.396)
Créditos a la clientela	337.590	2,8	328.516	338.857

2011). En Estados Unidos, área que sigue inmersa en su proceso de cambio de *mix* de cartera hacia partidas de menor riesgo, es relevante resaltar el excelente comportamiento del *residential real estate* (+32,8% interanual). Por último, en España la actividad continúa estancada, aunque sobresale la buena gestión comercial de BBVA, con una nueva ganancia interanual de cuota de mercado, de 35 puntos básicos (según último dato disponible a febrero de 2011), en productos de alta vinculación (hipotecas) en detrimento de las carteras que tienen un mayor riesgo asociado.

Lo anteriormente comentado explica, por tanto, la diferente evolución entre el sector residente y el no residente. Dentro del crédito neto otorgado a **clientes residentes**, los de las administraciones públicas avanzan un 14,8% interanual hasta los 25 millardos de euros, pero los de otros sectores residentes se reducen un 2,8% hasta los 168 millardos, fruto de la caída generalizada de la actividad crediticia en España. No obstante, cabe resaltar que la partida con menor riesgo asociado y mayor peso relativo, los préstamos con garantía real, que totalizan 104 millardos, presentan una gran estabilidad, siendo los que menos descienden (un -1,1% en el año, pero apenas un -0,6% en el trimestre).

Por su parte, los créditos netos a **clientes no residentes** se elevan hasta los 138 millardos de euros a 31-3-2011, con un aumento interanual del 8,7% que, sin el efecto del tipo de cambio, sube hasta el 11,4%. Este ascenso, que se registra tanto en los préstamos con garantía real como en la partida de otros créditos, es fruto del gran dinamismo de la actividad que se produce en prácticamente todos los países de Latinoamérica y en Eurasia, por la reciente incorporación de Garanti.

Por último, los **créditos dudosos** disminuyen un 2,0% en el último año. Las reducciones son generalizadas y se producen tanto en el sector residente como en el no residente.

Recursos de clientes

A 31 de marzo de 2011, los **recursos totales** de clientes ascienden a 534 millardos de euros, es decir, un 4,1% más que hace un año y un 1,5% superior a la cifra del 31-12-2010.

De nuevo hay que distinguir entre la evolución de los **recursos de clientes en balance**, que ascienden a 390 millardos de euros y que representan el 73% del total, y otros recursos, como son los fondos de inversión, pensiones y carteras de clientes, que totalizan 144 millardos. Con respecto a los primeros, destaca su excelente comportamiento, con un crecimiento del 5,0% interanual y del 3,0% en el trimestre. Esta mejora se sigue basando en la fortaleza de los depósitos de la clientela (+11,1% interanual hasta los 284 millardos), que muestran un muy positivo desempeño en el sector residente, en el que las imposiciones a plazo avanzan un 3,6% en el trimestre. En relación con los depósitos de **no residentes**, retroceden un 10,9% hasta los 147 millardos, motivado por el descenso del plazo (-26,1% interanual) que, no obstante, empieza a ralentizar su tasa de desaceleración en comparación con trimestres previos. Por el contrario, las rúbricas de menor coste asociado, como son las cuentas corrientes y de ahorro, crecen un 12,3% interanual y su trayectoria en el trimestre, menos positiva, se debe fundamentalmente al efecto negativo de los tipos de cambio.

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-11	Δ%	31-03-10	31-12-10
Recursos de clientes en balance	389.731	5,0	371.116	378.388
Depósitos de la clientela	283.559	11,1	255.301	275.789
Residentes	136.666	51,1	90.424	133.629
Administraciones Públicas	24.894	n.s.	3.889	17.412
Otros sectores residentes	111.772	29,2	86.535	116.217
Cuentas corrientes y de ahorro	42.790	(5,4)	45.247	43.225
Imposiciones a plazo	50.913	60,2	31.786	49.160
Cesión temporal de activos y otras cuentas	18.069	90,2	9.502	23.832
No residentes	146.894	(10,9)	164.877	142.159
Cuentas corrientes y de ahorro	74.056	12,3	65.939	74.681
Imposiciones a plazo	67.106	(26,1)	90.774	61.626
Cesión temporal de activos y otras cuentas	5.731	(29,8)	8.164	5.852
Débitos representados por valores negociables	88.040	(10,4)	98.240	85.180
Títulos hipotecarios	44.824	16,2	38.577	40.246
Otros valores negociables	43.216	(27,6)	59.663	44.933
Pasivos subordinados	18.132	3,2	17.575	17.420
Otros recursos de clientes	144.230	1,6	142.026	147.580
Fondos de inversión	42.262	(14,1)	49.219	43.383
Fondos de pensiones	75.764	9,9	68.919	78.763
Carteras de clientes	26.204	9,7	23.888	25.434
Total recursos de clientes	533.961	4,1	513.142	525.968

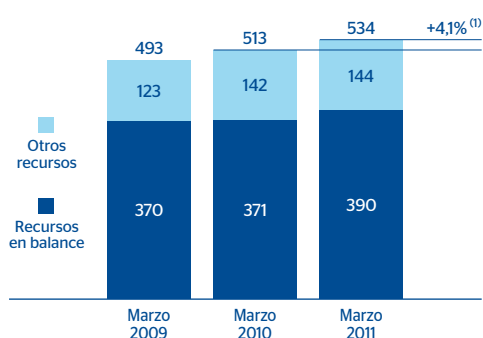
Por su parte, los recursos de clientes **fuera de balance** se sitúan a 31-3-2011 en 144 millardos de euros, cuantía ligeramente mayor a la del 31-3-2010, pero menor a la del cierre de 2010 (+1,6% y -2,3%, respectivamente). De ellos, los de **España** representan el 38% hasta los 55 millardos que, si bien significa un descenso interanual del 12,5%, en los últimos tres meses supone un avance del 1,3%. El mejor comportamiento en el trimestre se registra en las carteras de clientes, que suben un 7,2% hasta los 14 millardos. Los fondos de pensiones también crecen frente al trimestre

precedente, sobre todo en planes de pensiones individuales. Lo anterior sigue permitiendo a BBVA mantener su posición como primera gestora de fondos de pensiones en España, con una cuota del 18,3% (dato a diciembre, último disponible). Por último, los fondos de inversión retroceden un 2,0% en el mismo período, fruto de la mayor preferencia de los ahorradores por otros productos, como los depósitos a plazo.

En cuanto a los recursos fuera de balance del **resto del mundo**, 90 millardos de euros, descienden en el trimestre un 4,3%, fundamentalmente, por el impacto negativo del tipo de cambio, ya que sin el efecto de las divisas su tasa de variación es del +1,1%, presentando comportamientos muy favorables tanto los fondos de inversión y pensiones como las carteras de clientes.

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipo de cambio constante: +4,9%.

Estado de cambios en el patrimonio neto

A cierre del primer trimestre de 2011, el **patrimonio total** de BBVA es de 37.881 millones de euros, lo que representa un nuevo incremento desde el 31-12-2010, a pesar del impacto adverso de los tipos de cambio. El resultado atribuido generado en estos tres meses, 1.150 millones, más la implementación del "dividendo opción" justifican esta evolución.

Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-11	Δ%	31-03-10	31-12-10
España	54.598	(12,5)	62.415	53.874
Fondos de inversión	23.244	(27,0)	31.856	23.708
Fondos de pensiones	17.042	(2,2)	17.431	16.811
Planes de pensiones individuales	9.876	(3,0)	10.182	9.647
Fondos de empleo y asociados	7.166	(1,1)	7.249	7.164
Carteras de clientes	14.312	9,0	13.128	13.355
Resto del mundo	89.632	12,6	79.611	93.707
Fondos y sociedades de inversión	19.018	9,5	17.363	19.675
Fondos de pensiones	58.722	14,0	51.488	61.952
Carteras de clientes	11.892	10,5	10.761	12.080
Otros recursos de clientes	144.230	1,6	142.026	147.580

Base de capital

A 31 de marzo de 2011, la **base de capital** del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa BIS II, totaliza 41.460 millones de euros, un 3,4% menor que a cierre de 2010. Este descenso se explica principalmente por la materialización de la adquisición del 24,9% del banco turco Garanti, llevada a cabo durante el mes de marzo, y por el efecto del tipo de cambio.

Los **activos ponderados por riesgo** (APR) se sitúan en 319.044 millones de euros, con un crecimiento del 1,8% con respecto al cierre de 2010. El incremento de APR por la entrada de Garanti ha sido en parte absorbido por la depreciación generalizada de las divisas en el trimestre.

Los **recursos mínimos exigibles** (el 8% de los APR) ascienden, por tanto, a 25.523 millones, existiendo 15.937 millones de euros de exceso de capital. Por lo tanto, el Grupo cuenta con un 62% de capital por encima de los niveles mínimos requeridos.

El **core capital** alcanza los 28.452 millones de euros al cierre de marzo. El ratio al cierre de marzo es inferior en 69 puntos básicos al de

diciembre de 2010. La generación orgánica ha sido de 0,2 puntos porcentuales y el "dividendo opción" ha aportado otros 0,2 puntos porcentuales en el trimestre, siendo el consumo por la incorporación de Garanti y otros efectos de 1,1 puntos porcentuales. Con todo, el ratio *core* se sitúa en el 8,9%.

El ratio **Tier I** cierra el trimestre en el 9,8%. En cuanto a las participaciones preferentes, disminuyen ligeramente hasta alcanzar los 5.128 millones de euros, debido a la comentada depreciación del dólar, y sitúan su proporción sobre los recursos propios básicos en el 16,5%.

El resto de recursos computables, **Tier II**, que incluyen principalmente la financiación subordinada, el exceso de provisiones genéricas y las plusvalías latentes computables, totalizan 10.246 millones de euros, un 3,5% por encima del cierre de año, con lo que el ratio Tier II, al igual que en diciembre de 2010, se sitúa en el 3,2%. Esta variación se debe, entre otros, a la emisión de deuda subordinada que ha realizado BBVA Bancomer por importe de 1.250 millones de dólares y a la depreciación de las divisas.

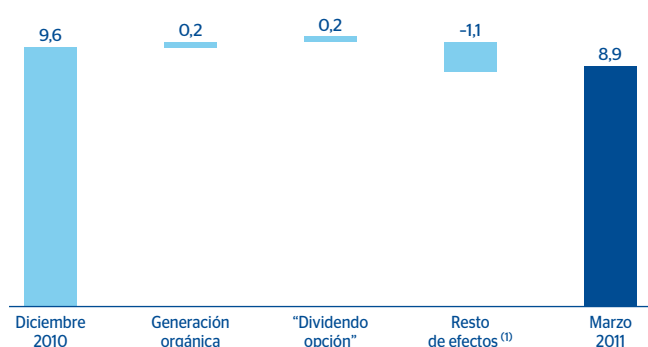
Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	31-03-11	31-12-10	30-09-10	30-06-10	31-03-10
Fondos propios contables	38.107	36.689	31.610	30.609	29.805
Ajustes y deducciones	(11.654)	(8.592)	(8.642)	(7.680)	(7.897)
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Core capital	28.452	30.097	24.969	24.929	23.908
Participaciones preferentes	5.128	5.164	5.165	5.224	5.153
Deducciones	(2.367)	(2.239)	(1.900)	(1.803)	(1.194)
Recursos propios básicos (Tier I)	31.214	33.023	28.234	28.351	27.867
Financiación subordinada y otros	12.613	12.140	12.955	12.737	12.762
Deducciones	(2.367)	(2.239)	(1.900)	(1.803)	(1.194)
Otros recursos computables (Tier II)	10.246	9.901	11.055	10.935	11.568
Base de capital	41.460	42.924	39.289	39.285	39.435
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	25.523	25.066	24.506	24.769	23.547
Excedente de recursos	15.937	17.858	14.783	14.516	15.888
Activos ponderados por riesgo	319.044	313.327	306.319	309.617	294.336
Ratio BIS (%)	13,0	13,7	12,8	12,7	13,4
Core capital (%)	8,9	9,6	8,2	8,1	8,1
Tier I (%)	9,8	10,5	9,2	9,2	9,5
Tier II (%)	3,2	3,2	3,6	3,5	3,9

Generación de *core capital*

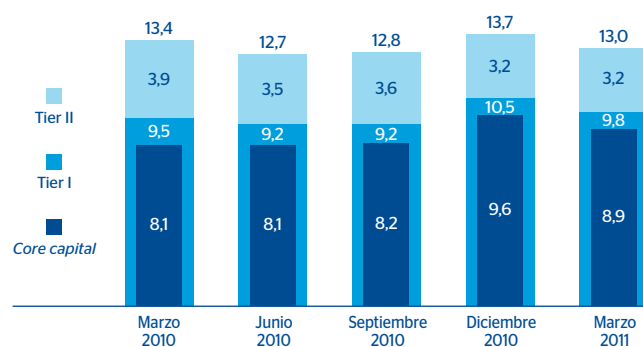
(Porcentaje)



(1) Garanti + tipo de cambio + otros.

Base de capital: Ratio BIS II

(Porcentaje)



En resumen, el ratio **BIS** a 31 de marzo de 2011 es del 13,0% (13,7% al cierre del ejercicio de 2010), tras absorber el impacto de la adquisición de la participación en Garanti.

española, con origen en las acciones llevadas a cabo previamente sobre el *rating* soberano de España. En un proceso en el que la agencia ha rebajado las calificaciones de 30 entidades, sin embargo, ha confirmado el *rating* de BBVA en Aa2.

Ratings

Moody's acaba de finalizar, en el mes de marzo, el período de revisión de *ratings* a la banca

Ratings

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

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

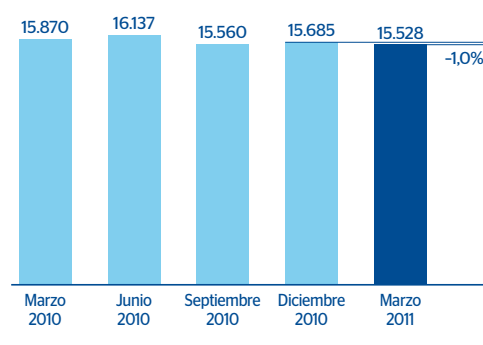
Tras el esfuerzo de anticipación realizado en la parte final del año 2009, el **primer trimestre de 2011** supone el quinto trimestre consecutivo en el que la tasa de mora de BBVA se muestra contenida. Adicionalmente, se produce una nueva mejora en la prima de riesgo, que baja hasta el 1,20% (1,33% en el trimestre anterior). Estos indicadores permiten al Grupo seguir destacando respecto al sistema.

Por su parte, el volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo los riesgos de firma) es de 383.043 millones de euros, lo que implica un 0,3% menos que al cierre de 2010. Esta disminución, a perímetro constante sin incluir Garanti, se sitúa en el 31%. El descenso se debe principalmente a la devaluación de las principales divisas frente al euro, ya que a tipos de cambio constantes la inversión sube un 1,0% en el primer trimestre del ejercicio.

Por lo que respecta a los **riesgos dudosos**, totalizan 15.528 millones de euros, es decir, un 1,0% inferior al cierre de 2010. Esta cifra incluye 248 millones de euros correspondientes a Garanti

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



Riesgo de crédito

(Millones de euros)

	31-03-11	31-12-10	30-09-10	30-06-10	31-03-10
Riesgos dudosos	15.528	15.685	15.560	16.137	15.870
Riesgos totales ⁽¹⁾	383.043	384.069	376.421	384.344	370.699
Fondos de cobertura	9.490	9.655	9.641	9.917	9.308
De carácter específico	6.516	6.823	6.552	6.775	6.437
De carácter genérico y riesgo-país	2.974	2.832	3.089	3.142	2.872
Tasa de mora (%)	4,1	4,1	4,1	4,2	4,3
Tasa de cobertura (%)	61	62	62	61	59

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos

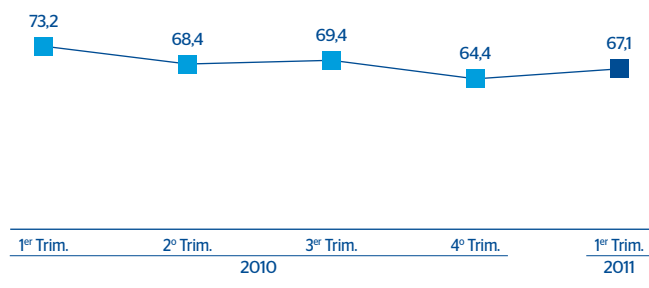
(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 11	4 ^o Trim. 10	3 ^{er} Trim. 10	2 ^o Trim. 10	1 ^{er} Trim. 10
Saldo inicial	15.685	15.560	16.137	15.870	15.602
Entradas	2.804	3.852	3.051	3.042	3.262
Recuperaciones	(1.882)	(2.479)	(2.116)	(2.080)	(2.388)
Entrada neta	922	1.373	935	962	874
Pases a fallidos	(1.140)	(1.269)	(1.119)	(1.034)	(885)
Diferencias de cambio y otros	61	21	(393)	339	279
Saldo al final de período	15.528	15.685	15.560	16.137	15.870
Pro memoria:					
Créditos dudosos	15.210	15.361	15.218	15.781	15.520
Riesgos de firma dudosos	319	324	342	355	351

(a perímetro constante, el descenso en el trimestre se situaría en el 2,6%). Esta disminución se debe, además de por el efecto de los tipos de cambio, al buen comportamiento de las entradas brutas en todas las áreas de negocio, situándose el porcentaje de recuperaciones sobre entradas en mora en el 67,1% a final del primer trimestre del año, lo que compara con el 64,4% del trimestre anterior.

Recuperaciones sobre entradas en mora

(Porcentaje)



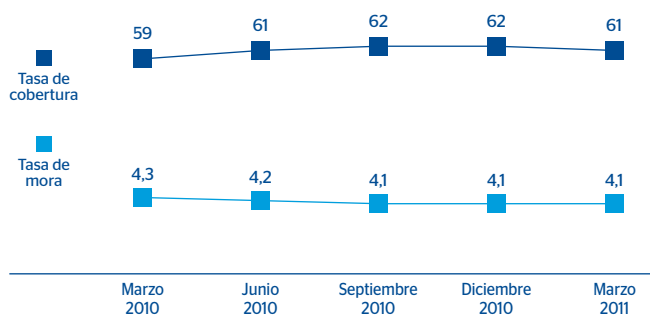
La **tasa de mora** del Grupo se mantiene en los mismos niveles de cierre del ejercicio 2010, un 4,1%. Por áreas de negocio, la morosidad continúa en el 4,8% en España, en el 3,2% en México y en el 2,5% en América del Sur. En Estados Unidos apenas aumenta 7 puntos básicos y cierra el trimestre en el 4,5% (4,4% a finales de 2010). En Eurasia, que recoge la incorporación de Garanti, la tasa se sitúa en el 1,2% (0,9% a cierre de 2010).

Por lo que respecta a los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes, suman 9.490 millones de euros, lo que supone una ligera disminución, debida sobre todo al impacto de los tipos de cambio, de 165 millones con respecto a la cifra de finales de 2010. De este total, las provisiones genéricas suman 2.974 millones de euros y representan un 31,3%.

Por su parte, la **tasa de cobertura** de los riesgos dudosos se sitúa en el 61%. Por áreas de negocio, mejora en Estados Unidos hasta el 64% (61% a cierre de 2010) y en América del Sur hasta el 134% (130% a 31-12-2010). En España prácticamente se mantiene y finaliza en el 43% (44% en 2010). Por su parte, desciende en México hasta el 136% (152% a cierre de 2010), básicamente como consecuencia de la extinción anticipada del programa "Punto

Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



Final" puesto en marcha por el Gobierno Federal, y en Eurasia hasta el 131% (154% en el trimestre pasado) por la mencionada incorporación de Garanti. Adicionalmente, hay que considerar que el 59,8% de los riesgos tiene garantías reales asociadas.

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa, a cierre de marzo de 2011, en 27.547 millones de euros, en línea con el dato de diciembre de 2010¹.

La mayor parte de esta cifra (62,3%), 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. Este riesgo aumenta en el trimestre debido a la incorporación de Garanti.

El riesgo de mercado (2,2%) sigue siendo el de menor relevancia, dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA, con apenas posiciones propias, y se mantiene respecto al trimestre previo. Por su parte, el riesgo de participaciones, que se refiere básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras y a la participación en el grupo CITIC, se sitúa en niveles similares a los de cierre de diciembre, en un 8,5%. Por lo que respecta al riesgo estructural de balance, originado tanto por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés como por la de tipo de cambio, representa un 10,6%. Por último, el riesgo operacional se mantiene en el 7,2% del total del CER.

(1) Esta cifra incluye los efectos anuales de recalibración y revisión de modelos implementados en enero de 2011. El cierre de diciembre 2010 homogéneo con esta cifra sería 26.293 millones de euros, frente al publicado de 25.481 millones de euros.

La acción BBVA

En el primer trimestre de 2011, los principales **índices bursátiles** tuvieron una evolución muy dispar. Así, el Stoxx 50 en Europa y el FTSE en el Reino Unido se mantuvieron prácticamente planos, mientras que el mercado estadounidense mostró un comportamiento positivo y su índice S&P 500 avanzó un 5,4%. En España, el Ibex 35 avanzó también un 7,3%, favorecido por la mejora en la percepción de su riesgo soberano frente al de otros países del sur de Europa.

En este entorno, en el **sector bancario europeo**, factores como la solvencia, la financiación y la liquidez siguen centrado la atención del mercado. Algunas incertidumbres regulatorias referidas a estos temas podrían quedar resueltas en los próximos meses. La mejora de precios del mercado de crédito parece estar teniendo una influencia positiva en el mercado de renta variable. Así, el índice de bancos europeos, Stoxx Banks, tuvo una evolución ligeramente positiva en el trimestre, avanzando un 1,3%, mientras que el de bancos británicos, el FTSE Banks, retrocedió un 2,3%. En Estados Unidos, el índice de entidades financieras, S&P Financials Index, creció un 2,8%, algo más que el de bancos regionales, S&P Regional Banks, que subió un 1,2%.

Los resultados de BBVA del último trimestre del 2010 han estado en línea o ligeramente por encima de las estimaciones de los analistas. En general destacan la buena situación de liquidez y solvencia del Grupo. Por áreas de negocio, España y Portugal se ha comportado por encima de lo previsto por el mercado, con resultados resistentes, aunque reflejando la difícil coyuntura económica que, aun así, se traduce en una contención de su tasa de mora. En México, resultados, una vez más, por encima de expectativas, con mejores ingresos de lo esperado. El positivo

dato de morosidad ha supuesto para los analistas un reflejo de la progresiva recuperación de la economía mexicana. Adicionalmente, la normalización de la prima de riesgo y el crecimiento de los volúmenes han sido también bien valorados. En América del Sur, los resultados han vuelto a sorprender gratamente. Algunos analistas aseguran que tanto América del Sur como Turquía contribuirán durante 2011 muy positivamente al beneficio del Grupo.

En este contexto, la **acción BBVA** ha avanzado un 13,2% en el trimestre, por encima del Ibex y del sector bancario europeo, y ha cerrado a 8,56 euros por acción, es decir, con una capitalización bursátil de 38.447 millones de euros. Esto supone un multiplicador precio/valor contable de 1,0 veces, un PER (calculado sobre la mediana de beneficio estimado para 2011 por el consenso de analistas de Bloomberg) de 8,2 veces y una rentabilidad por dividendo (también calculada a partir de la mediana de dividendos por acción estimados por los analistas para 2011 frente al precio de cotización del 31 de marzo) del 4,9%.

La acción BBVA sigue gozando de una elevada **liquidez**. En el primer trimestre del ejercicio, la negociación media, en número de acciones, ha sido de 78 millones, y el importe medio diario de 658 millones de euros.

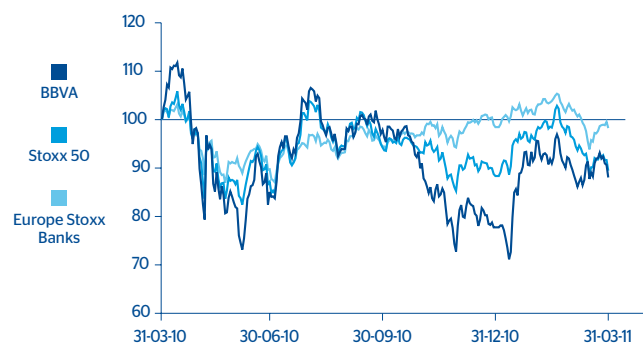
En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 15 de abril se distribuyó un importe de 0,149 euros por acción. De esta forma, la retribución total al accionista correspondiente al año 2010 ha totalizado 0,42 euros por acción. Tal y como se acordó en la Junta General de Accionistas del 11-3-2011, se ha implementado, para la distribución de este dividendo complementario, un sistema de retribución flexible denominado "dividendo opción" que ha permitido a determinados accionistas beneficiarse de las ventajas fiscales que supone, y a BBVA fortalecer sus ratios de capital. El porcentaje de accionistas que han optado por recibir acciones liberadas de BBVA ha sido del 79,7%, lo que confirma la excelente acogida de este nuevo sistema retributivo.

La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-03-11	31-12-10
Número de accionistas	921.650	952.618
Número de acciones en circulación	4.490.908.285	4.490.908.285
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	77.551.482	80.198.596
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	658	704
Cotización máxima del trimestre (euros)	9,49	10,17
Cotización mínima del trimestre (euros)	6,87	7,00
Cotización última del trimestre (euros)	8,56	7,56
Valor contable por acción (euros)	8,49	8,17
Capitalización bursátil (millones de euros)	38.447	33.951
Precio/Valor contable (veces)	1,0	0,9
PER (Precio/beneficio; veces)	8,2	7,4
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	4,9	5,6

Índice de cotización bursátil

(31-03-10=100)



Responsabilidad corporativa

A través de la responsabilidad corporativa (RC) en BBVA se quiere impulsar la **gestión** integrada y transversal de las cuestiones tanto financieras como no financieras del negocio, bajo los **principios** corporativos de integridad, prudencia y transparencia. De este modo, los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo se convierten en variables de gestión para dar respuesta a las expectativas de todos los grupos de interés. En línea con este compromiso, el presidente de BBVA, Francisco González, ha apoyado en la última cumbre de Davos el lanzamiento de Global Compact LEAD, una nueva plataforma creada por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas con el fin de fomentar el desempeño medioambiental, social y de buen gobierno en las empresas, y que sirva de punto de referencia en temas de sostenibilidad corporativa. A continuación se resumen las principales actuaciones en materia de RC correspondientes al primer trimestre del 2011:

Educación financiera

BBVA ha firmado un acuerdo de colaboración con la OCDE para ampliar el perímetro del informe PISA, al incluir indicadores que permitan evaluar el grado de competencia y conocimiento que poseen en educación financiera los jóvenes de 15 años en 19 países a partir del año 2012.

Inclusión financiera

La Fundación Microfinanzas BBVA ha llegado a un acuerdo con el Banco Panameño de la Vivienda, S.A. para la compra de su participación, del 70%, en la sociedad Soluciones de Microfinanzas S.A (Microserfín). Con esta operación, la Fundación Microfinanzas BBVA avanza en la consolidación de su proyecto de expansión en el mercado microfinanciero latinoamericano, donde ya atiende a más de 800.000 clientes a través de 275 oficinas y 3.350 empleados.

Banca responsable

Finanzas responsables. CITIC Carbon Assets Management y BBVA han firmado un contrato exclusivo para crear un índice de renta variable, Rogers Global Resources Equity Index, sobre empresas de recursos naturales, tales como la agricultura, la minería y la energía tradicional y alternativa (eólica, solar, etc.), y comercializar productos de inversión vinculados al mismo. El proyecto se ha desarrollado conjuntamente por Jim Rogers y CITIC Carbon Assets Management, una nueva plataforma creada por CITIC Group para promover el desarrollo de industrias de bajas emisiones de carbono y la inversión en China.

Recursos humanos. BBVA Provincial ha sido incluido en el *ranking* elaborado por el Great Place to Work Institute de Venezuela, que evalúa las mejores empresas para trabajar en función de sus políticas, prácticas, estrategias de cultura corporativa

y según la opinión de los propios empleados. Asimismo, BBVA ha materializado su compromiso con la igualdad y la diversidad con la firma de los "Principios para el empoderamiento de las mujeres", proyecto desarrollado por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y el Fondo de Desarrollo de las Naciones Unidas para la Mujer (UNIFEM).

Medio ambiente. BBVA se ha sumado, un año más, a la campaña "La hora del planeta", apagando 123 edificios y 35 oficinas repartidos en 95 ciudades de 13 países. Cabe destacar, además, la participación de BBVA en la presentación del informe CDP 2010 en España, cuyo objetivo es facilitar a los inversores de todo el mundo herramientas para que conozcan cómo han evaluado las mayores empresas los riesgos y oportunidades asociados al cambio climático y cómo están adaptándose a los mismos.

Compromiso con la sociedad

BBVA, de la mano de ESADE, ha presentado Momentum Project para impulsar el emprendimiento social en España y en Portugal. A través de esta iniciativa, cada año, 10 emprendedores sociales tendrán la oportunidad de participar en un programa de formación, asesoramiento y apoyo que les facilitará su crecimiento y beneficio social. Por otro lado, BBVA ha lanzado la aplicación "Facebook Lugares" para móviles, sistema de *marketing* geolocalizado a través del cual los clientes que se encuentren en una oficina de BBVA pueden destinar un euro para proyectos de desarrollo en Haití.

BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA sigue teniendo una destacada posición en los principales índices sostenibilidad, cuya ponderación en el trimestre ha sido la siguiente:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,64
DJSI Europe	1,37
DJSI Eurozone	2,66
 ASPI Eurozone Index	2,04
Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,61
Ethibel Sustainability Index Excellence Global	1,01
 MSCI World ESG Index	0,43
MSCI World ex USA ESG Index	0,81
MSCI Europe ESG Index	1,42
MSCI EAFE ESG Index	0,93

Áreas de negocio

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

Tras la adquisición del 24,9% del banco turco Garanti y su incorporación, desde marzo de 2011, a los estados financieros del Grupo, BBVA comienza a tener una presencia relevante, tanto en términos de balance como de resultados, en Europa y Asia. Además, desde el inicio de la crisis se ha puesto de manifiesto la importancia de la ubicación geográfica de los negocios para una adecuada percepción de los riesgos y una mejor estimación de las capacidades de crecimiento futuras. Por último, las novedades normativas apuntan a una gestión local de los riesgos estructurales que evite el posible contagio entre sistemas financieros. Por estos motivos se han reagrupado los negocios, antes incluidos en España y Portugal y en WB&AM, en las siguientes áreas:

- **España:** que incorpora los negocios de BBVA, en todos sus segmentos, en el país.
- **Eurasia:** que abarca toda la actividad llevada a cabo por BBVA en el resto de Europa y en Asia, incluyendo la mencionada participación del Grupo en Garanti.

De esta forma se da respuesta a la mayor demanda de información de tipo geográfico requerida por los diferentes usuarios, incluyendo los reguladores.

Adicionalmente, cabe resaltar que durante el año 2010 las condiciones de liquidez de los mercados financieros han encarecido el acceso a la financiación de las entidades de crédito españolas. BBVA, S.A. no ha sido una excepción a este encarecimiento y, por ende, desde enero de 2011, y con efectos retroactivos para los datos de 2010, se ha modificado al alza la prima de liquidez que se imputa a las áreas de negocio a través del sistema de tasas internas de referencia. La finalidad perseguida es la adaptación a esta nueva realidad de los mercados financieros.

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

- **España,** que incluye: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de pymes, empresas y corporaciones, instituciones y promotores en el país; Clientes Globales y Banca de Inversión, que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales; Mercados, con el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan BBVA Seguros y Gestión de activos (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España).

- **Eurasia,** que incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, y que en 2010 se reportaba bien en España y Portugal (BBVA Portugal, Consumer Finance Italia y Portugal y los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas), bien en WB&AM (Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados, CNCB y CIFH). Adicionalmente, incluye la información de Garanti.
- **México:** que continúa incluyendo los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- **Estados Unidos:** con los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado asociado de Puerto Rico.
- **América del Sur:** que sigue incorporando los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

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

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

Adicionalmente a este desglose, se proporciona **información complementaria** del conjunto de los negocios globales desarrollados por el Grupo BBVA. Por las características de los clientes a los que atiende y la homogeneidad de los productos y sus riesgos, se considera un agregado relevante para una mejor comprensión del Grupo BBVA.

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

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

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

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

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

- **Precios internos de transferencia.** Para el cálculo de los márgenes de intereses de cada negocio se aplican tasas de

transferencia interna tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado en función del plazo de revisión de la operación, y por una prima de liquidez que ha sido revisada tal y como se indicó previamente. 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.

Beneficio económico añadido recurrente por áreas de negocio (Enero-marzo 2011. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	523	273
Eurasia	193	99
México	463	348
América del Sur	223	140
Estados Unidos	84	14
Actividades Corporativas	(264)	(263)
Total Grupo	1.222	610

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio y presencia en emergentes y desarrollados (Millones de euros)

	Grupo BBVA	Áreas de negocio					Actividades Corporativas	Áreas de negocio	
		España	Eurasia	México	Estados Unidos	América del Sur		Emergentes ⁽¹⁾	Desarrollados
1^{er} Trim. 11									
Margen de intereses	3.175	1.109	104	967	402	694	(102)	1.682	1.595
Margen bruto	5.263	1.767	337	1.437	604	1.106	12	2.713	2.538
Margen neto	2.904	1.062	249	916	229	639	(190)	1.698	1.397
Beneficio antes de impuestos	1.659	672	226	595	114	503	(450)	1.223	887
Beneficio atribuido	1.150	477	198	436	81	280	(322)	843	628
4^o Trim. 10									
Margen de intereses	3.138	1.143	98	941	409	652	(105)	1.601	1.642
Margen bruto	4.946	1.594	337	1.370	588	983	74	2.510	2.362
Margen neto	2.621	851	257	879	206	529	(102)	1.549	1.174
Beneficio antes de impuestos	1.162	508	180	565	1	393	(485)	1.077	570
Beneficio atribuido	939	374	169	452	16	191	(264)	763	440
1^{er} Trim. 10									
Margen de intereses	3.386	1.304	81	860	437	556	148	1.423	1.815
Margen bruto	5.301	1.929	230	1.288	612	934	308	2.297	2.696
Margen neto	3.183	1.238	159	840	255	566	125	1.467	1.591
Beneficio antes de impuestos	1.862	1.008	149	485	82	446	(308)	983	1.188
Beneficio atribuido	1.240	714	124	347	56	233	(235)	632	842

(1) México, América del Sur, Turquía y Asia.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España		
	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	1 ^{er} Trim. 10
Margen de intereses	1.109	(14,9)	1.304
Comisiones	392	(11,3)	442
Resultados de operaciones financieras	173	134,6	74
Otros ingresos netos	93	(15,0)	109
Margen bruto	1.767	(8,4)	1.929
Gastos de explotación	(705)	2,1	(691)
Gastos de personal	(434)	4,3	(416)
Otros gastos generales de administración	(247)	(1,6)	(251)
Amortizaciones	(24)	2,4	(24)
Margen neto	1.062	(14,2)	1.238
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(422)	123,3	(189)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	32	n.s.	(42)
Beneficio antes de impuestos	672	(33,3)	1.008
Impuesto sobre beneficios	(195)	(33,5)	(293)
Beneficio después de impuestos	477	(33,3)	715
Resultado atribuido a la minoría	-	(54,3)	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	477	(33,3)	714

Balances

(Millones de euros)

	España		
	31-03-11	Δ%	31-03-10
Caja y depósitos en bancos centrales	3.367	45,4	2.316
Cartera de títulos	55.547	(18,1)	67.823
Inversiones crediticias	223.368	(1,3)	226.391
Crédito a la clientela neto	207.547	(0,7)	209.025
Depósitos en entidades de crédito y otros	15.822	(8,9)	17.366
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	959	(4,2)	1.001
Otros activos	2.497	10,2	2.265
Total activo/Pasivo	285.738	(4,7)	299.796
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	26.492	(28,8)	37.198
Depósitos de la clientela	124.523	31,4	94.740
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	5.394	3,0	5.236
Posiciones inter-áreas pasivo	71.559	(31,1)	103.799
Cartera de negociación	32.261	(5,2)	34.018
Otros pasivos	15.937	4,0	15.326
Dotación de capital económico	9.571	1,0	9.478

Principales ratios

(Porcentaje)

	España		
	31-03-11	31-12-10	31-03-10
Ratio de eficiencia	39,9	39,9	35,8
Tasa de mora	4,8	4,8	4,9
Tasa de cobertura	43	44	47
Prima de riesgo	0,79	0,60	0,37

El área de España incorpora los negocios bancarios y no bancarios de BBVA, en todos sus segmentos, en el país.

En el **primer trimestre de 2011**, el mercado financiero español ha continuado mostrando atonía en la actividad crediticia; mayor presión competitiva en los precios de activo y pasivo y un repunte de la tasa de morosidad de bancos y cajas. Por lo que respecta a la demanda de productos de ahorro, ha seguido primando la seguridad ligada a las modalidades conservadoras, que muestran rentabilidades superiores a las observadas antes de las tensiones de liquidez de 2010. Todo ello en el marco de una elevada tasa de ahorro familiar y un importante proceso de desapalancamiento en las empresas.

En este entorno, BBVA sigue priorizando la vinculación y el precio sobre los volúmenes, con el objetivo de la defensa de una base de clientela rentable en todos los segmentos. Por tanto, continúa la moderación en el **crédito bruto a la clientela** del área, que a 31-3-2011 se sitúa en los 212.141 millones de euros, cifra un 1,0% menor a la del 31-3-2010 en un trimestre que es estacionalmente más bajo que el cuarto. A pesar de ello, la política de **anticipación** de BBVA en la adecuación de las redes comerciales y estructuras de servicios centrales a una distribución eficiente, productiva y cercana al cliente, así como la prioridad en la gestión de precios y en la oferta de un amplio catálogo de productos y servicios han supuesto, en el primer trimestre, la consolidación de ventajas competitivas en términos de rentabilidad, eficiencia y generación de ingresos recurrentes. Además, BBVA sigue ganando cuota de mercado en los productos que implican un mayor grado de vinculación de su clientela, lo que ha contribuido a afianzar su posición de liderazgo en los principales segmentos de clientes gestionados.

Por lo que respecta a los **recursos de clientes** gestionados (depósitos, fondos de inversión

Claves de España en el primer trimestre

- Atonía de la actividad en el sector.
- Continúa la ganancia de cuota en rúbricas clave.
- Foco en la vinculación y el precio sobre el volumen.
- Ralentización del descenso del margen de intereses.
- Evolución diferencial en riesgos.

y de pensiones), destaca su favorable comportamiento. Cierran el primer trimestre de 2011 en los 158.136 millones de euros, es decir, un avance del 10,0% interanual y del 1,6% en los últimos tres meses. Buen desempeño tanto del plazo como de los recursos de menor coste.

En **recursos fuera de balance**, el Grupo gestiona en España 54.598 millones de euros, lo que implica un ligero crecimiento en el trimestre, del 1,3%. En fondos de inversión, se estabiliza el volumen en 23.244 millones de euros, lo que contrasta con los descensos de la segunda parte de 2010. La cuota de mercado se mantiene en el 15,6% gracias a la positiva comercialización de fondos garantizados, modalidad en la que el posicionamiento de BBVA se eleva al 22,7%. Por último, los fondos de pensiones totalizan 17.042 millones y crecen ligeramente frente al trimestre precedente, sobre todo en planes de pensiones individuales. Lo anterior sigue permitiendo a BBVA mantener su posición como primera gestora de fondos de pensiones en España, con una cuota del 18,3% (dato a diciembre, último disponible).

En cuanto a la evolución de los **resultados** del área, lo más relevante se resume a continuación:

El margen de intereses, 1.109 millones de euros, retrocede un 3,0% en el trimestre, influido por la comentada atonía de la actividad, por el mayor peso de las carteras de menor riesgo, pero también de menor diferencial, y por el encarecimiento del coste de financiación mayorista. En su evolución hay que destacar la ralentización de su caída, teniendo en cuenta además que el primer trimestre cuenta con dos días menos que el cuarto y el tercero, y es que el área ha realizado una importante defensa de los diferenciales de la clientela en el trimestre, lo que le ha llevado a mantener la rentabilidad, medida en margen de intereses sobre ATM, en el 1,50%. Por su parte, las comisiones, 392 millones de euros, registran un descenso en el mismo período

del 1,7%, también en línea con la evolución de la actividad bancaria observada y fruto del aumento de la vinculación de la clientela (el área viene aplicando una rebaja de las comisiones a cada vez más clientes). La mayor contribución de los ROF se debe a la positiva trayectoria de la actividad en la unidad de Mercados. Por último, el menor importe de la partida de otros ingresos netos se explica, fundamentalmente, por el incremento de la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos. Todo lo anterior determina un **margen bruto** que se sitúa por encima del obtenido en el cuarto trimestre de 2010: 1.767 millones de euros (+10,9% intertrimestral).

Por la parte de los **gastos de explotación**, cabe resaltar su contención. Durante el primer trimestre de 2011, ascienden a 705 millones de euros, un incremento interanual del 2,1%, ligeramente inferior a los niveles de inflación del país, pero una reducción en el trimestre del 5,0%. Lo anterior se debe a la ya mencionada capacidad de anticipación demostrada por BBVA, con su Plan de Transformación puesto en marcha en 2006, dos años antes a la tendencia iniciada por el sector.

Con todo, el **margen neto** alcanza los 1.062 millones de euros, importe que compara muy favorablemente con el del cuarto y tercer trimestres del ejercicio anterior (851 y 989 millones, respectivamente). En consecuencia, en una coyuntura económica tan complicada como la actual, con claros efectos sobre el sistema financiero del país, el resultado operativo generado por el área de España continúa mostrando una gran resistencia, lo que ha permitido mantener los criterios de prudencia y realizar dotaciones adicionales para incrementar el saldo de provisiones genéricas. Y esto es lo que explica el crecimiento, de 21 millones de euros más en el trimestre, de las pérdidas por deterioro de activos financieros hasta los 422 millones.

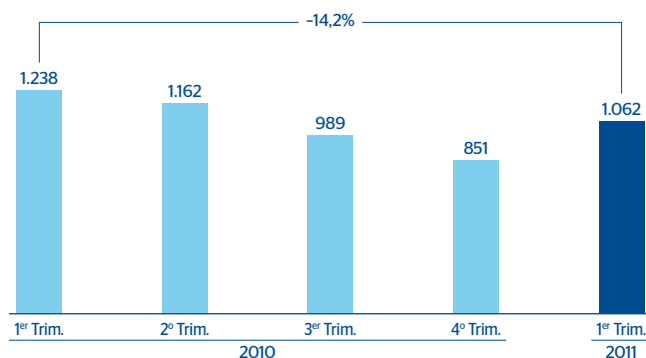
En resumen, ingresos más elevados que los del trimestre anterior, gracias a la favorable defensa de los diferenciales y al buen comportamiento de la actividad en Mercados, y gastos inferiores hacen posible un mayor esfuerzo en saneamientos, lo que sitúa el **beneficio atribuido** del área en 102 millones por encima del trimestre previo, hasta los 477 millones de euros.

En el primer trimestre de 2011 se han mantenido los principales indicadores de **calidad** de la cartera crediticia. Al respecto, la mora sigue en los niveles de cierre de 2010 (4,8%) y la tasa de cobertura se sitúa en el 43% (44% a cierre de diciembre de 2010). Todo ello en un contexto de deslizamiento al alza de la morosidad en el sector, que según los últimos datos disponibles alcanza el 6,2% (datos a febrero de mora de bancos y cajas). En cuanto a las entradas brutas en mora, se reducen un 31,5% en el trimestre, lo que hace que el ratio de recuperaciones sobre entradas se sitúe en el 70,9% (66,8% tres meses antes) y el saldo de dudosos cierre a 31-3-2011 un 2,3% por debajo del existente a 31-12-2010.

En cuanto a la exposición crediticia en el sector promotor en España a 31-3-2011, supone 16.235 millones de euros, produciéndose una ligera disminución respecto a los 16.608 millones de diciembre 2010 y una mejora en su composición, con un mayor peso de los edificios terminados (principalmente viviendas) y una caída de los edificios en construcción y en las operaciones sin garantías. El valor de las garantías del riesgo promotor, con las tasaciones actualizadas, asciende a 24.316 millones de euros, lo que supone un LTV medio del 66,7%, cubriendo ampliamente el valor de la cartera. Adicionalmente, se disponen de provisiones específicas y genéricas que suponen el 29% del saldo dudoso más subestandar y el 75% de la base provisionable (exceso del valor sobre las garantías tras la

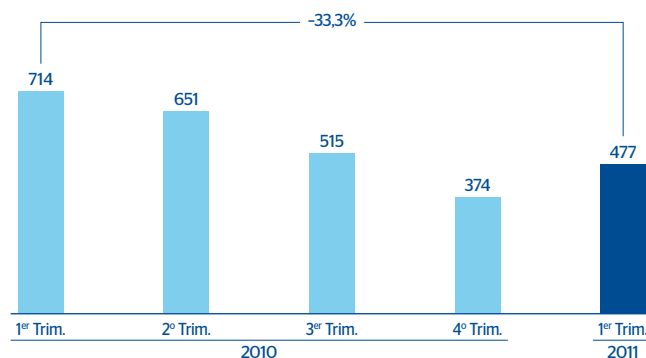
España. Margen neto

(Millones de euros)



España. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



Detalle saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros)

	31-03-11	% peso	31-12-10	% peso	Variación absoluta
Con garantía hipotecaria	15.053	92,7	15.249	91,8	(196)
Edificios terminados	7.698	47,4	7.403	44,6	295
Edificios en construcción	3.010	18,5	3.531	21,3	(521)
Suelo	4.345	26,8	4.315	26,0	30
Sin garantía hipotecaria y otros	1.182	7,3	1.359	8,2	(177)
Total	16.235	100,0	16.608	100,0	(373)

Cobertura saldos finalidad promoción inmobiliaria

(Millones de euros a 31-03-11)

	Importe riesgo	Exceso sobre garantía ⁽¹⁾	Provisiones	% cobertura sobre exceso	% cobertura sobre riesgo
Dudosos	3.525	1.241	863	70	24
Subestándar	2.399	1.045	314	30	13
Genérica			541		
Total	5.924	2.286	1.717	75	29

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

Activos procedentes de adjudicados y compras

(Millones de euros a 31-03-11)

	Importe bruto	Provisiones	% cobertura	Importe neto
Procedentes de finalidad promoción inmobiliaria	3.502	1.090	31	2.412
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	986	237	24	749
Resto de activos	674	372	55	302
Total	5.162	1.699	33	3.463

aplicación de los coeficientes regulatorios que entraron en vigor con la Circular 3/2010 del Banco de España). Por otra parte, BBVA mantiene un total de 3.502 millones de euros en activos inmobiliarios a valor bruto contable, procedentes de financiaciones a estas empresas. Dichos inmuebles tienen una cobertura media del 31%.

Banca minorista y de empresas

En esta unidad se incluye la Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona las pymes, las empresas y las corporaciones, las instituciones y los promotores, también en el mercado doméstico; y otros negocios, entre los que destacan BBVA Seguros.

A 31-3-2011 gestionaba una **inversión crediticia** de 195.165 millones de euros, lo que implica una reducción de apenas un 0,6% en el trimestre (-0,5% en el año). Lo más destacable se resume a continuación:

- BBVA aumenta, una vez más, su cuota de **financiación hipotecaria a hogares** (+7 puntos básicos en el trimestre y +35 en el año, según últimos datos disponibles a febrero). A ello contribuye la oferta personalizada y flexible del "Crédito para Adquisición de Vivienda", ahora con mayores ventajas asociadas. El importe facturado asciende a 1.513 millones, con un aumento de la rentabilidad de 54 puntos básicos en el trimestre (+56 puntos básicos en el año). De este modo, la inversión gestionable en hipotecas de particulares crece un 2,9% en el año hasta los 78.597 millones de euros. Se trata de una cartera con una morosidad

estable y reducida (2,9%) y con alto valor por su capacidad de vinculación. No obstante, la subida de tipos reducirá su aportación en los trimestres inmediatos hasta que la cartera empiece a recoger dicha subida.

- BBVA se sitúa en las primeras posiciones, por importe distribuido, de **líneas ICO**, con una facturación de 419 millones de euros en el trimestre a través de la firma de 6.932 operaciones. Al respecto hay que mencionar la suscripción de las nuevas líneas "Plan Avanza Dos", "Producción Cinematográfica" y "Sector Manufacturero".
- BBVA sigue prestando especial atención al segmento de **autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas** para facilitarles financiación. Por ello, ha formalizado 5.868 millones de euros hasta el cierre de marzo. Adicionalmente, con el objetivo de incrementar la vinculación en este segmento, se ha lanzado el "Plan Comercios", que ha supuesto un incremento de la facturación del 6% hasta los 1.036 millones de euros, y el "Plan + Profesional", cuyos resultados son 5.000 nuevos profesionales y un aumento de 60 millones en el volumen de negocio. En el ámbito agrario, dentro del "Plan Cooperativas", se han formalizado 19.439 solicitudes, por un importe de 85 millones, lo que casi duplica la cifra del primer trimestre de 2010. Por su parte, el "Plan Franquicias" ha implicado un nuevo acuerdo con el Grupo Midas, líder mundial en reparación mecánica rápida. Asimismo, cabe destacar que BBVA afianza su liderazgo en el segmento de negocios al registrar crecimientos en productos como *leasing* (+4,3% interanual), *renting* (+56,1%), *factoring* y *confirming* (+16,2%).
- En cuanto al saldo del crédito otorgado a **empresas, corporaciones e instituciones públicas y privadas** por BBVA, asciende a 89.870 millones de euros (90.425 millones un año antes) y, en general se mantiene estable, siendo lo más relevante la positiva gestión del precio realizada. Por segmentos sobresale el incremento de la financiación con instituciones públicas y con corporaciones. Entre enero y marzo cabe destacar operaciones con la Diputación de Aragón, la Comunidad de Madrid y las Islas Baleares, por un importe agregado de 256 millones, así como un préstamo a Valladolid Alta Velocidad por 80 millones.

Por lo que respecta a los **recursos** gestionados, muestran una gran estabilidad en el trimestre y totalizan 144.269 millones de euros, lo que significa

un incremento del 6,7% frente a la misma fecha del año anterior. Buen comportamiento, sobre todo, de los depósitos de la clientela gracias a la positiva evolución del plazo. En este sentido, en un mercado caracterizado por una elevada competitividad en la captación de recursos de menor coste del segmento de **particulares**, las promociones sobre nóminas y pensiones lanzadas han conseguido un total de 55.465 altas, lo que se ha traducido en 48.766 nuevas nóminas y 16.200 pensiones. Con ello, el *stock* gestionado en recursos transaccionales se eleva a 28.915 millones de euros y la cuota de mercado se mantiene en el 9,6% desde agosto de 2010. En depósitos a plazo, la política de gestión del Grupo apuesta por la "visión cliente", quien obtiene mayores ventajas a medida que aumenta su vinculación. En el primer trimestre se ha continuado avanzando en nuevos desarrollos sobre el "Depósito BBVA UNO" con una facturación acumulada de 670 millones de euros. Asimismo, en el ámbito de la captación de nuevos clientes y saldos, se han lanzado los "Depósitos BBVA 18", a más largo plazo, que acumulan un saldo de 422 millones de euros y dotan de mayor estabilidad a los depósitos captados por la red comercial. En total, esta línea de actuación ha permitido obtener un crecimiento del plazo de 1.882 millones de euros respecto al cierre de diciembre y de 14.677 millones en los últimos doce meses, con un coste medio inferior al del mercado en 78 puntos básicos.

Por lo que se refiere a los recursos del segmento de **empresas, corporaciones e instituciones públicas y privadas**, aumenta un 20,8% interanual hasta los 22.638 millones de euros y el coste de los depósitos se sitúa 60 puntos básicos por debajo de la media del sector. Lo anterior se explica por el elevado peso del pasivo transaccional y por una oferta de precio ajustada a las necesidades y vinculación de la clientela.

Por su parte, **BBVA Banca Privada** finaliza el primer trimestre de 2011 con unos recursos gestionados en España de 39.923 millones, un 10,8% más que en la misma fecha del año anterior, con un crecimiento de su base de clientela del 0,9% y se mantiene como líder de mercado en importe gestionado en sociedades de inversión de capital variable (2.988 millones de euros), con una cuota del 11,4% y 294 sociedades.

Por último, en el negocio de **seguros**, destaca, dentro de los seguros de riesgo, el lanzamiento de la nueva gama de "Seguros Remunerados BBVA", una iniciativa pionera en España con la que se devuelve dinero de la prima a los asegurados mientras tengan el seguro en vigor y se premia la vinculación de los clientes con nómina con un descuento en la prima de hasta el 25% anual. Este lanzamiento ha supuesto un

incremento de las primas contratadas de un 4% en el último año, así como una importante reducción de las cancelaciones (-16% interanual). Con ello, la distribución del negocio de seguros por las redes comerciales ha supuesto que BBVA Seguros, entidad líder del mercado en la modalidad de vida-riesgo individual, con una cuota del 13,2% de las primas emitidas a cierre de 2010, haya emitido un total de 484 millones de euros (+59% interanual). Esta positiva evolución se basa en el incremento de actividad en seguros de ahorro, que han aportado primas por 312 millones de euros (+139%).

Por tanto, la positiva gestión de volúmenes, así como de los precios de activo y pasivo, han supuesto la estabilización del margen de intereses en los 951 millones de euros y, por tanto, la ralentización en su tasa de descenso intertrimestral (-2,8% actual frente al -5,6% del cuarto trimestre de 2010 y al -7,2% de tercer trimestre de 2010). Por su parte, la distribución de un mayor importe de seguros, la estabilización del volumen de fondos de inversión gestionados, el liderazgo en fondos de pensiones y una tendencia positiva en las comisiones y otros ingresos en el segmento institucional y de empresas han supuesto también un freno a la tendencia descendente del resto de ingresos de la unidad. Lo anterior explica que el **margen bruto** del trimestre totalice 1.389 millones de euros, un 2,5% menos que en el cuarto trimestre de 2010. Pero el descenso de los gastos de explotación hace que el margen neto ascienda un 4,0% en el mismo período hasta los 792 millones, lo que permite realizar mayores dotaciones de carácter genérico, situar el **beneficio atribuido** en los 285 millones y ralentizar su tasa de decrecimiento intertrimestral (-11,6% frente a -29,3% del trimestre previo).

Negocios Globales

Esta unidad gestiona el negocio llevado a cabo con grandes corporaciones y grupos multinacionales en el mercado doméstico, a

través de Clientes Globales y Banca de Inversión, y la actividad realizada por Mercados en el mismo ámbito geográfico con sus mesas de tesorería y distribución. Se trata de una base de clientela con negocios diversificados y altos flujos de caja procedentes de otros países, a la que BBVA ofrece una completa gama de productos y servicios y el apoyo de su extensa presencia internacional.

La **inversión crediticia en gestión** (excluyendo las adquisiciones temporales de activos) a 31-3-2011 se sitúa en 13.038 millones de euros, un 13,0% por debajo de la del 31-12-2010 debido, además de por la tendencia generalizada de contención de la actividad, a la estrategia de focalización en aquellos clientes de mayor vinculación, rentabilidad y calidad crediticia. En este sentido, cabe destacar que es una cartera de baja morosidad y con bajas necesidades de saneamientos. Por su parte, los **recursos de clientes** terminan el trimestre en 22.146 millones de euros, con un aumento intertrimestral del 15,2% (+31,3% interanual) fruto, principalmente, del favorable comportamiento de la captación.

Lo anterior tiene un reflejo positivo en los ingresos recurrentes de la unidad (margen de intereses más comisiones), que se sitúan en los 247 millones de euros, por encima de los registrados en los tres trimestres previos. Además, la excelente evolución de la actividad en Mercados impulsa los ROF hasta los 123 millones. Por tanto, el **margen bruto** supera en un 15,0% al obtenido durante el primer trimestre de 2010 y más que duplica el del cuarto trimestre del pasado ejercicio. Por su parte, los gastos siguen la tendencia de crecimiento iniciada ya en trimestres previos, fruto de las inversiones que se están acometiendo, fundamentalmente en sistemas y en el desarrollo y expansión de la actividad de Mercados. Lo anterior sitúa el **margen neto** en los 270 millones, lo que supone un avance en el año del 12,4% y más que triplicar la cifra del trimestre anterior, y el **beneficio atribuido** en los 191 millones (+11,4% interanual).

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Eurasia		
	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	1 ^{er} Trim. 10
Margen de intereses	104	28,6	81
Comisiones	63	12,4	56
Resultados de operaciones financieras	31	(1,3)	31
Otros ingresos netos	139	128,5	61
Margen bruto	337	47,0	230
Gastos de explotación	(88)	25,9	(70)
Gastos de personal	(53)	19,6	(44)
Otros gastos generales de administración	(31)	42,2	(22)
Amortizaciones	(5)	7,0	(4)
Margen neto	249	56,4	159
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(29)	275,0	(8)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	6	n.s.	(2)
Beneficio antes de impuestos	226	51,3	149
Impuesto sobre beneficios	(28)	7,2	(26)
Beneficio después de impuestos	198	60,6	123
Resultado atribuido a la minoría	-	(100,0)	1
Beneficio atribuido al Grupo	198	60,0	124

Balances

(Millones de euros)

	Eurasia		
	31-03-11	Δ%	31-03-10
Caja y depósitos en bancos centrales	1.440	(7,0)	1.548
Cartera de títulos	10.659	115,9	4.936
Inversiones crediticias	36.051	40,4	25.683
Crédito a la clientela neto	32.209	37,5	23.433
Depósitos en entidades de crédito y otros	3.842	70,7	2.250
Posiciones inter-áreas activo	7.254	(59,4)	17.887
Activo material	549	62,3	338
Otros activos	962	166,8	360
Total activo/Pasivo	56.915	12,1	50.754
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	19.740	10,2	17.905
Depósitos de la clientela	28.117	(0,7)	28.324
Débitos representados por valores negociables	602	n.s.	-
Pasivos subordinados	1.789	43,5	1.247
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	255	(29,2)	360
Otros pasivos	2.104	218,7	660
Dotación de capital económico	4.309	90,8	2.258

Principales ratios

(Porcentaje)

	Eurasia		
	31-03-11	31-12-10	31-03-10
Ratio de eficiencia	26,2	27,3	30,6
Tasa de mora	1,2	0,9	0,7
Tasa de cobertura	131	154	184
Prima de riesgo	0,45	0,38	0,13

Esta área abarca la actividad llevada a cabo por BBVA en Europa, excluyendo España, y en Asia. Esto es, incluye BBVA Portugal, Consumer Finance Italia y Portugal, los negocios minoristas de las sucursales en París, Londres y Bruselas (en 2010 reportados en España y Portugal), y la actividad de WB&AM (Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados y CNCB) realizada en el mismo ámbito geográfico. Incorpora también la participación del Grupo en Garanti.

Se trata de un área con una aportación creciente tanto en términos de resultados como de balance. En este sentido, en el **primer trimestre de 2011**, Eurasia genera el 13,5% del beneficio atribuido procedente de las áreas de negocio (17,2% del beneficio del Grupo) y representa el 10,1% del activo total de BBVA.

Por lo que respecta a la evolución de la actividad, el **crédito bruto a la clientela** a 31-3-2011 totaliza 32.904 millones de euros. Su incremento, del 38,1% interanual y del 35,5% en el trimestre, se justifica por la reciente incorporación de la participación en Garanti. Excluyendo los saldos del banco turco, la inversión crediticia muestra una gran estabilidad, permaneciendo prácticamente en los mismos niveles de hace un año, debido a los descensos en negocios globales, ya que la banca minorista y de empresas registra un crecimiento interanual del 14,1% (+2,1% en el trimestre).

Claves de Eurasia en el primer trimestre

- Creciente aportación de la participación estratégica en China y del negocio mayorista en Europa.
- Elevado dinamismo en ambas geografías.
- Incorporación, por integración proporcional, de Garanti.

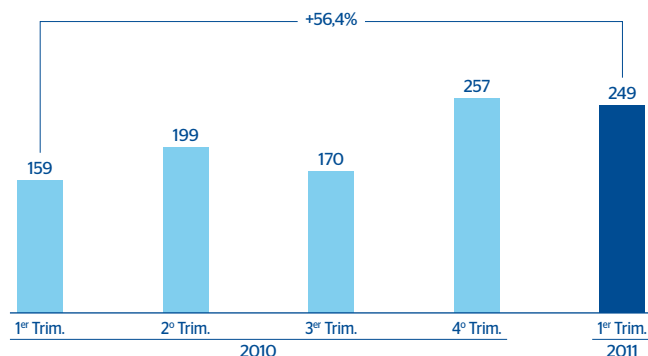
Por su parte, los **recursos de clientes** crecen un 36,7% en el trimestre y alcanzan los 27.457 millones de euros. Sin el efecto de Garanti, disminuyen un 7,6% debido, principalmente, a los negocios globales desarrollados en Europa.

En cuanto a la evolución de los **resultados** del área, Eurasia genera en el trimestre 198 millones de euros de beneficio atribuido. En esta cifra, la aportación de Garanti es todavía poco significativa, ya que sus estados financieros se incorporaron al Grupo en marzo, por lo que su contribución comenzará a ser más representativa en los próximos trimestres. En este sentido, destaca la favorable trayectoria del margen de intereses (+28,6% interanual) y de las comisiones (+12,4%) en un contexto de contención de la inversión, siendo especialmente relevante la aportación de los negocios globales. Lo anterior, junto con la significativa contribución de los ingresos por puesta en equivalencia procedentes de CNCB, impulsan el margen bruto hasta los 337 millones (+47,0% interanual). Por su parte, los gastos de explotación detraen 88 millones y elevan el margen neto hasta los 249 millones (+56,4%). De esta cifra, el 11,7% se destina a saneamientos crediticios, por lo que el beneficio atribuido crece un 60,0% en los últimos doce meses.

Del beneficio explicado anteriormente, el 58,6% procede de **Asia**, que incluye la aportación

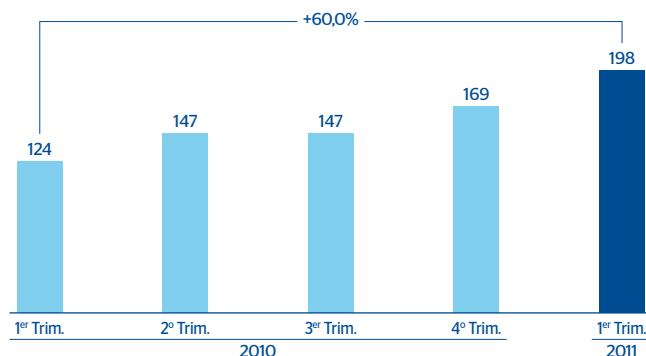
Eurasia. Margen neto

(Millones de euros)



Eurasia. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



de CNCB. En este trimestre, dicha aportación es muy significativa, en comparación con la del mismo período del ejercicio anterior, por dos motivos. El primero, porque el ejercicio de la opción de compra por un 5% adicional de CNCB se hizo efectivo en el segundo trimestre de 2010 (1 de abril). El segundo tiene que ver con su excelente comportamiento. Al respecto, cabe destacar el importante crecimiento de la actividad de CNCB, que a cierre de diciembre de 2010 avanza un 18,6% en inversión crediticia y un 29,0% en depósitos de clientes, y la generación de beneficio por encima de las expectativas del mercado (los resultados de 2010 superan en un 50,2% a los de 2009).

BBVA ha materializado, el 22 de marzo, la adquisición del 24,9% de **Garanti**, banco líder de Turquía. Se trata de una excelente franquicia, que atiende a 9,8 millones de clientes a través de una red de 853 sucursales y más de 3.000 cajeros automáticos. Los resultados del ejercicio 2010 muestran un beneficio récord, con una tasa de avance interanual del 11,3%, un elevado ascenso de su actividad y una mejora continuada de su calidad crediticia. Además, Garanti es un banco muy solvente, con sólidos ratios de capital y con un bajo nivel de apalancamiento, lo que lo posiciona en una situación privilegiada para seguir impulsando su crecimiento futuro.

En cuanto a la composición de su balance, el crédito a la clientela, motor del crecimiento de su

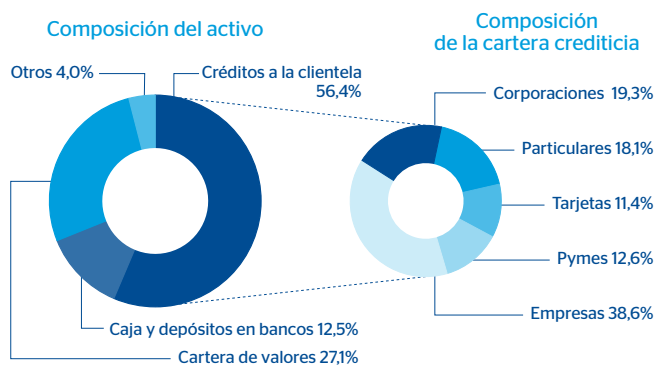
Garanti. Principales datos

31-12-10	
Estados financieros (millones de euros)	
Beneficio atribuido	1.717
Total activo	65.619
Créditos a la clientela	34.354
Depósitos de la clientela	36.869
Ratios relevantes (%)	
Ratio de eficiencia	44,4
Tasa de mora	3,5
Información adicional	
Número de empleados	17.660
Número de oficinas	853
Número de cajeros	3.003

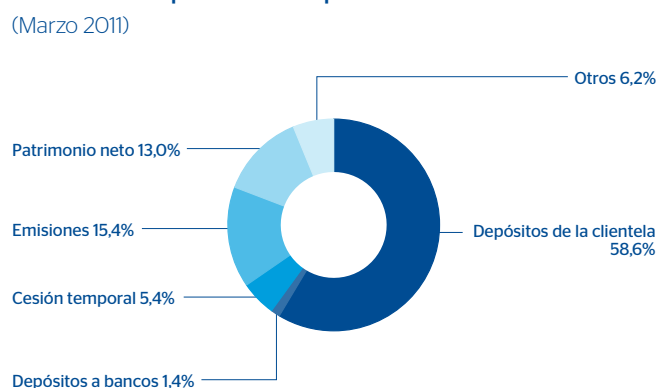
activo, representa el 56,4% del total. Por la parte del pasivo, posee una base muy diversificada de fuentes de financiación, con un 58,6% procedente de los depósitos de clientes.

Garanti consolida por integración proporcional en el Grupo BBVA y aporta un activo de 16,1 millones de euros, con unos créditos y depósitos de clientes de 8,9 millones cada uno, y un beneficio de 12 millones de euros desde la fecha de su adquisición hasta final de mes.

Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela (Marzo 2011)



Garanti. Composición del pasivo (Marzo 2011)



Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 10	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 10	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 10
Margen de intereses	967	12,4	5,1	860	948	12,6	5,2	842	17	(3,2)	(9,5)	17
Comisiones	299	6,8	(0,2)	280	282	6,6	(0,3)	265	14	(2,3)	(8,7)	14
Resultados de operaciones financieras	120	10,2	3,0	109	94	43,7	34,3	66	26	(40,4)	(44,3)	44
Otros ingresos netos	51	31,6	23,0	39	(32)	(16,3)	(21,8)	(38)	99	24,6	16,5	80
Margen bruto	1.437	11,6	4,3	1.288	1.294	14,0	6,5	1.135	156	0,7	(5,9)	155
Gastos de explotación	(521)	16,5	8,8	(448)	(490)	19,3	11,5	(411)	(42)	20,2	12,3	(35)
Gastos de personal	(230)	11,9	4,5	(206)	(211)	12,0	4,6	(188)	(19)	11,3	4,0	(17)
Otros gastos generales de administración	(266)	19,0	11,2	(223)	(254)	24,4	16,3	(204)	(22)	29,5	21,0	(17)
Amortizaciones	(26)	36,5	27,5	(19)	(25)	37,4	28,4	(18)	(1)	10,3	3,1	(1)
Margen neto	916	9,0	1,8	840	804	11,0	3,7	724	114	(5,0)	(11,2)	120
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(310)	(6,4)	(12,5)	(331)	(310)	(6,4)	(12,5)	(331)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(11)	(53,8)	(56,8)	(24)	(10)	(56,1)	(59,0)	(24)	(1)	n.s.	n.s.	-
Beneficio antes de impuestos	595	22,5	14,5	485	484	30,8	22,3	370	113	(5,4)	(11,6)	120
Impuesto sobre beneficios	(158)	15,1	7,6	(138)	(126)	24,2	16,1	(102)	(32)	(11,0)	(16,9)	(37)
Beneficio después de impuestos	436	25,5	17,3	348	357	33,4	24,6	268	81	(2,9)	(9,3)	83
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(5,5)	(11,7)	(1)	-	26,3	18,0	-	(1)	(7,1)	(13,2)	(1)
Beneficio atribuido al Grupo	436	25,5	17,3	347	357	33,4	24,6	268	80	(2,9)	(9,2)	83

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	31-03-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-10	31-03-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-10	31-03-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-10
Caja y depósitos en bancos centrales	5.415	(12,0)	(10,6)	6.154	5.415	(12,0)	(10,6)	6.154	-	-	-	-
Cartera de títulos	25.553	(0,3)	1,3	25.640	20.868	(2,5)	(0,9)	21.407	4.939	10,3	12,1	4.479
Inversiones crediticias	42.705	26,0	28,1	33.882	42.379	25,8	27,8	33.686	384	46,1	48,4	263
Crédito a la clientela neto	34.901	12,4	14,2	31.061	34.712	12,2	14,0	30.945	224	69,1	71,8	133
Depósitos en entidades de crédito y otros	7.804	176,7	181,2	2.821	7.667	179,7	184,2	2.741	159	22,6	24,6	130
Activo material	864	6,5	8,3	811	857	6,6	8,3	804	7	(0,8)	0,8	7
Otros activos	913	(49,9)	(49,1)	1.825	2.372	18,6	20,6	2.000	185	95,3	98,5	95
Total activo/Pasivo	75.451	10,4	12,2	68.312	71.891	12,2	14,1	64.050	5.514	13,9	15,7	4.843
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.869	40,4	42,7	9.877	13.869	40,4	42,7	9.877	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	36.950	7,3	9,1	34.430	36.974	7,2	9,0	34.482	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.500	6,9	8,7	3.274	3.500	6,9	8,7	3.274	-	-	-	-
Pasivos subordinados	2.164	22,7	24,7	1.765	3.787	90,5	93,6	1.988	-	-	-	-
Cartera de negociación	4.441	(15,5)	(14,1)	5.254	4.441	(15,5)	(14,1)	5.254	-	-	-	-
Otros pasivos	10.727	3,7	5,3	10.349	5.906	(2,7)	(1,2)	6.072	5.178	11,9	13,8	4.625
Dotación de capital económico	3.799	13,0	14,8	3.363	3.414	10,0	11,8	3.103	336	54,3	56,8	218

(1) A tipo de cambio constante.

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

Al comienzo de 2011, la **economía mexicana** ha continuado con su senda de crecimiento que la ha llevado ya a niveles de PIB superiores a los existentes antes de la crisis de 2009. El sostenido dinamismo de la demanda externa, las favorables condiciones de financiación y un mercado laboral en el que se sigue generando empleo justifican unas perspectivas de crecimiento para 2011 del 4,7%. La inflación se podrá ver presionada al alza como consecuencia del aumento de los precios del petróleo y otras materias primas. En este entorno de aumento de demanda y mayores costes, el Banco Central de México (Banxico) podría comenzar a subir los tipos de interés a finales de 2011 hasta cerrar el año en torno al 5% (4,5% en abril de 2011). La credibilidad de Banxico en la gestión de la política monetaria y unas políticas macroeconómicas orientadas a la estabilidad permitirán que el proceso de subidas de tipos no alcance los picos registrados en el anterior ciclo.

Por lo que se refiere al **tipo de cambio**, la abundancia de liquidez global y el momento cíclico de la economía mexicana han favorecido que se mantenga una apreciación frente al dólar que, como consecuencia de la trayectoria de la divisa norteamericana, ha sido menor frente al euro. De hecho, el peso mexicano se ha depreciado en los últimos doce meses, si bien en términos medios ha continuado la apreciación. Con ello, el impacto de la divisa en el último año es positivo en resultados, pero negativo en balance y actividad. Como suele ser habitual, los comentarios sobre tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante.

Claves de México en el primer trimestre

- Dinamismo de la actividad.
- Récord de margen bruto.
- Estabilidad de los riesgos.
- Bancomer realiza con éxito la emisión de deuda más grande de la historia efectuada por un banco latinoamericano.

Principales ratios

(Porcentaje)

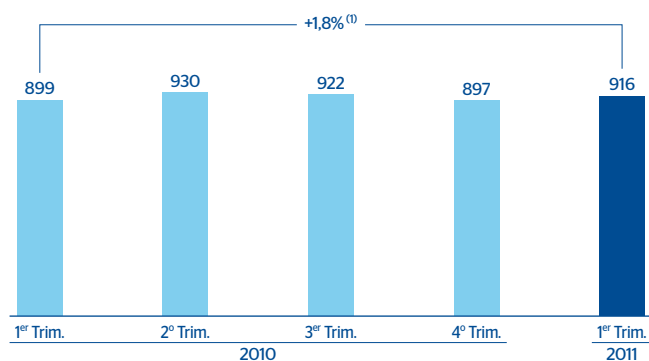
	México		
	31-03-11	31-12-10	31-03-10
Ratio de eficiencia	36,3	34,6	34,8
Tasa de mora	3,2	3,2	4,1
Tasa de cobertura	136	152	131
Prima de riesgo	3,43	3,65	4,34

En las tablas adjuntas se puede visualizar la evolución con y sin el efecto de la moneda.

Durante el primer trimestre de 2011, el área presenta unos sólidos resultados. El margen de intereses alcanza los 967 millones de euros, lo que implica un crecimiento interanual del 5,1% impulsado, principalmente, por los mayores volúmenes de inversión y recursos. Además, el avance tanto del ROF como de los ingresos por la actividad de seguros logra compensar la menor aportación de ciertas líneas de comisiones (explicada, en parte, por las modificaciones regulatorias que entraron en vigor en enero de 2011). De esta manera, el **margen bruto** cierra el trimestre en 1.437

México. Margen neto

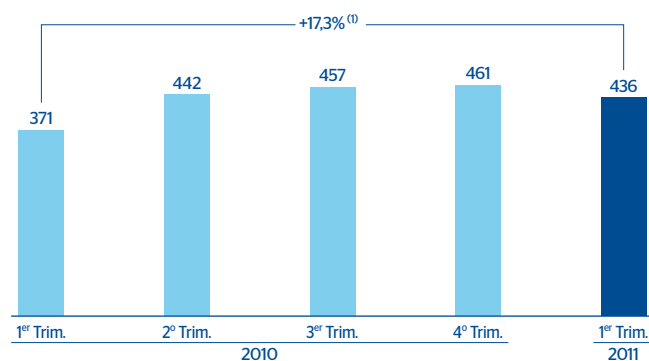
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +9,0%.

México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +25,5%.

millones de euros, un 4,3% superior al observado en el mismo período de 2010.

BBVA Bancomer continúa aprovechando las oportunidades que ofrece el mercado mexicano a través del desarrollo de su Plan Estratégico de Crecimiento, puesto en marcha en 2010, que está representando un importante esfuerzo de inversión en infraestructura y que es básicamente lo que explica el aumento interanual de los gastos de explotación, del 8,8%, hasta los 521 millones de euros. En este sentido, durante los últimos doce meses, la red de cajeros automáticos ha crecido hasta las 6.979 unidades (6.370 a marzo de 2010).

El comentado desempeño de los ingresos y de los gastos permite que el **margen neto** se sitúe en 916 millones de euros, es decir, un avance del 1,8% frente al mismo período del año anterior.

El mayor dinamismo de la inversión crediticia ha venido acompañado de una mejora de los indicadores de **calidad de los activos**. Así, las pérdidas por deterioro de activos retroceden un 12,5% interanual hasta los 310 millones de euros. Esta positiva evolución permite una nueva mejora de la prima de riesgo en el trimestre, de 22 puntos básicos, para cerrar a 31-3-2011 en el 3,43%. Además, la tasa de mora se mantiene en el 3,2%, la cobertura se sitúa en el 136% (152% a 31-12-2010) y su retroceso se debe a la extinción anticipada, en enero de 2011, del programa "Punto Final" implementado por el Gobierno Federal. Dicho programa consistía en apoyar, con un descuento por parte del Gobierno Federal y los bancos, a los deudores hipotecarios afectados por la crisis de 1994. La aplicación anticipada del descuento a cargo del Gobierno Federal será amortizable linealmente durante los próximos 5 años, mientras que el descuento correspondiente a BBVA Bancomer representa un descenso de las reservas asociadas a dicho descuento. Lo anterior trae como consecuencia una disminución de los saldos de cartera de vivienda (un 1,5% de la cartera total vigente a 31-12-2010), con su respectivo margen asociado.

Por todo lo anterior, BBVA Bancomer registra un aumento interanual del 17,3% en el **beneficio atribuido**, que acaba el trimestre en los 436 millones de euros.

Negocio bancario

En el primer trimestre de 2011, Bancomer muestra un muy positivo desempeño de su actividad comercial, lo que se refleja en un crecimiento interanual de la **inversión crediticia** del 12,8% hasta los 36.332 millones de euros.

Por segmentos, la **cartera comercial**, que incluye créditos al Gobierno, clientes corporativos, empresas medianas, pequeñas y micro-negocios, alcanza los 18.069 millones de euros, un 17,2% más que a 31-3-2010. Sobresale el positivo comportamiento de los préstamos para pequeñas empresas cuyo saldo, de 1.289 millones, crece a un ritmo interanual de 17,6%. Durante el primer trimestre del año, BBVA Bancomer ha lanzado un nuevo producto, denominado "Bancomer net cash", que proporciona una solución global de banca electrónica a clientes corporativos, empresas y gobiernos, ya que integra diversas soluciones destinadas a agilizar las tareas de administración, cobros, pagos y tesorería de dichos clientes.

La **cartera de consumo**, incluyendo tarjetas de crédito, muestra una clara recuperación, con un crecimiento del 20,5% respecto al cierre del 31-3-2010 hasta los 7.280 millones de euros. Lo anterior permite registrar un positivo comportamiento de la cuota de mercado conjunta (consumo más tarjetas) de más de 350 puntos básicos durante los últimos doce meses.

En cuanto a los **préstamos hipotecarios**, excluyendo vivienda antigua, continúan mostrando un crecimiento sostenido. A cierre de marzo de 2011 registran un importe de 8.502 millones de euros, lo que implica un ascenso interanual del 8,2%. Para este año 2011, BBVA Bancomer prevé colocar 15.000 créditos a clientes individuales en alianza con FOVISSSTE (institución de préstamos a la vivienda para los trabajadores del Estado). En este sentido, ya durante los tres primeros meses del año, BBVA Bancomer ha otorgado 7.381 créditos a clientes individuales. Lo anterior hace que la entidad siga concediendo una de cada tres nuevas hipotecas en el mercado.

Por lo que respecta a los **recursos de clientes**, incluyendo depósitos bancarios, cesión temporal de activos, fondos y sociedades de inversión, ascienden a 53.796 millones de euros, equivalente a un crecimiento de 10,7% respecto al 31-3-2010. En ellos es destacable su composición, ya que continúa siendo muy rentable, con un 41,4% de recursos de menor coste (cuentas a la vista y de ahorro), un 15,5% de depósitos a plazo, un 10,1% de cesión temporal de activos y un 33,0% de sociedades de inversión y otros recursos fuera de balance. En este sentido, sobresale la captación de recursos a la vista en el trimestre gracias, entre otras, a la campaña "Internet Móvil Gratis" llevada a cabo entre pymes y con la que se logró recaudar 400 millones de euros de 24.700 clientes. Por su parte, los depósitos a plazo

alcanzan los 8.078 millones de euros al cierre del primer trimestre de 2011, importe muy similar al del 31-12-2010.

En **recursos fuera de balance**, los activos administrados por las sociedades de inversión muestran un incremento interanual del 12,3% hasta los 17.779 millones de euros. BBVA Bancomer ha sido reconocido por quinto año, por Fund Pro y Latin Asset Management, como una de las gestoras más destacadas del mercado mexicano durante 2010 debido al positivo desempeño de sus fondos de inversión. Al respecto, también es importante mencionar que la entidad cuenta con una de la más amplia gama de fondos de inversión nacionales e internacionales del mercado mexicano.

Finalmente, hay que resaltar la buena posición de **capital** de BBVA Bancomer, como lo demuestra su sólido ratio de capital, del 15,85% a 31-3-2011. Como parte de la gestión activa del balance, BBVA Bancomer ha colocado con éxito durante el trimestre dos emisiones de deuda en el mercado internacional de capitales (Latinoamérica, Estados Unidos, Reino Unido y Asia) por 2.000 millones de dólares: 1.250 millones en notas de capital a 10 años y 750 millones en notas *senior* a 5 años. Se trata de la operación más grande en la historia realizada por un banco en Latinoamérica y entre instituciones que operan en mercados emergentes. Lo anterior evidencia la confianza que los inversores tienen en el desempeño y expectativas de negocio de BBVA Bancomer.

Pensiones y seguros

En el primer trimestre de 2011, los negocios previsional y asegurador aportan un **beneficio atribuido** de 80 millones, lo que supone un

9,2% menos que en el mismo período de 2010 debido, fundamentalmente, a los menores ROF generados en comparación con el año anterior, período en el que fueron excepcionalmente altos.

En el **sector previsional**, la Afore Bancomer presenta un trimestre positivo en el desempeño de sus variables comerciales. Así, al cierre de marzo, el patrimonio gestionado crece un 10,2% interanual hasta los 12.361 millones de euros, mientras que la recaudación del trimestre crece un 6,15%. Esto ha impulsado el avance de las comisiones, que suben un 5,1% respecto a los tres primeros meses de 2010. Sin embargo, al igual que en el conjunto del sector, la alta volatilidad de los mercados financieros a lo largo del trimestre ha tenido un efecto muy negativo sobre los ROF. Por todo lo anterior, la Afore Bancomer aporta un beneficio atribuido de 15 millones de euros.

Por su parte, el **negocio asegurador** genera un beneficio atribuido de 65 millones de euros, un 8,1% menos que en el primer trimestre de 2010 debido, principalmente, al beneficio extraordinario incluido durante los tres primeros meses del ejercicio anterior por una modificación en la valoración de la reserva del ramo de autos. Sin esta partida extraordinaria, el crecimiento interanual del resultado es del 11,6%. Cabe señalar, además, la positiva evolución de la actividad comercial. Al respecto, es destacable el lanzamiento de la campaña masiva "Autoseguro" para impulsar los productos del ramo de autos comercializados a través de la red de oficinas. Adicionalmente, la Dirección de Canales Alternos ha mantenido su tendencia positiva de crecimiento mediante la colocación de 215.258 pólizas durante el trimestre (+25% sobre el acumulado a marzo de 2010) a través de canales externos.

América del Sur

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 10	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 10	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 10
Margen de intereses	694	24,9	23,5	556	682	25,1	23,7	545	12	7,3	4,8	11
Comisiones	253	17,2	13,5	216	180	18,2	17,0	152	76	12,9	4,3	67
Resultados de operaciones financieras	201	8,7	8,7	184	176	11,8	12,1	157	25	(9,7)	(11,3)	27
Otros ingresos netos	(41)	94,4	112,5	(21)	(83)	45,8	51,0	(57)	43	16,6	16,8	37
Margen bruto	1.106	18,4	16,4	934	954	19,7	18,3	797	156	9,1	4,5	143
Gastos de explotación	(467)	26,8	25,3	(368)	(401)	27,8	26,6	(314)	(62)	14,1	10,2	(54)
Gastos de personal	(238)	24,2	22,5	(192)	(203)	24,2	22,9	(163)	(30)	10,4	6,4	(27)
Otros gastos generales de administración	(194)	30,2	28,8	(149)	(165)	32,9	31,8	(124)	(30)	16,6	13,0	(26)
Amortizaciones	(35)	26,7	25,8	(27)	(33)	25,9	25,3	(26)	(2)	41,9	34,8	(1)
Margen neto	639	12,8	10,7	566	553	14,4	12,9	484	95	6,2	1,1	89
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(120)	12,5	9,1	(107)	(120)	12,5	9,1	(107)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(15)	17,5	17,8	(13)	(13)	17,6	16,4	(11)	(2)	(32,5)	(32,4)	(4)
Beneficio antes de impuestos	503	12,8	10,9	446	420	14,9	13,9	366	92	7,8	2,5	86
Impuesto sobre beneficios	(84)	(14,7)	(16,1)	(99)	(69)	(9,0)	(10,1)	(76)	(18)	(17,9)	(20,0)	(22)
Beneficio después de impuestos	419	20,6	18,5	348	351	21,1	20,2	290	74	16,6	10,0	64
Resultado atribuido a la minoría	(139)	21,9	20,6	(114)	(121)	25,9	25,8	(96)	(18)	0,5	(5,9)	(18)
Beneficio atribuido al Grupo	280	19,9	17,5	233	230	18,7	17,5	194	56	22,9	16,2	46

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	31-03-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-10	31-03-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-10	31-03-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-10
Caja y depósitos en bancos centrales	7037	35,5	42,2	5194	7037	35,5	42,2	5194	-	-	-	-
Cartera de títulos	8.808	(0,8)	2,1	8.883	6.998	(5,2)	(2,4)	7.381	1.768	17,7	22,3	1.502
Inversiones crediticias	33.343	23,8	26,6	26.941	32.570	23,3	26,1	26.418	561	(14,5)	(10,6)	657
Crédito a la clientela neto	29.909	24,8	27,6	23.966	29.745	24,9	27,6	23.816	178	9,8	21,4	162
Depósitos en entidades de crédito y otros	3.434	15,4	18,8	2.975	2.825	8,6	11,8	2.602	383	(22,5)	(20,4)	494
Activo material	651	10,8	15,0	587	599	11,9	16,6	536	51	0,3	(1,0)	51
Otros activos	2.016	(4,4)	(3,7)	2.109	1.591	2,3	2,9	1.555	137	(4,0)	(1,3)	143
Total activo/Pasivo	51.855	18,6	21,8	43.715	48.795	18,8	21,9	41.084	2.517	7,0	11,2	2.352
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.513	56,3	57,3	2.888	4.512	56,7	57,7	2.880	4	(31,0)	(24,7)	6
Depósitos de la clientela	32.965	14,7	18,3	28.748	33.077	14,6	18,2	28.867	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	1.900	18,0	17,5	1.610	1.900	18,0	17,5	1.610	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.458	18,1	18,0	1.234	1.076	46,2	46,1	736	-	-	-	-
Cartera de negociación	727	3,5	0,9	702	727	3,5	0,9	702	-	-	-	-
Otros pasivos	7.731	24,6	29,0	6.206	5.451	21,7	25,8	4.479	2.015	10,2	14,5	1.828
Dotación de capital económico	2.563	10,2	13,4	2.327	2.052	13,4	16,8	1.810	498	(3,6)	0,4	517

(1) A tipo de cambio constante.

Claves de América del Sur en el primer trimestre

- Fortaleza de la actividad.
- Ganancia de cuota en las principales rúbricas.
- Excelentes resultados.
- Los mejores indicadores de riesgo del Grupo BBVA.

BBVA América del Sur es el área del Grupo que gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados en los países de aquella región. En este primer trimestre, las cifras incluyen Crédit Uruguay (entidad adquirida a finales de 2010 y que se fusionará con BBVA Uruguay en el próximo trimestre), lo que altera, aunque de forma poco significativa, las tasas de crecimiento de los estados financieros del área.

En los tres primeros meses de 2011, el **entorno macroeconómico** sigue siendo muy positivo en toda la región gracias al impulso de la demanda interna, con un rol creciente de la inversión en capital fijo y de la inversión extranjera directa. Con ello, el crecimiento previsto del PIB regional para 2011 sube hasta el 4,5%, influido también por la pujanza de las variables de comercio exterior. Como aspecto menos positivo hay que señalar que la fortaleza de la demanda interna, unida a la subida de los precios de combustibles y alimentos, está provocando un alza de las expectativas de inflación de toda la zona, lo que ha llevado a las autoridades monetarias a retomar la senda de aumentos en los tipos de interés.

Por su parte, los **tipos de cambio** de las divisas de la zona se han depreciado con respecto al

Principales ratios

(Porcentaje)

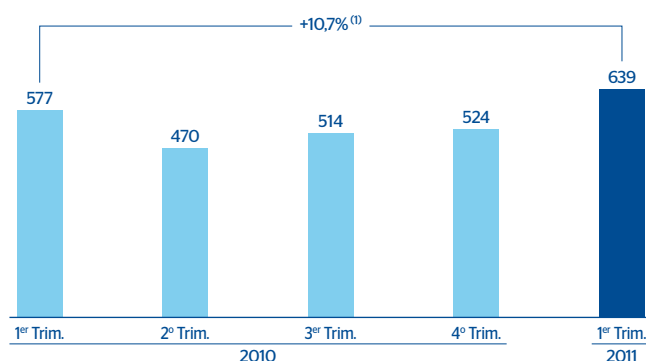
	América del Sur		
	31-03-11	31-12-10	31-03-10
Ratio de eficiencia	42,2	43,9	39,4
Tasa de mora	2,5	2,5	2,8
Tasa de cobertura	134	130	132
Prima de riesgo	1,55	1,52	1,75

cierre de 2010, tanto en cambios finales como en medios (a excepción del peso chileno, que se aprecia en términos medios). Sin embargo, en el último año, su efecto es positivo en resultados (se aprecian los pesos chileno y colombiano y el nuevo sol peruano), pero negativo en balance (sólo se aprecia el peso chileno). Como es habitual, en los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las variaciones interanuales a tipos de cambio constantes, y a éstas se refieren los comentarios siguientes.

El mantenimiento del positivo clima económico sigue favoreciendo el buen comportamiento de la actividad del sector financiero, en línea con lo observado en los últimos trimestres, con una participación activa de las distintas entidades del área en dicha evolución. Así, el saldo de **inversión crediticia** de América del Sur a finales de marzo alcanza los 31.036 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 27,1% y una ganancia de cuota de mercado de 47 puntos básicos (con datos a febrero, últimos disponibles). Como viene siendo habitual, el aumento de los créditos está siendo acompañado por un incremento de los **recursos de clientes**, con lo que todas las unidades mantienen niveles de liquidez holgados (el ratio depósitos/créditos del

América del Sur. Margen neto

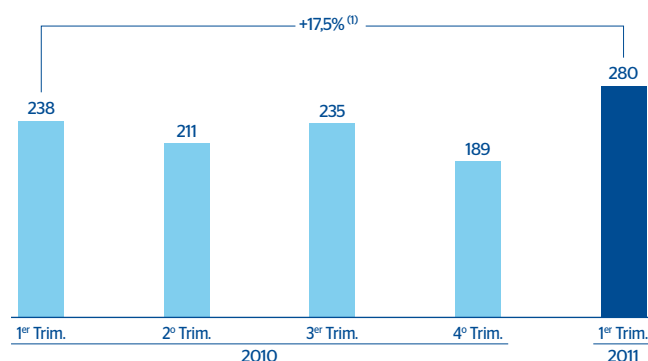
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +12,8%.

América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +19,9%.

conjunto de bancos termina el trimestre en el 114,4%). Dentro de los recursos de clientes gestionados por los bancos (38.463 millones de euros, incluyendo fondos de inversión, un 16,8% más que en marzo de 2010), sigue destacando el excelente comportamiento de los productos de menor coste (cuentas a la vista y ahorro) que presentan un crecimiento interanual del 26,3%. Positivo avance también del patrimonio administrado por las gestoras de pensiones del área, que alcanza los 45.969 millones de euros (+14,4%).

Como en trimestres previos, la elevada presión competitiva en la región y el impacto del proceso de alza de tipos de interés han seguido limitando la evolución de los diferenciales. Sin embargo, el notable ascenso de la actividad continúa permitiendo compensar dicho efecto, con lo que el margen de intereses del área muestra un incremento del 23,5%, cerrando el trimestre en 694 millones de euros. La mayor actividad también explica la subida de las comisiones, que se sitúan en 253 millones (+13,5%). Los resultados de operaciones financieras del trimestre, 201 millones de euros, incluyen (al igual que en el primer trimestre de 2010) el efecto de la revalorización de posiciones en dólares estadounidenses de BBVA Provincial. El **margen bruto** trimestral llega a 1.106 millones de euros, un 16,4% más que en el mismo período de 2010. En la línea de otros ingresos netos se incluye el ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en este trimestre ha sido algo más negativo que en los primeros tres meses del año anterior.

Los gastos del área, 467 millones de euros en el trimestre, están muy influidos por los proyectos de expansión y diferenciación emprendidos por la mayoría de las unidades, a pesar de lo cual el ratio de eficiencia trimestral continúa en un nivel muy positivo (42,2%), mientras que el **margen neto** cierra en 639 millones de euros, con un avance interanual del 10,7%.

En línea con la evolución iniciada en 2010, la calidad de los activos del área mejora en el trimestre, con lo que la **tasa de morosidad** se mantiene en el 2,5% y la cobertura avanza hasta el 134%. Por su parte, las pérdidas por deterioro de activos financieros, 120 millones de euros, suben interanualmente un 9,1% debido fundamentalmente a dotaciones genéricas ligadas al aumento del saldo de la inversión de los últimos meses.

En resumen, las líneas de ingresos siguen con su velocidad de crucero, impulsando el **beneficio atribuido** hasta los 280 millones de euros (un 17,5% más que en el mismo período de 2010) y permitiendo, además, financiar proyectos de expansión que asegurarán el avance futuro de los resultados del área.

Negocios bancarios

El negocio bancario genera un beneficio atribuido de 230 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 17,5%. A continuación se comenta lo más relevante del período en cada entidad.

En **Argentina**, BBVA Francés mantiene en los primeros meses de 2011 el gran dinamismo de su actividad del ejercicio anterior. Así, los créditos crecen interanualmente un 52,9%, con avances en todas las modalidades y una ganancia interanual de cuota de 71 puntos básicos a febrero, mientras que los recursos de clientes aumentan un 29,4%, muy influidos por el pasivo transaccional (+26,9%). Este

positivo comportamiento del negocio con clientes impulsa las líneas de ingresos, lo que se refleja en un crecimiento interanual del margen bruto del 15,4%. Por su parte, los gastos están afectados por el nivel de inflación del país y el plan de expansión acometido por la unidad, mientras que los saneamientos siguen moderados (con una prima de riesgo del 1,02%). Con todo, el beneficio atribuido alcanza los 35 millones de euros (+12,6% interanual).

En **Chile**, BBVA y Forum siguen centrando su estrategia en el aumento del peso del negocio minorista, lo que se ha traducido en un importante crecimiento de los créditos al consumo (incluyendo tarjetas) y de los hipotecarios, dentro de un avance interanual del 17,4% del conjunto de créditos y una ganancia de cuota de 14 puntos básicos a febrero. Favorable evolución también de los recursos de bajo coste (cuentas a la vista y de ahorro) que suben un 12,7%. Este aumento de la actividad está teniendo un efecto decisivo sobre el incremento del margen de intereses (+34,1% interanual) y de las comisiones (+4,2%), que queda parcialmente deslucido por el descenso de los resultados por operaciones financieras (muy positivos en el primer trimestre de 2010 por plusvalías por venta de cartera de títulos). Gastos influidos por los proyectos de expansión (7 oficinas más en los últimos 12 meses) y evidente moderación de los saneamientos (-41,1%), lo que sitúa el beneficio atribuido del trimestre en 32 millones de euros (+6,4%).

En **Colombia**, BBVA ha acelerado el ritmo de crecimiento de su negocio con clientes, alcanzando un incremento interanual del 22,7% de sus créditos (con elevados aumentos en todas las modalidades y una ganancia de cuota de 38 puntos básicos a febrero) y del 16,2% de sus recursos de clientes, impulsados por las cuentas a la vista y de ahorro (+12,4%, con 36 puntos básicos más de cuota). Con ello, efecto volumen muy favorable sobre el margen de intereses, que, sin embargo, sigue afectado por una alta presión a la baja de los diferenciales presente en todo el sector. Buen comportamiento de las comisiones (+1,6%), mientras que los resultados por operaciones financieras comparan poco favorablemente con la elevada cifra de 2010. La evolución de los gastos del trimestre (+16,7%) está afectada por el impacto del impuesto a las transacciones financieras (que no aplicaba a BBVA en 2010), mientras que los saneamientos (-29,0%) se benefician de la tendencia descendente de los activos dudosos (-15,3%). Por todo lo anterior, el beneficio atribuido de BBVA Colombia alcanza los 38 millones de euros.

En **Perú**, los planes de expansión de BBVA Banco Continental están dando sus frutos en forma de elevados incrementos de la actividad. Los créditos avanzan interanualmente un 19,3% (con 40 puntos básicos más de cuota de mercado a febrero), con notable protagonismo de las modalidades minoristas y de las de pequeñas y medianas empresas, mientras que los recursos de clientes se incrementan un 7,8%, con un ascenso del 20,6% del pasivo transaccional. Con ello, los ingresos recurrentes de la entidad (margen de intereses y comisiones) muestran un crecimiento interanual del 10,0%. Los gastos recogen el efecto de los proyectos de expansión emprendidos (16 oficinas más en los últimos 12 meses), mientras que los saneamientos descienden notablemente, en línea con la evolución de los activos dudosos. El beneficio atribuido trimestral cierra en 30 millones de euros (+2,4% interanual).

A pesar de la evolución poco favorable de la economía venezolana, **BBVA Provincial** ha mantenido un ritmo elevado de avance de su negocio. Los créditos crecen interanualmente un 45,3%, con

significativos aumentos en todos los segmentos y una ganancia de cuota de 200 puntos básicos hasta febrero, mientras que los recursos se incrementan en un 33,0%, gracias a las modalidades transaccionales (+36,7%). Esto impulsa el margen de intereses (+54,1%) y las comisiones (+45,9%). Los resultados de operaciones financieras incluyen el efecto de la revalorización de parte de las posiciones en dólares estadounidenses de la entidad (el resto se revalorizó en 2010). El elevado nivel de inflación continúa afectando a los gastos, mientras que los saneamientos incluyen mayores provisiones preventivas genéricas. Por tanto, el beneficio atribuido del trimestre totaliza 70 millones de euros (+39,4%).

Finalmente, hay que señalar que el beneficio de **BBVA Panamá** alcanza los 7 millones de euros; el de **BBVA Paraguay** los 11 millones y el de **BBVA Uruguay** los 7 millones (incluyendo la aportación de Crédit Uruguay).

Pensiones y Seguros

El beneficio atribuido trimestral se eleva hasta los 56 millones de euros (+16,2%), de los que 26 millones corresponden al **negocio previsional** y 30 millones al **asegurador**.

En Chile, **AFP Provida** genera un beneficio atribuido de 22 millones de euros, a pesar del efecto negativo del comportamiento de los mercados sobre los resultados de operaciones financieras del trimestre. Provida mantiene en estos primeros meses de 2011 el dinamismo de sus variables de negocio, con un crecimiento del 7,0% de su recaudación y del 11,3% del patrimonio gestionado. Por su parte, **AFP Horizonte de Colombia** genera un beneficio atribuido de 3 millones de euros, mientras que **AFP Horizonte de Perú** aporta 2 millones, en ambos casos a pesar del efecto negativo de la evolución de los mercados sobre los resultados de operaciones financieras.

En **seguros**, el Grupo Consolidar (Argentina) registra un beneficio atribuido de 15 millones de euros, con significativo incremento de las variables comerciales, especialmente de las primas comercializadas (+31,7%), lo que tiene un efecto muy positivo en el nivel de ingresos, al que se une una moderada evolución de los índices de siniestralidad. Además, cabe resaltar la buena evolución del negocio asegurador en Chile, con un beneficio atribuido de 10 millones de euros (4 millones en el primer trimestre de 2010). Por último, Colombia aporta 2 millones de euros y Venezuela 3 millones.

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

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 10	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 10
Argentina	85	6,0	11,5	80	48	29,1	35,7	37
Chile	131	6,0	(2,7)	123	65	12,6	3,4	58
Colombia	77	(16,4)	(20,1)	93	44	1,3	(3,2)	43
Perú	114	(5,8)	(9,1)	121	32	2,0	(1,6)	31
Venezuela	211	53,8	60,1	137	73	32,7	38,1	55
Otros países ⁽¹⁾	21	75,8	65,8	12	18	105,7	94,1	9
Total	639	12,8	10,7	566	280	19,9	17,5	233

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

Estados Unidos

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 10
Margen de intereses	402	(8,1)	(8,6)	437
Comisiones	155	(3,3)	(3,7)	160
Resultados de operaciones financieras	64	157,6	156,5	25
Otros ingresos netos	(17)	65,0	63,3	(10)
Margen bruto	604	(1,3)	(1,9)	612
Gastos de explotación	(375)	4,9	4,1	(357)
Gastos de personal	(199)	12,1	11,3	(177)
Otros gastos generales de administración	(132)	0,4	(0,5)	(132)
Amortizaciones	(44)	(9,0)	(10,0)	(48)
Margen neto	229	(10,1)	(10,3)	255
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(107)	(33,6)	(34,2)	(161)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(8)	(28,9)	(29,6)	(11)
Beneficio antes de impuestos	114	38,9	40,8	82
Impuesto sobre beneficios	(33)	25,3	26,8	(26)
Beneficio después de impuestos	81	45,2	47,5	56
Resultado atribuido a la minoría	-	26,6	23,2	-
Beneficio atribuido al Grupo	81	45,2	47,5	56

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	31-03-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-10
Caja y depósitos en bancos centrales	4.834	178,8	193,9	1.734
Cartera de títulos	7.189	(11,5)	(6,7)	8.122
Inversiones crediticias	36.355	(16,3)	(11,8)	43.441
Crédito a la clientela neto	35.041	(15,1)	(10,5)	41.278
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.313	(39,3)	(36,0)	2.163
Posiciones inter-áreas activo	1.109	(95,7)	(95,4)	25.601
Activo material	746	(1,9)	3,4	760
Otros activos	2.249	(10,3)	(5,5)	2.507
Total activo/Pasivo	52.481	(36,1)	(32,7)	82.165
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.549	(18,9)	(14,5)	6.844
Depósitos de la clientela	39.390	(40,9)	(37,7)	66.609
Débitos representados por valores negociables	330	(39,9)	(36,7)	550
Pasivos subordinados	1.073	(9,7)	(4,8)	1.188
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	385	72,3	81,6	223
Otros pasivos	3.016	(15,3)	(10,7)	3.561
Dotación de capital económico	2.739	(14,1)	(9,5)	3.190

(1) A tipo de cambio constante.

Esta área incluye los negocios que el Grupo desarrolla en Estados Unidos y en el estado asociado de Puerto Rico.

Los últimos **indicadores económicos** de Estados Unidos continúan mostrando una recuperación del crecimiento, con unas expectativas de avance, en términos de **PIB** real, para el año 2011 que se sitúan en el entorno del 3,0% gracias a la favorable evolución del consumo privado y la demanda externa. Y todo ello a pesar de la debilidad del crecimiento en el primer trimestre, de carácter temporal, y del incremento del precio del petróleo.

En el primer trimestre de 2011, evolucionan favorablemente el índice de confianza empresarial y alguno de los datos relativos al mercado laboral, como la creación neta de empleo y la tasa de paro, que cierra el mes de marzo en el 8,8%. Sin embargo, la mejora en el mercado laboral sigue siendo aún débil y en el corto plazo puede verse influida por la subida del precio del petróleo. Lo anterior también ha afectado a la **inflación**, aunque las expectativas sobre su evolución futura apuntan a un ligero crecimiento que, no obstante, será contenido. Por lo que respecta al mercado inmobiliario, continúa la debilidad, con nuevos descensos en las viviendas iniciadas y en la venta de las de segunda mano.

En cuanto al programa de expansión cuantitativa puesto en marcha por la Reserva Federal (Fed) a finales de 2010, se espera su expiración en junio de 2011, dadas las previsiones que se manejan tanto de crecimiento económico como de repunte contenido de la inflación en el país. Por tanto, no se esperan cambios en los **tipos de interés** oficiales por parte de la Fed hasta marzo de 2012.

En relación al **tipo de cambio**, el *fixing* del dólar frente al euro se ha depreciado tanto en

Claves de Estados Unidos en el primer trimestre

- Señales positivas en actividad, con progresivas mejoras del *mix*.
- Mejora del diferencial de la clientela.
- Dinamismo del resultado atribuido.
- Reducción de la prima de riesgo y aumento de la cobertura.

Principales ratios

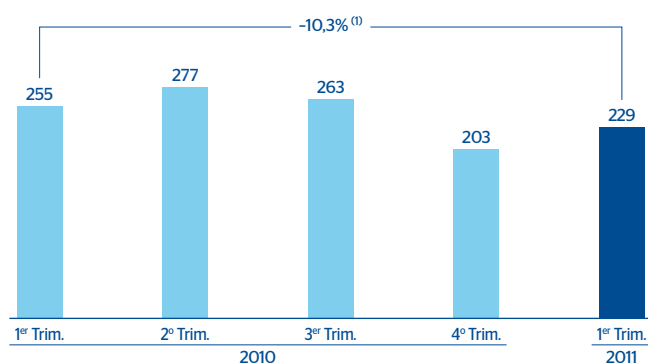
(Porcentaje)

	Estados Unidos		
	31-03-11	31-12-10	31-03-10
Ratio de eficiencia	62,1	59,5	58,4
Tasa de mora	4,5	4,4	4,4
Tasa de cobertura	64	61	56
Prima de riesgo	1,14	1,69	1,56

el año como en el trimestre (un 5,1% y un 5,9%, respectivamente), cerrando al 31-3-2011 en 1,42 dólares por euro. Lo anterior tiene un impacto negativo en el balance y la actividad del área. No obstante, en cambios medios, el efecto del tipo de cambio es positivo en la trayectoria de los resultados del último año, ya que se aprecia un 1,1% hasta los 1,37 dólares por euro (en el trimestre, sin embargo, es negativo). Como viene siendo habitual, y salvo que se indique lo contrario, los comentarios siguientes sobre tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante, pudiéndose observar ambos escenarios en las tablas adjuntas.

Estados Unidos. Margen neto

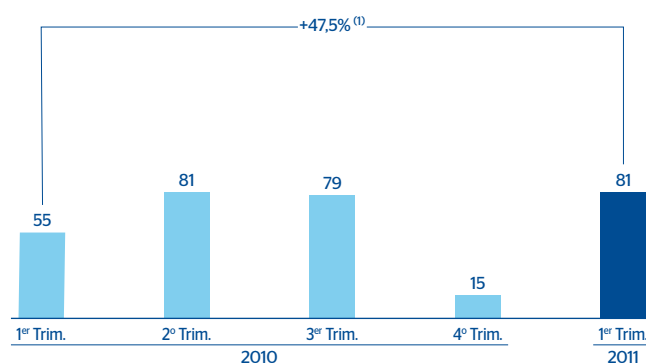
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

Estados Unidos. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +45,2%.

El **crédito bruto a la clientela** del área continúa la tendencia de reducción, comentada en trimestres previos, fruto del cambio de *mix* hacia rúbricas de menor riesgo asociado. En este sentido, cierra el trimestre en 36.161 millones de euros, lo que implica un retroceso interanual ligeramente inferior al del trimestre anterior (-10,1% frente al -10,7% del cuarto trimestre) y una disminución del 2,8% frente al dato de cierre del año 2010. Por su parte, los **depósitos de clientes** frenan su descenso trimestral y se mantienen en cifras muy similares a las del 31-12-2010, 38.705 millones. Este importe supone aún un descenso interanual del 38,1%.

Por lo que respecta a los resultados del área, cabe destacar su positiva evolución en comparación con los del cuarto trimestre de 2010. En este sentido, el **margen bruto** asciende a 604 millones de euros, un 4,1% más que en el trimestre precedente (-1,9% interanual). Las principales causas que influyen en esta evolución son: resistencia del margen de intereses gracias a la buena defensa de los diferenciales de la clientela efectuada, en un contexto de cambio de *mix* hacia carteras de menor riesgo y diferencial; positiva evolución de las comisiones en el trimestre (+2,6%) y excelente comportamiento de los ROF. Lo anterior, junto con la contención de los gastos de explotación (-0,6% intertrimestral), impulsan el **margen neto** hasta los 229 millones, un avance del 12,8% durante los tres primeros meses de 2011. Adicionalmente, la progresiva calidad de los activos del área explica la reducción del 46,9% en las pérdidas por deterioro de activos financieros (-34,2% interanual) y, por tanto, el avance del **beneficio atribuido** hasta los 81 millones (15 y 55 millones en el cuarto y primer trimestres de 2010, respectivamente). Cabe destacar que los menores saneamientos no han tenido un efecto negativo en la **cobertura** de Estados Unidos, que avanza hasta el 64% al cierre de marzo de 2011 (61% al 31-12-2010). Por

su parte, la prima de riesgo también mejora significativamente, reduciéndose 55 puntos básicos y situándose en el 1,14%. Por último, la tasa de mora apenas aumenta 7 puntos básicos y cierra el trimestre en el 4,5% (4,4% a finales de 2010).

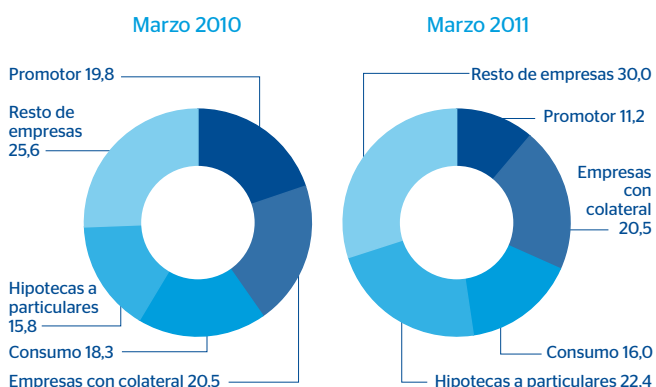
Grupo bancario BBVA Compass

BBVA Compass representa aproximadamente el 77% del activo y el 78% del beneficio de Estados Unidos y aglutina el negocio bancario minorista y de empresas que se realiza en el país (excluido Puerto Rico).

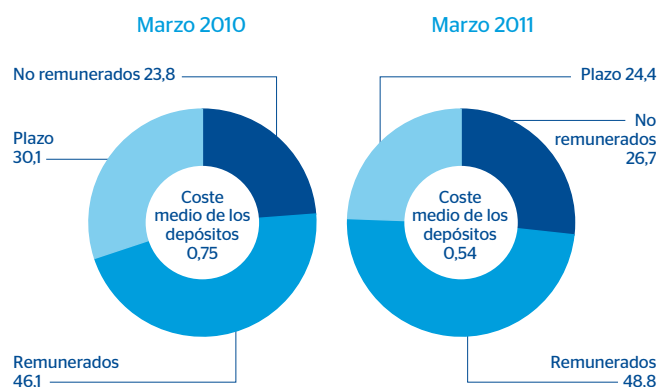
A 31 de marzo de 2011, la **inversión crediticia** disminuye un 1,0% frente al dato de cierre de 2010 y un 4,7% interanual hasta situarse en los 29.095 millones de euros. La causa principal que lo justifica es el descenso de los préstamos a los promotores inmobiliarios (*construction real estate*), que se reducen en el año un 44,7% y un 12,2% en el trimestre. Sin embargo, destaca el importante avance de los créditos hipotecarios a particulares (*residential real estate*), que aumentan un 38,4% en los últimos doce meses y un 6,5% desde diciembre de 2010. Cabe señalar que en los tres primeros meses de 2011 se han generado 985 millones de dólares en nuevas hipotecas residenciales, un 2,2% más que en el cuarto trimestre de 2010 y un 133% más que en el mismo período del año anterior. Con todo, la cartera hipotecaria residencial representa, al 31-3-2011, un 22,4% del total de la inversión crediticia de BBVA Compass, frente al 15,8% que suponía un año antes. Por el contrario, la de promotor se reduce hasta el 11,2% desde el 19,8% de marzo de 2010.

En relación con los **depósitos de la clientela**, aumentan un 2,3% en el trimestre hasta los

Grupo Bancario BBVA Compass Estructura de la inversión crediticia (Porcentaje)



Grupo Bancario BBVA Compass Estructura de los depósitos (Porcentaje)



31.626 millones de euros, gracias al avance de los recursos de menor coste, como las cuentas a la vista, que crecen un 4,7%, y que suponen ya el 75,5% del total recursos de la unidad frente al 69,7% de hace un año.

Este progresivo cambio de *mix* en la cartera de préstamos se compensa parcialmente con el aumento del peso de los depósitos de menor coste y con la buena defensa de los diferenciales efectuada por la unidad. Al respecto, el rendimiento de la inversión apenas se reduce un punto básico en el trimestre, hasta el 4,46%, y el coste de los depósitos se abarata en 3,5 puntos básicos hasta el 0,54%, con lo que el diferencial de la clientela avanza en el trimestre 2,5 puntos hasta el 3,92%. Todo lo anterior explica la elevada resistencia del margen de intereses en el trimestre, que se mantiene en niveles similares a los del cuarto trimestre de 2010, 357 millones de euros. Por su parte, la mejor evolución del resto de ingresos frente al trimestre previo determinan que el **margen bruto** sea un 4,7% superior y se sitúe en los 517 millones, lo que unido a contención de los gastos de explotación (-0,7% intertrimestral) hacen que el **margen neto** sea un 16,0% mayor al del último trimestre de 2010 y totalice 187 millones de euros. Por último, el **beneficio atribuido** asciende a 63 millones, cifra que compara muy favorablemente con los 16 y los 26 millones del cuarto y primer

trimestres de 2010, respectivamente, gracias a la significativa reducción (-29,7% intertrimestral y -36,2% interanual) de las pérdidas por deterioro de activos financieros.

A continuación se detalla lo más destacado de cada una de las unidades que componen BBVA Compass:

A marzo de 2011, **Commercial Banking**, unidad que atiende las necesidades de las pymes, gestiona una cartera crediticia de 12.212 millones de euros (+3,8% interanual) y unos depósitos de clientes de 9.424 millones (+21,0%). Lo anterior ha sido resultado de la menor financiación otorgada a promotores inmobiliarios.

Por su parte, **Retail Banking** cuenta con un volumen de créditos de 10.823 millones de euros (+14,9%). La reducción de las carteras de financiación a concesionarios de automóviles y a estudiantes ha sido más que compensada por el incremento de las hipotecas residenciales. En cuanto a los recursos de clientes, experimentan un aumento del 4,9% hasta los 19.993 millones.

Por último, **Wealth Management**, unidad que posee una cartera de préstamos de 1.944 millones de euros, unos depósitos de 3.807 millones y unos activos bajo gestión de 10.429 millones.

Actividades Corporativas

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	1 ^{er} Trim. 10
Margen de intereses	(102)	n.s.	148
Comisiones	(47)	(0,9)	(47)
Resultados de operaciones financieras	163	(22,2)	210
Otros ingresos netos	(2)	27,1	(2)
Margen bruto	12	(96,0)	308
Gastos de explotación	(202)	9,9	(184)
Gastos de personal	(122)	7,8	(114)
Otros gastos generales de administración	(16)	(13,1)	(19)
Amortizaciones	(63)	23,3	(51)
Margen neto	(190)	n.s.	125
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(35)	(87,5)	(282)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(225)	49,2	(151)
Beneficio antes de impuestos	(450)	46,0	(308)
Impuesto sobre beneficios	129	80,5	71
Beneficio después de impuestos	(321)	35,6	(237)
Resultado atribuido a la minoría	-	n.s.	2
Beneficio atribuido al Grupo	(322)	37,1	(235)

Balances

(Millones de euros)

	Actividades Corporativas		
	31-03-11	Δ%	31-03-10
Caja y depósitos en bancos centrales	908	132,7	390
Cartera de títulos	29.836	(16,0)	35.528
Inversiones crediticias	(3.478)	n.s.	(813)
Crédito a la clientela neto	(2.017)	n.s.	(248)
Depósitos en entidades de crédito y otros	(1.461)	158,8	(565)
Posiciones inter-áreas activo	(8.390)	(80,7)	(43.509)
Activo material	3.050	0,9	3.022
Otros activos	17.808	22,3	14.561
Total activo/Pasivo	39.733	n.s.	9.180
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	(1.733)	n.s.	8.896
Depósitos de la clientela	21.615	n.s.	2.450
Débitos representados por valores negociables	81.707	(12,0)	92.807
Pasivos subordinados	6.253	(9,4)	6.905
Posiciones inter-áreas pasivo	(71.565)	(31,1)	(103.799)
Cartera de negociación	(3.779)	(6,4)	(4.037)
Otros pasivos	(4.939)	83,4	(2.693)
Ajustes por valoración	(1.803)	n.s.	702
Capital y reservas	36.957	29,4	28.566
Dotación de capital económico	(22.981)	11,5	(20.616)

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

En el primer trimestre de 2011, el margen de intereses de Actividades Corporativas registra un importe negativo de 102 millones de euros (148 millones positivos en el mismo período del año anterior) debido, tal y como se ha explicado en trimestres precedentes, a la finalización de la repreciaación de los préstamos hipotecarios tras la caída de los tipos de interés en 2009 y a la subida de la curva de tipos de interés que se viene experimentando en el área euro. Lo anterior, junto con unos ROF de 163 millones de euros, que comparan negativamente con la elevada cifra del primer trimestre de 2010 originada por las plusvalías procedentes de las carteras de gestión de riesgo estructural de tipo de interés, sitúan el **margen bruto** en 12 millones (308 millones en el mismo período del ejercicio previo). Por su parte, los gastos de explotación ascienden a 202 millones de euros, frente a los 184 millones de los tres primeros meses de 2010, influidos por las nuevas inversiones que se vienen acometiendo en infraestructuras (tecnológicas y nueva sede corporativa en Madrid, fundamentalmente). Con todo, el **margen neto** acumulado a marzo es de -190 millones (125 millones hace un año).

Las pérdidas por deterioro de activos financieros detraen 35 millones, cuantía muy inferior a los 282 millones del primer trimestre de 2010 por las mayores dotaciones de carácter genérico que se efectuaron a lo largo del primer semestre de 2010 aprovechando el alto resultado operativo obtenido. Por otro lado, sube la partida de dotaciones a provisiones y otros resultados, hasta un total de 225 millones, que incluye básicamente las dotaciones por prejubilaciones y el saneamiento de activos comprados y adjudicados. De esta forma, el **resultado atribuido** del período es de -322 millones de euros (-235 entre enero y marzo de 2010).

Gestión Financiera

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

La **gestión de la liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales bancarias en América, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y al crecimiento sostenible de la actividad

crediticia. Durante el primer trimestre de 2011, los mercados de financiación mayorista a corto y largo plazo han mantenido un tono positivo consecuencia de la mejor percepción de riesgo de los países europeos periféricos, de los importantes avances ocurridos en temas económicos en Europa y de la propia reestructuración del sector financiero en España. En esta coyuntura, BBVA no sólo ha operado con absoluta normalidad, sino que ha sido la primera entidad bancaria en abrir las puertas del mercado de liquidez en enero de 2011, realizando una nueva emisión de cédulas hipotecarias y un volumen de financiación a largo plazo que ha superado ampliamente los vencimientos ocurridos. Lo anterior, junto con la evolución favorable en todas las geografías del peso de los depósitos minoristas en la estructura de balance, continúa permitiendo al Grupo reforzar su posición de liquidez. Con vistas al conjunto del ejercicio 2011, las emisiones efectuadas durante estos tres primeros meses completan gran parte de las necesidades de financiación de todo el año. Adicionalmente, las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez que posee BBVA superan ampliamente los drenajes esperados.

La **gestión de capital** en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la buena gestión del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Durante este primer trimestre del año, BBVA ha aprobado en su Junta General el "dividendo opción", lo que permite a sus accionistas disponer de una más amplia gama de retribución de su capital. En conclusión, los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento, por parte del Banco, de todos sus objetivos de capital.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados. Durante el primer trimestre de 2011, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada del 50%. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes al ejercicio 2011. Durante este trimestre, las coberturas mantenidas han permitido que los tipos de cambio hayan tenido un efecto ligeramente positivo en el ratio de capital y en la cuenta de resultados del Grupo. De cara al conjunto del año 2011, se mantendrá la misma política de prudencia y anticipación en la gestión del riesgo de cambio, tanto desde el punto de vista de sus efectos en ratios de capital como en cuenta de resultados.

La unidad gestiona también el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés. Durante el primer trimestre de 2011, los resultados de esta gestión han sido muy satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias

de riesgo muy limitado en Europa, Estados Unidos y México. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*cap, floor, swap, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez).

Participaciones Industriales y Financieras

Esta unidad gestiona la cartera de participaciones industriales y financieras en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo, gas y financiero. Al igual que Gestión Financiera, se encuadra dentro de la Dirección Financiera del Grupo.

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación

sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. En el primer trimestre 2011, se han realizado inversiones por 201 millones de euros y desinversiones por 107 millones.

A 31 de marzo de 2011, el valor de mercado de la cartera de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 4.413 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.108 millones.

Gestión Inmobiliaria

El Grupo BBVA siempre ha contado con equipos expertos en la gestión del sector promotor e inmobiliario. En este sentido, la unidad de Gestión Inmobiliaria está focalizada en gestionar, de forma especializada, los activos inmobiliarios procedentes de adjudicados, de daciones en pago, de compras a clientes en dificultades y del fondo inmobiliario BBVA Propiedad.

Información adicional: Negocios Globales

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Negocios Globales			
	1 ^{er} Trim. 11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 10
Margen de intereses	365	(9,8)	(10,6)	404
Comisiones	209	(1,8)	(2,7)	213
Resultados de operaciones financieras	243	30,9	28,0	185
Otros ingresos netos	(5)	n.s.	n.s.	17
Margen bruto	811	(1,0)	(2,2)	820
Gastos de explotación	(231)	18,7	17,6	(195)
Gastos de personal	(138)	16,7	15,9	(118)
Otros gastos generales de administración	(90)	22,0	20,4	(74)
Amortizaciones	(3)	15,8	14,9	(3)
Margen neto	580	(7,2)	(8,3)	625
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(23)	123,8	134,6	(10)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(6)	n.s.	n.s.	(1)
Beneficio antes de impuestos	552	(10,1)	(11,3)	614
Impuesto sobre beneficios	(164)	(6,2)	(7,3)	(175)
Beneficio después de impuestos	388	(11,7)	(12,9)	439
Resultado atribuido a la minoría	(24)	(22,0)	(22,8)	(30)
Beneficio atribuido al Grupo	364	(11,0)	(12,2)	409

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Negocios Globales			
	31-03-11	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-10
Caja y depósitos en bancos centrales	5.541	98,6	100,4	2.791
Cartera de títulos	61.210	(14,3)	(14,0)	71.392
Inversiones crediticias	65.746	(6,9)	(6,0)	70.648
Crédito a la clientela neto	46.956	(6,5)	(5,4)	50.208
Depósitos en entidades de crédito y otros	18.790	(8,1)	(7,5)	20.440
Posiciones inter-áreas activo	12.102	(54,7)	(52,7)	26.715
Activo material	46	4,2	4,7	44
Otros activos	1.615	(22,5)	(22,3)	2.083
Total activo/Pasivo	146.260	(15,8)	(14,8)	173.674
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	43.918	(12,2)	(11,9)	50.030
Depósitos de la clientela	59.407	(24,3)	(22,5)	78.527
Débitos representados por valores negociables	17	n.s.	n.s.	-
Pasivos subordinados	1.752	(9,5)	(8,9)	1.936
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	33.086	(4,6)	(4,7)	34.690
Otros pasivos	3.859	(21,3)	(20,8)	4.904
Dotación de capital económico	4.221	17,7	18,6	3.587

(1) A tipo de cambio constante.

Claves de Negocios Globales en el primer trimestre

- Foco en rentabilidad sobre volúmenes.
- Resultados positivos y superiores a trimestres precedentes.
- Baja prima de riesgo por alta calidad de activos.

El agregado de Negocios Globales integra los negocios mayoristas y de gestión de activos del Grupo en todas las geografías donde está presente. Se organiza fundamentalmente en torno a tres unidades de negocio: Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados Globales y Gestión de Activos.

Los negocios globales del Grupo BBVA continúan demostrando una clara orientación al cliente y una alta calidad y recurrencia de sus **ingresos**. En este sentido, durante el primer trimestre de 2011, el margen bruto del conjunto de estos negocios se sitúa en 811 millones de euros, apenas una reducción del 2,2% interanual. Lo anterior a pesar de los ingresos excepcionalmente altos del primer trimestre de 2010. Si se compara esta cifra con la del cuarto trimestre, el crecimiento es notable, con una tasa de variación del +18,5%.

Por geografías, cabe subrayar el buen comportamiento de **España**, que registra un ascenso interanual de sus ingresos operativos del 15,0% y más que duplica la cifra del trimestre previo gracias a la excelente evolución de la actividad de Mercados. En ella, los ingresos procedentes de clientes (sobre todo de *corporates* y de inversores institucionales) han

continuado con su senda alcista y los de *trading* también han tenido un significativo avance.

En **Eurasia**, el margen bruto desciende un 3,3% por los menores ROF de este trimestre en comparación con los del mismo período del año anterior. Sin embargo, hay que destacar que la unidad de Clientes Globales y Banca de Inversión ha conseguido un incremento de sus ingresos del 6,7%. En Mercados, los ingresos procedentes de clientes aumentan un 17% interanual. De ellos, los de cliente institucional, que representan el 76%, experimentan un crecimiento del 38%.

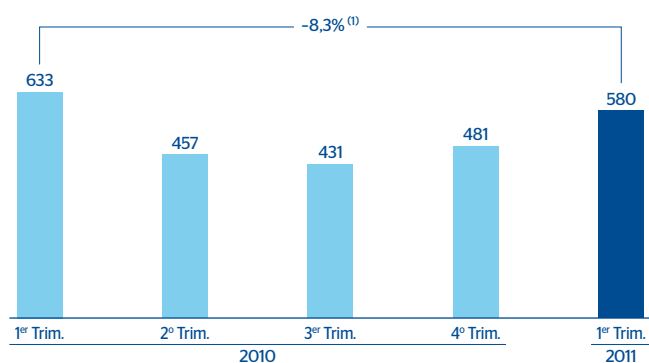
Por su parte, los mayores descensos interanuales se registran en **México y Estados Unidos** (-24,6% y -9,1%, respectivamente), ya que comparan con un primer trimestre de 2010 muy alto. No obstante, hay que resaltar el positivo comportamiento de los ingresos de cliente en México (+33% interanual) y la peor trayectoria de los de *trading* debido, entre otros factores, a la subida de tipos de interés en el país. Por último, **América del Sur** obtiene un descenso del margen bruto del 11,7% interanual.

Los gastos de explotación, 231 millones de euros, son un 17,6% superiores a los del mismo horizonte temporal de 2010 debido a las inversiones que se vienen acometiendo en sistemas y a los distintos planes de crecimiento puestos en marcha en todas las geografías. Por tanto, el **margen neto** alcanza los 580 millones (-8,3% interanual), importe que compara muy favorablemente con el del cuarto trimestre de 2010 (481 millones).

Las unidades de Negocios Globales siguen mostrando una alta calidad del riesgo, con una reducida tasa de mora, una elevada cobertura y unos saneamientos que apenas representan el 3,9% del margen neto. Con todo, el **beneficio**

Negocios Globales. Margen neto

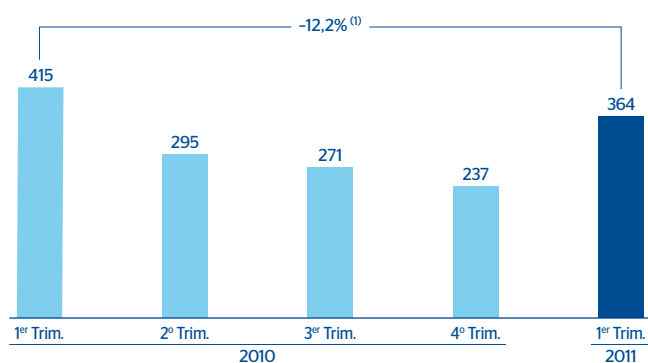
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -7,2%.

Negocios Globales. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -11,0%.

atribuido se sitúa en los 364 millones (415 millones en el primer trimestre de 2010 y 237 millones en el cuarto trimestre del mismo ejercicio).

En cuanto a la **actividad crediticia**, continúa la tendencia generalizada en todas las geografías de contención, con predominio de la vinculación y el precio frente al volumen y tamaño. A 31-3-2011, Negocios Globales gestiona un crédito bruto a la clientela por importe de 48.442 millones (-6,3% interanual). Por su parte, los **recursos de clientes** se estabilizan en los 58.826 millones, lo que significa un ligero descenso en el trimestre del 1,2%. Es destacable la favorable evolución de la captación en España, que impulsa el crecimiento de los recursos en el trimestre en este país hasta el 5,6%.

A continuación se resumen las principales operaciones llevadas a cabo en el ámbito de los negocios mayoristas del Grupo:

En **structured trade finance** en España, se han cerrado 11 operaciones por un total de 75 millones de euros para facilitar las exportaciones de las empresas españolas. En Europa se han firmado dos operaciones que han intermediado las exportaciones de grupos italianos hacia Brasil y Panamá y se ha participado en una *borrowing base facility* a favor del grupo luxemburgués Aperam. Desde Asia, entre otras, se han cerrado varias operaciones para apoyar las exportaciones del grupo Huawei hacia España con la cobertura de Sinosure (China). En México, la transacción firmada en 2010 con la filial mexicana del grupo Volkswagen ha merecido la concesión de un "Deal of the Year". Y en América del Sur, la estructuración de unas exportaciones del grupo Samsung a Petrobrás también ha sido galardonada con dos "Deal of the Year".

La actividad desarrollada por la unidad de **Project Finance** ha permitido continuar el proceso de consolidación de BBVA como una de las entidades de referencia en este negocio a nivel mundial. En España, a pesar de las numerosas restricciones en los mercados financieros, BBVA ha mantenido una intensa presencia tanto en el sector de energía como en el de infraestructuras. BBVA ha estado igualmente presente en la financiación de importantes adquisiciones en el sector sanitario (Capió Sanidad y Grupo Diagnostico Recoletas) y ha apoyado a AXA PE en la compra de una participación accionarial en CLH. Como resultado de la labor llevada a cabo en 2010, BBVA ha recibido en este trimestre el galardón "Best Arranger of Spanish Loans" otorgado por la revista *Euroweek*. En Francia,

BBVA ha concluido la financiación de la autopista A63 que une Burdeos con la frontera española y el crédito de 170 millones de euros para la construcción del nuevo estadio de fútbol de Niza con Vinci. En Alemania, ha liderado la financiación del segundo gaseoducto que unirá Rusia con Alemania a través del Mar Báltico (Proyecto Nord Stream 2). Al respecto, *Euromoney* ha distinguido este trimestre algunas de las operaciones lideradas por el Banco. En México cabe resaltar los premios recibidos, por la operación con Grupo R, "Latin American Oil & Gas Upstream Deal of the Year" (*Euromoney*) y "Structured Finance West 2010" (*Marine Money International*). Y en Estados Unidos, la financiación de Long Beach Court House realizada en 2010 ha sido reconocida por su innovación por *Euromoney*, con el premio "North American PPP Deal of the Year".

En la actividad de **préstamos sindicados**, el Grupo cuenta con una posición importante en los mercados y clientes con los que opera. Así, en España se mantiene el liderazgo en los *rankings* de la actividad (según *Dealogic*). En México se ha reconocido a BBVA Bancomer con varios galardones ("Latin America Loan of the Year", por *International Financial Review*, y "Best Syndicated Loan", por *LatinFinance*) que demuestran la importancia de ciertas operaciones desarrolladas por la entidad.

En **Corporate Finance**, BBVA continúa consolidando su posición de liderazgo en el mercado de fusiones y adquisiciones español, habiendo asesorado en 3 transacciones anunciadas durante el primer trimestre de 2011: venta de Solán de Cabras por parte de Osborne a Grupo Mahou San Miguel, asesoramiento a Grupo Osborne en la compra de Aguas Minerales de Aragón y venta de la rama de actividad de IT y Telecomunicaciones de Endesa Servicios (mayor transacción en el sector de IT *Outsourcing* en España en los últimos cuatro años).

Como reconocimiento a su excelente labor, la unidad de **Mercados** ha recibido el premio "Derivatives Dealers 2011" de la Revista *Risk*, ganando en las categorías de: asesoramiento sobre gestión de riesgos y operaciones con derivados, derivados organizados, derivados exóticos de divisas, investigación de derivados y mejor producto estructurado para el mercado minorista.

Por último, cabe también destacar que BBVA sigue siendo líder en la intermediación de renta variable en España, con una cuota de mercado de 12,8% hasta marzo.

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

RELACIONES CON INVERSORES

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 22
28046 Madrid
Teléfono: 91 374 62 01
Fax: 91 537 85 12
e-mail: inversoresbbva@grupobbva.com

1345 Av. of the Americas, 45th floor
New York NY 10105
Teléfono: (1 212) 728 16 60
Fax: (1 212) 333 29 05
e-mail: ricardo.marine@bbvany.com

<http://inversores.bbva.com>

