

# Enero-septiembre 2013

3T13



# Enero-septiembre 2013

## Índice

### 2 Datos relevantes

### 3 Información del Grupo

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

### 18 Áreas de negocio

España .....	20
Actividad inmobiliaria en España .....	24
Estados Unidos .....	26
Eurasia .....	30
México .....	34
América del Sur .....	37
Centro Corporativo .....	41
Información adicional: Corporate & Investment Banking .....	43

### 46 Anexo

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-13	Δ%	30-09-12	31-12-12
<b>Balance (millones de euros)</b>				
Activo total	607.177	(5,9)	645.447	637.785
Créditos a la clientela (bruto)	356.986	(5,4)	377.383	367.415
Depósitos de la clientela	303.656	5,2	288.709	292.716
Otros recursos de clientes <sup>(1)</sup>	95.109	5,3	90.287	91.774
Total recursos de clientes <sup>(1)</sup>	398.765	5,2	378.997	384.491
Patrimonio neto	47.355	8,2	43.750	43.802
<b>Cuenta de resultados (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	10.853	(3,2)	11.212	15.122
Margen bruto	16.303	(1,7)	16.583	22.441
Margen neto	7.954	(8,1)	8.652	11.655
Beneficio antes de impuestos	2.926	60,1	1.827	1.659
Beneficio atribuido al Grupo	3.077	85,8	1.656	1.676
<b>Datos por acción y ratios bursátiles</b>				
Cotización (euros)	8,26	35,1	6,11	6,96
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.283	43,7	32.901	37.924
Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(2)</sup>	0,54	79,0	0,30	0,31
Valor contable por acción (euros)	8,27	1,8	8,13	8,04
Precio/valor contable (veces)	1,0		0,8	0,9
<b>Ratios relevantes (%)</b>				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	9,2		5,3	4,0
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	11,4		6,7	5,0
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	0,79		0,46	0,37
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	1,49		0,85	0,70
Ratio de eficiencia	51,2		47,8	48,1
Prima de riesgo	1,67		1,92	2,15
Tasa de mora	6,7		4,8	5,1
Tasa de cobertura	60		69	72
<b>Ratios de capital (%)</b>				
Core capital	11,4		10,8	10,8
Tier I	11,5		10,8	10,8
Ratio BIS II	13,6		13,3	13,0
<b>Información adicional</b>				
Número de acciones (millones)	5.724	6,4	5.382	5.449
Número de accionistas	980.481	(2,7)	1.007.410	1.012.864
Número de empleados <sup>(3)</sup>	113.293	(3,6)	117.475	115.852
Número de oficinas <sup>(3)</sup>	7.688	(4,8)	8.072	7.978
Número de cajeros automáticos <sup>(3)</sup>	20.282	0,5	20.181	20.177

**Nota general:** los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o por sus siglas en inglés IFRS) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garanti Group, la información se presenta en continuidad, consolidando por el método de integración proporcional y, por tanto, sin aplicación anticipada de las NIIF 10, 11 y 12.

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de Chile, México, Colombia y Perú.

(2) Beneficio por acción básico que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

(3) No incluye Garanti.

Información sobre beneficio ajustado <sup>(1)</sup>	30-09-13	Δ%	30-09-12	31-12-12
Beneficio atribuido al Grupo	2.638	(31,5)	3.850	5.025
Beneficio atribuido por acción (euros) <sup>(2)</sup>	0,47	(32,3)	0,69	0,90
ROE	7,9		12,3	11,9
ROTE	9,7		15,5	15,0
ROA	0,69		0,94	0,91
RORWA	1,31		1,73	1,70

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

(2) Beneficio por acción básico que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

# Información del Grupo

## Aspectos destacados

En la evolución de los resultados del Grupo BBVA en el **tercer trimestre de 2013** han seguido sobresaliendo los mismos elementos relevantes de periodos previos: recurrencia de los ingresos, mejora de los índices de liquidez y solidez de los ratios de solvencia. A continuación se detalla lo más destacado:

1. Los **resultados** del Grupo han vuelto a estar soportados por la resistencia de los ingresos recurrentes, a pesar del impacto negativo de la evolución trimestral de los tipos de cambio. También hay que señalar la desaceleración del ritmo de crecimiento de los gastos y el impacto que sobre el saneamiento crediticio y el saldo de dudosos ha tenido la aplicación de las recomendaciones de los distintos supervisores europeos en cuanto a la clasificación de los créditos refinanciados.

- El **margen bruto** trimestral alcanza un importe de 5.339 millones de euros, ligeramente por debajo del trimestre anterior, debido fundamentalmente al efecto de la eliminación de las cláusulas suelo en los préstamos hipotecarios, que en este trimestre impacta durante todo el período, así como a la influencia de los tipos de cambio anteriormente comentada. El menor volumen de resultados de operaciones financieras (ROF) se compensa, en buena medida, con el efecto positivo de la reducción del coste de financiación (mayorista y minorista) del balance euro, y con un impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación en Venezuela. En consecuencia, el margen bruto acumulado a septiembre se sitúa en 16.303 millones de euros, lo que supone un retroceso interanual del 1,7%, pero una subida del 1,9% si se excluye el impacto de la evolución de las divisas. Hay que subrayar que en 2012 esta partida incluía el importe del dividendo de Telefónica, actualmente suspendido de manera temporal.
- Gastos de explotación ligeramente por debajo de los del trimestre anterior, beneficiados por la política de contención aplicada en las geografías desarrolladas, que compensa, en parte, el efecto de los proyectos de expansión de los países emergentes. Todo lo anterior sitúa el **margen neto** de los nueve primeros meses de 2013 en 7.954 millones de euros, lo que implica una ligera desaceleración de su tasa interanual de descenso hasta el -8,1%.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** detraen 1.854 millones de euros en el trimestre, influidas por el impacto que la aplicación de las recomendaciones de los distintos supervisores europeos sobre la clasificación de los créditos refinanciados han tenido sobre el saneamiento de la cartera crediticia de España.

- Como consecuencia de todo lo anterior, el **beneficio atribuido** trimestral alcanza 195 millones de euros, acumulando a septiembre 3.077 millones.

2. En **actividad**, nuevamente se aprecia un buen desempeño de la inversión crediticia en los países emergentes, del mismo modo que la facturación de las carteras objetivo de BBVA Compass en Estados Unidos sigue siendo muy positiva. En España, el volumen de los préstamos continúa descendiendo, en línea con el proceso de desapalancamiento iniciado en ejercicios previos. Los recursos de clientes presentan una evolución muy favorable en todas las geografías, especialmente aquéllos procedentes de clientes minoristas y de carácter transaccional.
3. Esta positiva trayectoria de los depósitos de la clientela se traduce en una nueva mejora de la **liquidez** del Grupo y del *gap* comercial, sobre todo del balance euro.
4. En **solvencia**, los ratios del Grupo siguen evolucionando de forma muy favorable, gracias a la generación orgánica de capital, a pesar del ya mencionado comportamiento negativo de las divisas en el trimestre. Así, el *core capital*, según Basilea II, cierra a 30-9-2013 en el 11,4%, superando el 11,3% existente a finales del primer semestre de 2013.
5. La **calidad** de la cartera crediticia continúa comportándose según lo previsto, con reducción de la tasa de mora en Estados Unidos y estabilidad en México, Eurasia y América del Sur. En España, la tasa de mora se ve influida por el descenso del volumen de la inversión crediticia, así como por el aumento de los saldos dudosos derivado de la aplicación de las recomendaciones de los distintos supervisores europeos en materia de créditos refinanciados. El impacto de estas recomendaciones afecta especialmente a la cartera de hipotecas minoristas, a pesar de que, a día de hoy, un porcentaje elevado de dicha cartera corresponde a clientes que están al corriente de pago.
6. Durante el mes de octubre de 2013 se ha completado la venta de Provida S.A. en Chile y se ha llegado a un acuerdo con CITIC Limited para venderle un 5,1% del capital de China CITIC Bank (CNCB). Los efectos de estas **operaciones corporativas** se registrarán en los estados financieros del cuarto trimestre de 2013.
7. Por último, en cuanto a la **remuneración al accionista**, se ha llevado a cabo el segundo aumento de capital liberado para la implementación del "dividendo opción". Los titulares del 88,3% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones, lo que confirma, una vez más, la excelente acogida de este sistema retributivo.

# Resultados

La evolución de los resultados del Grupo BBVA durante el **tercer trimestre de 2013** ha vuelto a apoyarse en la resistencia de sus ingresos de carácter más recurrente, aunque también se ha visto afectada negativamente por el movimiento trimestral de los tipos de cambio, el impacto pleno de la eliminación de las llamadas cláusulas suelo y el efecto de la aplicación de las recomendaciones de los distintos supervisores europeos sobre la clasificación de los créditos refinanciados. Lo más destacable del período en las diferentes líneas de la cuenta se resume a continuación:

1. En el **margen de intereses**, lo más positivo del trimestre ha sido la reducción del coste de financiación (mayorista y minorista), que suaviza la presión sobre el diferencial de la clientela y permite compensar, en buena medida, el resultado desfavorable del impacto pleno de la eliminación de dichas cláusulas suelo.
2. Las **comisiones** mantienen un nivel similar al del trimestre precedente, a pesar de la estacionalidad desfavorable del período en algunas de las geografías.
3. Aportación más moderada de los **ROF** en comparación con el primer y segundo trimestres de 2013, en los que su contribución fue muy elevada.
4. Impacto menos negativo del ajuste por hiperinflación de Venezuela, lo que explica la mejora de la línea de **otros productos y cargas de explotación** en los últimos tres meses.
5. **Gastos** ligeramente por debajo de los registrados entre abril y junio de 2013. La política de contención aplicada en los países desarrollados permite compensar, en parte, el aumento procedente de las geografías emergentes.

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

(Millones de euros)

	2013			2012			
	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trím.	1 <sup>er</sup> Trím.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trím.	2 <sup>o</sup> Trím.	1 <sup>er</sup> Trím.
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.551</b>	<b>3.679</b>	<b>3.623</b>	<b>3.910</b>	<b>3.877</b>	<b>3.741</b>	<b>3.594</b>
Comisiones	1.114	1.126	1.052	1.126	1.104	1.061	1.062
Resultados de operaciones financieras	569	630	719	646	319	461	340
Dividendos	56	47	19	17	35	311	27
Resultados por puesta en equivalencia	162	164	51	191	169	175	191
Otros productos y cargas de explotación	(113)	(153)	7	(32)	6	57	51
<b>Margen bruto</b>	<b>5.339</b>	<b>5.493</b>	<b>5.471</b>	<b>5.858</b>	<b>5.512</b>	<b>5.806</b>	<b>5.265</b>
Gastos de explotación	(2.777)	(2.814)	(2.758)	(2.855)	(2.771)	(2.633)	(2.528)
Gastos de personal	(1.452)	(1.454)	(1.458)	(1.472)	(1.447)	(1.396)	(1.347)
Otros gastos generales de administración	(1.042)	(1.080)	(1.025)	(1.089)	(1.064)	(1.001)	(951)
Amortizaciones	(283)	(279)	(276)	(294)	(259)	(236)	(230)
<b>Margen neto</b>	<b>2.562</b>	<b>2.679</b>	<b>2.712</b>	<b>3.003</b>	<b>2.741</b>	<b>3.173</b>	<b>2.738</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.854)	(1.336)	(1.376)	(2.675)	(2.038)	(2.182)	(1.085)
Dotaciones a provisiones	(137)	(130)	(167)	(228)	(195)	(98)	(130)
Otros resultados	(198)	(172)	343	(269)	(561)	(311)	(223)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>373</b>	<b>1.040</b>	<b>1.513</b>	<b>(168)</b>	<b>(53)</b>	<b>582</b>	<b>1.299</b>
Impuesto sobre beneficios	(13)	(261)	(395)	220	275	3	(223)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>360</b>	<b>779</b>	<b>1.118</b>	<b>52</b>	<b>222</b>	<b>584</b>	<b>1.076</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	7	570	823	138	83	75	96
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>368</b>	<b>1.349</b>	<b>1.941</b>	<b>190</b>	<b>305</b>	<b>659</b>	<b>1.173</b>
Resultado atribuido a la minoría	(172)	(202)	(206)	(170)	(159)	(154)	(168)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>195</b>	<b>1.147</b>	<b>1.734</b>	<b>20</b>	<b>146</b>	<b>505</b>	<b>1.005</b>
Ajustes <sup>(2)</sup>	(631)	200	870	(1.155)	(901)	(1.067)	(226)
<b>Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) <sup>(2)</sup></b>	<b>827</b>	<b>947</b>	<b>865</b>	<b>1.175</b>	<b>1.047</b>	<b>1.572</b>	<b>1.231</b>
<b>Beneficio por acción básico (euros)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,20</b>	<b>0,31</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>0,09</b>	<b>0,19</b>
<b>Beneficio por acción básico diluido (euros) <sup>(3)</sup></b>	<b>0,03</b>	<b>0,20</b>	<b>0,31</b>	<b>0,01</b>	<b>0,03</b>	<b>0,09</b>	<b>0,20</b>
<b>Beneficio por acción diluido ajustado (euros) <sup>(2-3)</sup></b>	<b>0,14</b>	<b>0,16</b>	<b>0,15</b>	<b>0,21</b>	<b>0,19</b>	<b>0,29</b>	<b>0,23</b>

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

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

(3) Beneficio por acción básico que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

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

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 13	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Enero-Sep. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>10.853</b>	<b>(3,2)</b>	<b>1,4</b>	<b>11.212</b>
Comisiones	3.292	2,0	5,4	3.228
Resultados de operaciones financieras	1.918	71,2	78,9	1.121
Dividendos	122	(67,3)	(67,2)	373
Resultados por puesta en equivalencia	376	(29,8)	(29,6)	536
Otros productos y cargas de explotación	(259)	n.s.	n.s.	113
<b>Margen bruto</b>	<b>16.303</b>	<b>(1,7)</b>	<b>1,9</b>	<b>16.583</b>
Gastos de explotación	(8.349)	5,3	8,7	(7.931)
Gastos de personal	(4.364)	4,2	7,4	(4.190)
Otros gastos generales de administración	(3.147)	4,3	8,0	(3.016)
Amortizaciones	(838)	15,6	19,9	(725)
<b>Margen neto</b>	<b>7.954</b>	<b>(8,1)</b>	<b>(4,3)</b>	<b>8.652</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(4.566)	(13,9)	(13,2)	(5.305)
Dotaciones a provisiones	(434)	2,6	12,7	(423)
Otros resultados	(28)	(97,5)	(97,5)	(1.096)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.926</b>	<b>60,1</b>	<b>85,8</b>	<b>1.827</b>
Impuesto sobre beneficios	(669)	n.s.	n.s.	55
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>2.257</b>	<b>19,9</b>	<b>34,4</b>	<b>1.883</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	1.400	n.s.	n.s.	254
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>3.657</b>	<b>71,1</b>	<b>89,6</b>	<b>2.137</b>
Resultado atribuido a la minoría	(581)	20,7	43,3	(481)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>3.077</b>	<b>85,8</b>	<b>101,9</b>	<b>1.656</b>
Ajustes <sup>(2)</sup>	438	n.s.	n.s.	(2.194)
<b>Beneficio atribuido al Grupo (ajustado) <sup>(2)</sup></b>	<b>2.638</b>	<b>(31,5)</b>	<b>(29,0)</b>	<b>3.850</b>
<b>Beneficio por acción básico (euros)</b>	<b>0,55</b>			<b>0,30</b>
<b>Beneficio por acción básico diluido (euros) <sup>(3)</sup></b>	<b>0,54</b>			<b>0,30</b>
<b>Beneficio por acción diluido ajustado (euros) <sup>(2-3)</sup></b>	<b>0,47</b>			<b>0,69</b>

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

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

(3) Beneficio por acción básico que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013.

6. Nivel de **saneamientos** superior a los del primer y segundo trimestres de 2013, debido a la ya comentada aplicación de las recomendaciones de los reguladores europeos sobre la clasificación de los créditos refinanciados.

## Margen bruto

El **margen de intereses** del tercer trimestre totaliza 3.551 millones de euros, ligeramente por debajo de la cifra reportada entre abril y junio de 2013. Esta partida se ha visto afectada, además de por el efecto negativo de los tipos de cambio, por la mencionada eliminación de los *flloors* hipotecarios (este trimestre afecta durante todo el período, a diferencia del anterior, en el que computó sólo 53 días) y, en menor medida, por el impacto que el alza de los tipos de interés en Turquía ha tenido sobre el diferencial de la clientela en Garanti. Tales elementos negativos se han compensado, en buena medida, con la mejora del coste de financiación (mayorista y minorista), fundamentalmente del

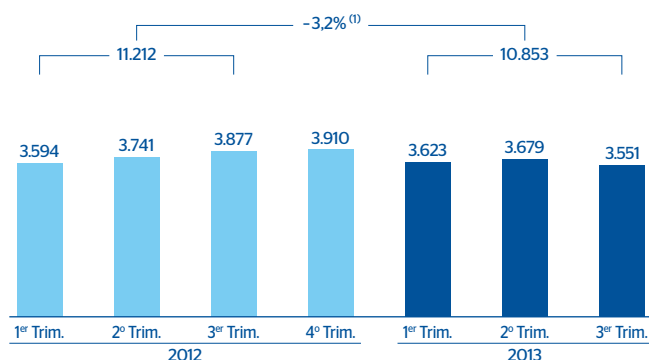
balance euro, y con la buena trayectoria de la actividad en los mercados emergentes. Con ello, en los nueve primeros meses del ejercicio, el margen de intereses se sitúa en 10.853 millones, una disminución del 3,2% frente al del mismo período de 2012. Si se excluye el efecto de los tipos de cambio, esta partida crece un 1,4% en el mismo horizonte temporal.

Las **comisiones** trimestrales, 1.114 millones de euros, muestran un nivel similar al obtenido entre abril y junio de 2013 y superan ligeramente la cifra del tercer trimestre de 2012. Este positivo comportamiento se ha logrado a pesar de la menor actividad estacional en varias geografías, entre las que se incluye Turquía por la celebración del Ramadán. Las comisiones acumuladas a septiembre totalizan 3.292 millones, un 2,0% más que en el mismo período de 2012.

Por lo que respecta a los **ROF**, se contabilizan 569 millones de euros en el trimestre, por debajo de los altos importes del primer y segundo trimestres del año, que incluían elevadas plusvalías por

## Margen de intereses

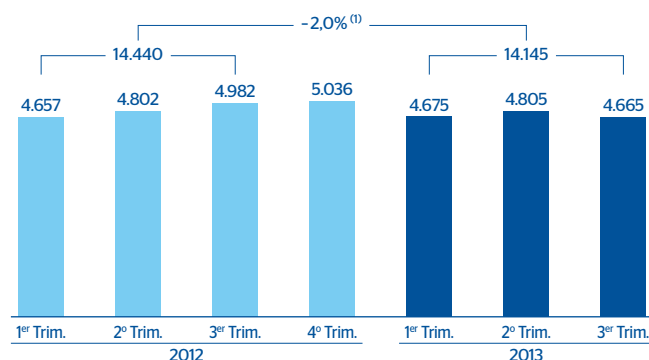
(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +1,4%.

## Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



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

rotación de carteras. La unidad de Global Markets y la gestión de los riesgos estructurales del balance vuelven a presentar un buen comportamiento (especialmente en Europa). Con ello, los ROF acumulados a septiembre ascienden a 1.918 millones, cantidad notablemente superior a los 1.121 millones del mismo período de 2012 (+71,2% interanual).

En **dividendos** se registran 56 millones de euros en el trimestre y 122 millones en el acumulado a septiembre, dato claramente inferior a los 373 millones de los nueve primeros meses de 2012 debido, básicamente, a la suspensión temporal del pago de dividendos por parte del grupo Telefónica.

Los resultados por **puesta en equivalencia**, que fundamentalmente recogen la aportación de la participación en CNCB, alcanzan en el trimestre 162 millones de euros, lo que supone un volumen acumulado de 376 millones. El reciente acuerdo con el grupo Citic, que incluye la venta del 5,1% de dicha participación, supondrá que la participación restante se clasificará como disponible para la venta. Este cambio se recogerá en el cuarto trimestre.

Finalmente, la partida de **otros productos y cargas de explotación** detrae 113 millones entre julio y septiembre (-153 millones en el segundo trimestre del año) debido en buena

## Estructura de rendimientos y costes

	3º Trim. 13		2º Trim. 13		1º Trim. 13		4º Trim. 12		3º Trim. 12	
	% 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	4,2	0,89	4,2	0,99	5,2	0,95	4,8	1,19	4,2	0,82
Cartera de títulos y derivados	27,0	2,74	27,4	2,78	26,8	2,77	26,9	2,89	26,8	2,85
Depósitos en entidades de crédito	4,5	1,28	4,4	1,57	4,4	1,54	4,0	1,58	4,4	1,80
Créditos a la clientela	56,5	5,50	56,2	5,58	55,9	5,55	56,5	5,83	57,1	5,60
Euros	33,3	2,65	33,4	2,97	34,0	3,08	34,2	3,20	34,4	3,23
Residentes	27,1	3,09	27,6	3,41	28,1	3,47	28,2	3,71	28,2	3,78
Otros	6,2	0,72	5,8	0,85	5,8	1,23	6,1	0,85	6,3	0,77
Moneda extranjera	23,3	9,58	22,8	9,43	22,0	9,37	22,3	9,88	22,6	9,20
Otros activos	7,8	0,27	7,8	0,25	7,7	0,29	7,8	0,58	7,5	0,33
<b>Total activo</b>	<b>100,0</b>	<b>3,97</b>	<b>100,0</b>	<b>4,03</b>	<b>100,0</b>	<b>3,99</b>	<b>100,0</b>	<b>4,24</b>	<b>100,0</b>	<b>4,10</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14,3	1,90	14,1	2,00	16,0	1,87	17,0	2,02	19,6	1,90
Depósitos de la clientela	49,5	1,64	48,1	1,70	46,7	1,70	45,1	1,89	43,9	1,82
Euros	25,9	1,21	24,6	1,35	24,0	1,28	23,3	1,39	22,4	1,25
Residentes	18,6	1,39	17,7	1,56	16,6	1,51	15,4	1,58	14,7	1,47
Otros	7,2	0,75	7,0	0,83	7,3	0,77	7,9	1,04	7,6	0,83
Moneda extranjera	23,6	2,11	23,5	2,06	22,7	2,13	21,8	2,41	21,6	2,41
Valores negociables y pasivos subordinados	15,4	2,83	16,2	2,77	16,5	2,73	16,8	2,69	15,8	2,69
Otros pasivos	13,0	1,04	14,0	0,88	13,7	1,06	14,1	1,14	13,8	0,89
Patrimonio neto	7,8	-	7,6	-	7,2	-	7,0	-	6,8	-
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>100,0</b>	<b>1,66</b>	<b>100,0</b>	<b>1,67</b>	<b>100,0</b>	<b>1,69</b>	<b>100,0</b>	<b>1,81</b>	<b>100,0</b>	<b>1,72</b>
<b>Margen de intereses/activos totales medios (ATM)</b>		<b>2,31</b>		<b>2,36</b>		<b>2,30</b>		<b>2,43</b>		<b>2,38</b>

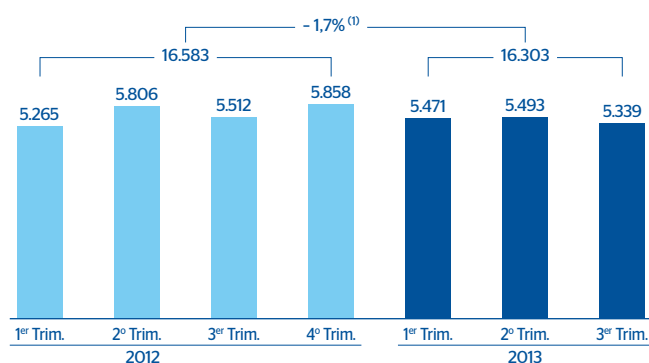


medida a un ajuste por hiperinflación en Venezuela menos negativo. Por su parte, el negocio de seguros mantiene una senda creciente en las distintas geografías en las que opera el Grupo. En cifras acumuladas a septiembre, esta rúbrica alcanza 259 millones de euros negativos.

En definitiva, el **margen bruto** del tercer trimestre de 2013 se sitúa en 5.339 millones de euros, manteniendo la línea de trimestres previos, a pesar de los impactos negativos comentados. En los nueve primeros meses de 2013 totaliza 16.303 millones, lo que supone un descenso interanual del 1,7%, pero un crecimiento del 1,9% si se excluye el efecto de los tipos de cambio.

## Margen bruto

(Millones de euros)



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

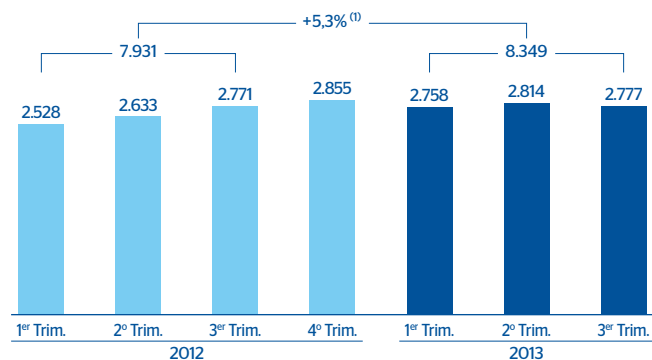
## Margen neto

Los **gastos de explotación** se reducen ligeramente en los tres últimos meses hasta los 2.777 millones, con lo que entre enero y septiembre acumulan 8.349 millones, un 5,3% más que en el

mismo período de 2012. Como ya se ha comentado en informes trimestrales previos, este avance se debe especialmente a los planes de inversión emprendidos en las geografías emergentes, lo que contrasta con la política de contención aplicada en los países desarrollados. Hay que señalar que, en el trimestre, el Grupo ha

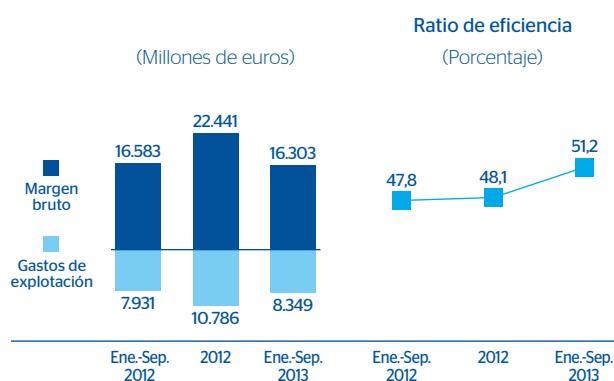
## Gastos de explotación

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +8,7%.

## Eficiencia



## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 13	Δ%	Enero-Sep. 12	2012
<b>Gastos de personal</b>	<b>4.364</b>	<b>4,2</b>	<b>4.190</b>	<b>5.662</b>
Sueldos y salarios	3.301	2,6	3.218	4.348
Cargas sociales	679	9,1	622	819
Gastos de formación y otros	384	9,6	350	495
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>3.147</b>	<b>4,3</b>	<b>3.016</b>	<b>4.106</b>
Inmuebles	708	3,4	685	916
Informática	597	8,9	548	745
Comunicaciones	228	(7,4)	246	330
Publicidad y promoción	288	4,6	275	378
Gastos de representación	76	6,8	71	102
Otros gastos	925	5,2	879	1.201
Contribuciones e impuestos	325	4,4	311	433
<b>Gastos de administración</b>	<b>7.511</b>	<b>4,2</b>	<b>7.206</b>	<b>9.768</b>
<b>Amortizaciones</b>	<b>838</b>	<b>15,6</b>	<b>725</b>	<b>1.018</b>
<b>Gastos de explotación</b>	<b>8.349</b>	<b>5,3</b>	<b>7.931</b>	<b>10.786</b>
<b>Margen bruto</b>	<b>16.303</b>	<b>(1,7)</b>	<b>16.583</b>	<b>22.441</b>
<b>Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)</b>	<b>51,2</b>		<b>47,8</b>	<b>48,1</b>

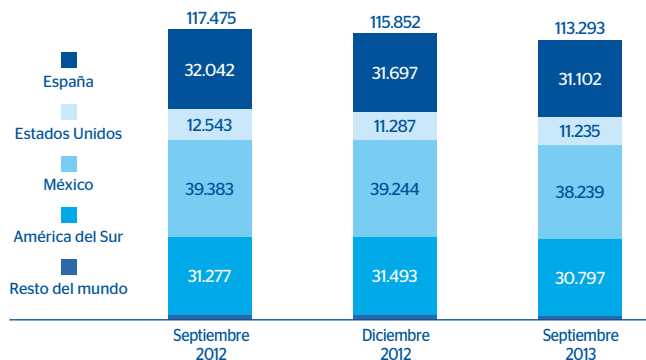
anunciado un nuevo plan de expansión en América del Sur que supondrá una inversión de 2.500 millones de dólares (unos 1.900 millones de euros) hasta 2016, destinada fundamentalmente a impulsar la banca *on-line* en la región.

En cuanto a la evolución de **empleados, oficinas y cajeros automáticos** cabe resaltar:

- La plantilla a 30-9-2013 se sitúa en 113.293 personas, es decir, 507 empleados más que al cierre del primer semestre de 2013 gracias al aumento procedente de los países emergentes. En el resto de geografías predomina la estabilidad.
- La red de oficinas a finales de septiembre estaba formada por 7.688 unidades y muestra una nueva disminución en España, incrementos en América del Sur y estabilidad en el resto de geografías.
- Por último, el número de cajeros automáticos alcanza 20.282 unidades a 30-9-2013. Del mismo modo que lo comentado en oficinas, se reducen en España, aumentan en América del Sur y permanecen prácticamente estables en las demás áreas.

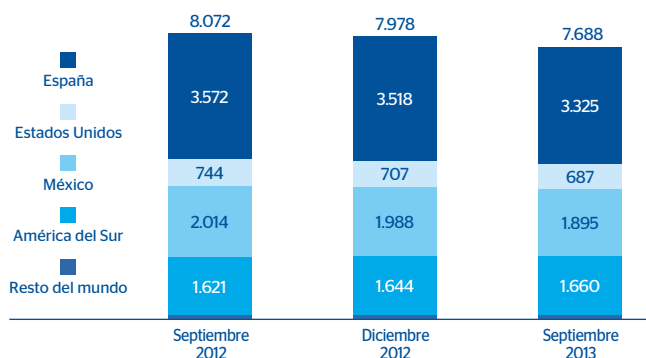
Por todo lo anterior, en el tercer trimestre se genera un **margen neto** de 2.562 millones de euros, dato algo inferior (2.679 millones) al del segundo trimestre de 2013. En cifras acumuladas se alcanzan 7.954 millones, lo que supone una desaceleración de la tasa interanual de variación hasta el -8,1% (frente al -8,8% del primer

## Número de empleados <sup>(1)</sup>



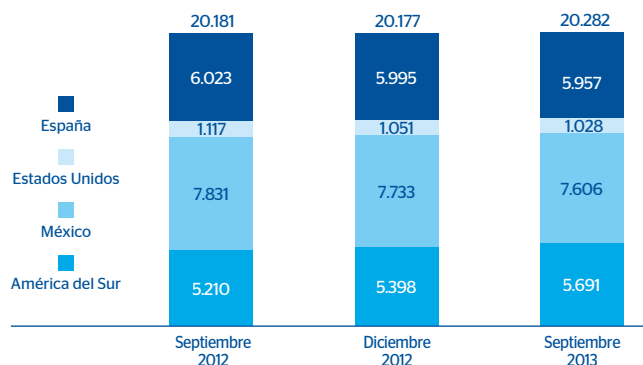
(1) No incluye Garanti.

## Número de oficinas <sup>(1)</sup>



(1) No incluye Garanti.

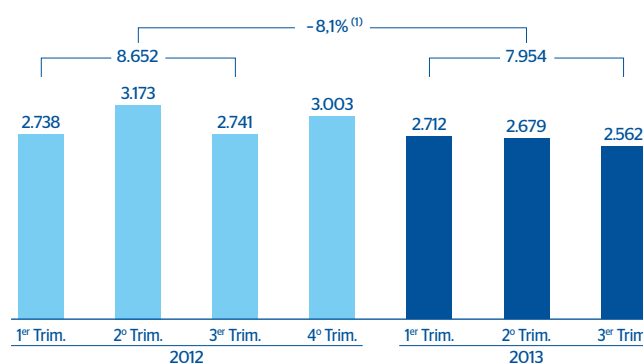
## Número de cajeros automáticos <sup>(1)</sup>



(1) No incluye Garanti.

## Margen neto

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -4,3%.

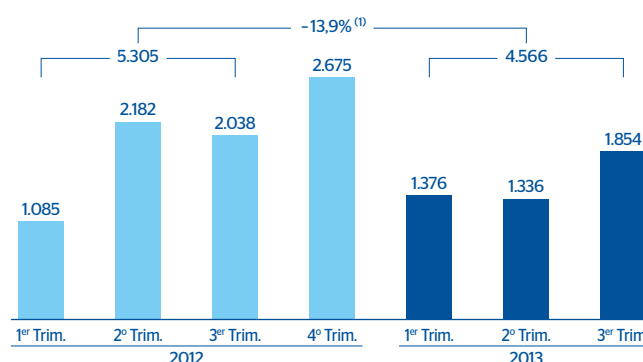
semestre de 2013). Por su parte, el ratio de eficiencia acumulado mantiene un nivel similar al del trimestre anterior: 51,2%.

## Sanearios y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** trimestrales totalizan 1.854 millones de euros, cifra superior a la del trimestre anterior (1.336 millones). Dicho aumento se debe fundamentalmente al efecto de la aplicación de las recomendaciones de los supervisores europeos referente a la clasificación de los créditos refinanciados, que ha supuesto una dotación adicional de 600 millones de euros

## Pérdidas por deterioro de activos financieros

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: -13,2%.

en este trimestre. En los nueve primeros meses de 2013, las pérdidas por deterioro de activos financieros alcanzan 4.566 millones y siguen muy focalizadas en España, según lo esperado.

En cuanto a las **provisiones**, se registran 137 millones de euros trimestrales, lo que implica un importe acumulado de 434 millones, cifra parecida a la contabilizada doce meses antes. Esta rúbrica incluye, entre otras cosas, el coste por prejubilaciones, las dotaciones por riesgos de firma y otros pasivos contingentes y las aportaciones a fondos de pensiones y otros compromisos con la plantilla.

En **otros resultados** se recoge fundamentalmente el saneamiento de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España y la plusvalía generada por la operación de reaseguro realizada en el primer trimestre de 2013 sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España. Entre enero y septiembre del actual ejercicio se han contabilizado -28 millones de euros, frente los -1.096 millones del mismo período del año anterior.

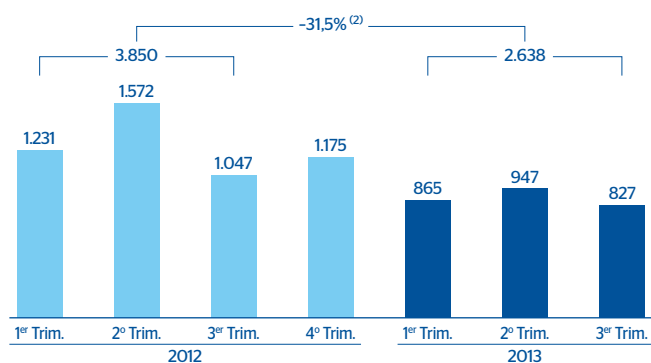
Finalmente, en la partida de **beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas** se incluyen los resultados ordinarios del negocio previsional del Grupo en Latinoamérica, así como las plusvalías por la venta de Afore Bancomer de México a principios del ejercicio y de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia y Perú en el segundo trimestre de 2013. La plusvalía por la venta de Provida de Chile se incluirá en el cuarto trimestre.

## Beneficio atribuido

Como resultado de todo lo anterior, BBVA genera un **beneficio atribuido** trimestral de 195 millones de euros, cifra que no incluye ningún ingreso relevante de carácter extraordinario o derivado de operaciones singulares. Con ello, se acumulan 3.077 millones en los nueve primeros meses de 2013, cuantía claramente superior a los 1.656 millones reportados en el mismo horizonte temporal del ejercicio previo y que incluía gran parte del deterioro procedente de los activos relacionados con el sector inmobiliario en España. Si de este importe se excluyese el resultado de la actividad inmobiliaria en España, la cuantía adicional dotada en el trimestre en saneamiento crediticio como consecuencia de la nueva clasificación de los créditos refinanciados, el beneficio del negocio previsional en Latinoamérica y la plusvalía por la operación de reaseguro efectuada en el primer trimestre de 2013, el beneficio

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

(Millones de euros)



(1) Ajustado.

(2) A tipos de cambio constantes: -29,0%.

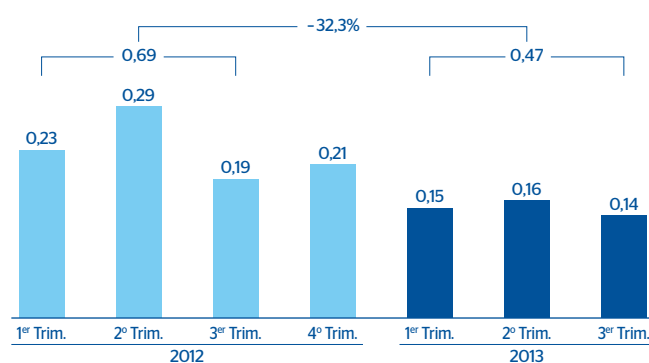
ajustado del Grupo acumulado a septiembre de 2013 se situaría en 2.638 millones de euros.

Por **áreas de negocio**, España aporta al resultado acumulado del Grupo 477 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España genera una pérdida de 845 millones, Estados Unidos contribuye con 314 millones, Eurasia con 647 millones, México con 1.292 millones y América del Sur con 885 millones.

Finalmente, el beneficio por acción generado entre enero y septiembre (**BPA**) alcanza 0,54 euros (0,47 en términos ajustados); la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) el 0,79% (0,69% ajustada); la rentabilidad sobre fondos propios (**ROE**) el 9,2% (7,9% ajustada); y la rentabilidad sobre fondos propios excluyendo fondos de comercio (**ROTE**) el 11,4% (9,7% ajustada).

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

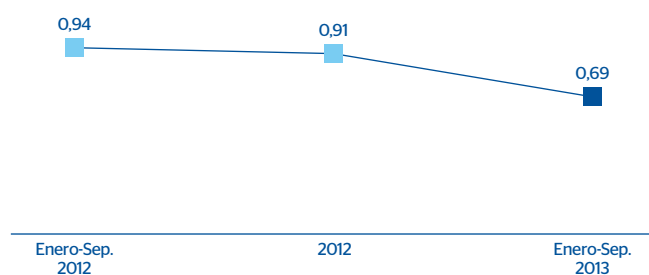
(Euros)



(1) Ajustado.

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

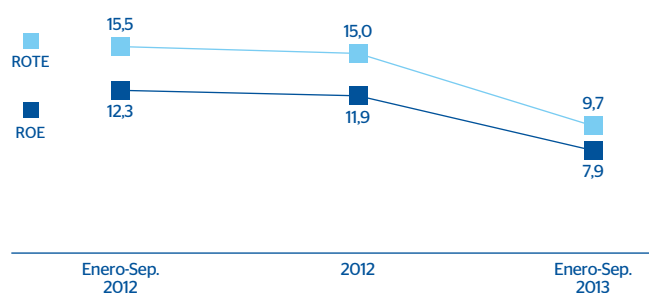
(Porcentaje)



(1) Ajustado.

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

(Porcentaje)



(1) Ajustado.

# Balance y actividad

La trayectoria del balance y la actividad del Grupo BBVA al cierre del **tercer trimestre de 2013** ha venido marcada por los siguientes hitos:

- Depreciación generalizada en el trimestre de los **tipos de cambio** frente al euro, lo que tiene un impacto negativo en el balance y actividad del Grupo.
- Descenso del **crédito bruto a la clientela** tanto en el trimestre (-2,1%) como en el último año (-5,4%), muy influido por el proceso de desapalancamiento en el que está inmerso el negocio en España, que desluce en buena medida el tono más positivo observado en el resto de franquicias del Grupo.
- Aumento trimestral de los **créditos dudosos**, focalizado en España y muy determinado por la aplicación de las recomendaciones de los distintos supervisores europeos sobre la clasificación de los créditos refinanciados. El impacto de estas recomendaciones afecta especialmente a la cartera de hipotecas minoristas, a pesar de que, a día de hoy, un porcentaje elevado de dicha cartera corresponde a clientes que están al corriente de pago.

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

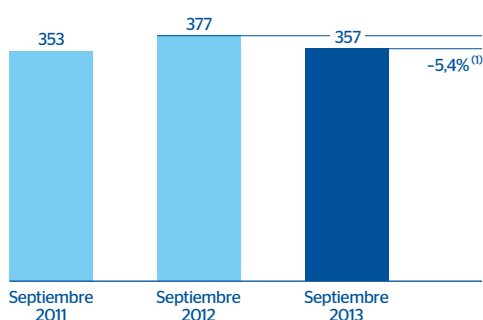
(Millones de euros)

	30-09-13	Δ%	30-09-12	30-06-13	31-12-12
Caja y depósitos en bancos centrales	27.926	(1,0)	28.207	24.926	37.434
Cartera de negociación	71.409	(14,4)	83.449	72.833	79.954
Otros activos financieros a valor razonable	2.774	(20,7)	3.499	2.937	2.853
Activos financieros disponibles para la venta	80.948	13,5	71.329	75.492	71.500
Inversiones crediticias	373.919	(5,2)	394.223	382.208	383.410
Depósitos en entidades de crédito	27.845	4,0	26.777	27.401	26.522
Crédito a la clientela	341.553	(6,1)	363.818	350.071	352.931
Otros activos financieros	4.521	24,6	3.629	4.736	3.957
Cartera de inversión a vencimiento	-	-	10.118	9.755	10.162
Participaciones	6.920	3,6	6.681	6.962	6.795
Activo material	7.574	(9,8)	8.396	7.678	7.785
Activo intangible	8.255	(6,7)	8.849	8.612	8.912
Otros activos	27.452	(10,6)	30.696	27.101	28.980
<b>Total activo</b>	<b>607.177</b>	<b>(5,9)</b>	<b>645.447</b>	<b>618.503</b>	<b>637.785</b>
Cartera de negociación	47.826	(18,6)	58.740	50.280	55.927
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.791	12,0	2.491	2.865	2.516
Pasivos financieros a coste amortizado	480.708	(5,3)	507.764	490.018	506.487
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	86.262	(23,5)	112.738	80.053	106.511
Depósitos de la clientela	303.656	5,2	288.709	312.162	292.716
Débitos representados por valores negociables	73.619	(13,4)	85.053	80.604	87.212
Pasivos subordinados	9.909	(27,3)	13.636	10.197	11.831
Otros pasivos financieros	7.262	(4,8)	7.626	7.003	8.216
Pasivos por contratos de seguros	9.869	9,7	8.994	10.038	9.032
Otros pasivos	18.629	(21,4)	23.709	17.913	20.021
<b>Total pasivo</b>	<b>559.821</b>	<b>(7,0)</b>	<b>601.697</b>	<b>571.114</b>	<b>593.983</b>
Intereses minoritarios	2.254	(0,3)	2.260	2.205	2.372
Ajustes por valoración	(3.328)	44,7	(2.300)	(2.922)	(2.184)
Fondos propios	48.429	10,6	43.789	48.106	43.614
<b>Patrimonio neto</b>	<b>47.355</b>	<b>8,2</b>	<b>43.750</b>	<b>47.388</b>	<b>43.802</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>607.177</b>	<b>(5,9)</b>	<b>645.447</b>	<b>618.503</b>	<b>637.785</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Riesgos de firma	36.813	(8,1)	40.062	37.098	39.407

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

## Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)

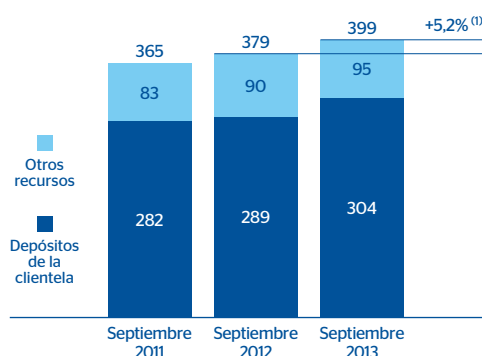


(1) A tipos de cambio constantes: -1,5%.

- Nuevo avance de los **depósitos de la clientela** en todas las geografías en las que BBVA está presente, especialmente de los recursos del segmento minorista, aunque también beneficia la estabilidad observada en los saldos mayoristas. En consecuencia, mejora del *gap* comercial y de la liquidez del Grupo.
- Trimestre también positivo para los **recursos fuera de balance** (carteras administradas de clientes, fondos y sociedades de inversión y de pensiones) en cada una de las áreas de BBVA.
- Estabilidad del **patrimonio neto** en el trimestre. El impacto positivo de la generación de resultados (deducido el reparto del último dividendo), se compensa con el efecto negativo de los tipos de cambio.

## Recursos de clientes

(Millardos de euros)



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

## Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-09-13	Δ%	30-09-12	30-06-13	31-12-12
<b>Residentes</b>	<b>176.431</b>	<b>(11,2)</b>	<b>198.583</b>	<b>186.513</b>	<b>190.817</b>
Administraciones públicas	25.269	(8,5)	27.614	26.057	25.399
Otros sectores residentes	151.161	(11,6)	170.969	160.456	165.417
Con garantía real	95.731	(10,6)	107.100	99.123	105.664
Otros créditos	55.431	(13,2)	63.869	61.333	59.753
<b>No residentes</b>	<b>154.446</b>	<b>(2,8)</b>	<b>158.966</b>	<b>156.491</b>	<b>156.312</b>
Con garantía real	61.927	(1,9)	63.118	63.229	61.811
Otros créditos	92.519	(3,5)	95.848	93.263	94.500
<b>Créditos dudosos</b>	<b>26.109</b>	<b>31,6</b>	<b>19.834</b>	<b>21.810</b>	<b>20.287</b>
Residentes	21.056	39,1	15.137	16.645	15.159
No residentes	5.053	7,6	4.697	5.165	5.128
<b>Créditos a la clientela (bruto)</b>	<b>356.986</b>	<b>(5,4)</b>	<b>377.383</b>	<b>364.815</b>	<b>367.415</b>
Fondos de insolvencias	(15.433)	13,8	(13.565)	(14.744)	(14.484)
<b>Créditos a la clientela</b>	<b>341.553</b>	<b>(6,1)</b>	<b>363.818</b>	<b>350.071</b>	<b>352.931</b>

## Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-13	Δ%	30-09-12	30-06-13	31-12-12
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>303.656</b>	<b>5,2</b>	<b>288.709</b>	<b>312.162</b>	<b>292.716</b>
<b>Residentes</b>	<b>150.622</b>	<b>5,7</b>	<b>142.561</b>	<b>156.780</b>	<b>141.169</b>
Administraciones públicas	19.278	(30,7)	27.800	22.609	21.807
Otros sectores residentes	131.344	14,5	114.761	134.171	119.362
Cuentas corrientes y de ahorro	50.296	6,6	47.188	50.296	48.208
Imposiciones a plazo	70.246	22,7	57.236	68.006	61.973
Cesión temporal de activos y otras cuentas	10.802	4,5	10.337	15.868	9.181
<b>No residentes</b>	<b>153.034</b>	<b>4,7</b>	<b>146.148</b>	<b>155.382</b>	<b>151.547</b>
Cuentas corrientes y de ahorro	97.738	6,9	91.413	98.688	98.169
Imposiciones a plazo	47.819	(4,4)	50.016	49.794	48.691
Cesión temporal de activos y otras cuentas	7.478	58,5	4.719	6.899	4.688
<b>Otros recursos de clientes</b>	<b>95.109</b>	<b>5,3</b>	<b>90.287</b>	<b>95.232</b>	<b>91.774</b>
<b>España</b>	<b>56.340</b>	<b>11,6</b>	<b>50.492</b>	<b>53.762</b>	<b>52.179</b>
Fondos de inversión	20.492	7,9	18.987	19.651	19.116
Fondos de pensiones	19.877	12,3	17.695	19.272	18.577
Carteras de clientes	15.971	15,7	13.810	14.839	14.486
<b>Resto del mundo</b>	<b>38.769</b>	<b>(2,6)</b>	<b>39.796</b>	<b>41.470</b>	<b>39.596</b>
Fondos y sociedades de inversión	21.021	(6,2)	22.417	22.354	22.255
Fondos de pensiones <sup>(1)</sup>	3.989	12,1	3.560	3.973	3.689
Carteras de clientes	13.759	(0,4)	13.819	15.142	13.652
<b>Total recursos de clientes</b>	<b>398.765</b>	<b>5,2</b>	<b>378.997</b>	<b>407.394</b>	<b>384.491</b>

(1) Excluyen los fondos de las administradoras de pensiones de Chile, México, Colombia y Perú.

# Base de capital

Al cierre del **tercer trimestre de 2013**, el Grupo BBVA continúa mostrando una elevada solidez y fortaleza en sus ratios de solvencia y, por tanto, una cómoda posición de capital. Lo más relevante del período es:

- Nueva mejora del ratio *core capital*, según Basilea II, que se sitúa en el 11,4% a 30-9-2013, lo que supone un aumento de 13 puntos básicos con respecto al dato del trimestre anterior y de 63 en comparación con la cifra de cierre de 2012.
- Los activos ponderados por riesgo (APR) descienden un 1,6% en el trimestre hasta los 325.665 millones de euros, debido principalmente a la depreciación generalizada respecto al euro de las monedas con mayor influencia en los estados financieros de BBVA.

A cierre de septiembre, la **base de capital** del Grupo alcanza los 44.319 millones de euros, es decir, un ligero retroceso del 0,5%

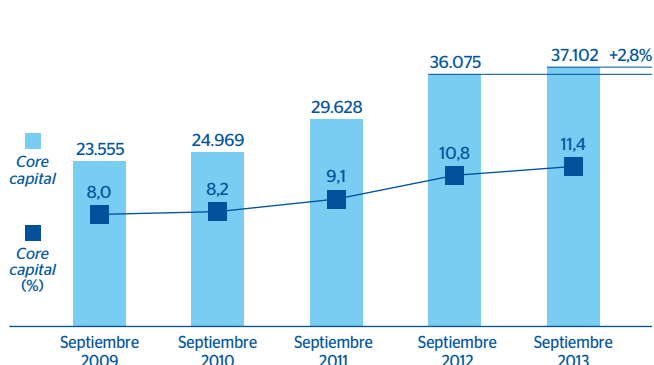
frente al dato de junio de 2013 que se explica, sobre todo, por el impacto negativo de la evolución de los tipos de cambio en el trimestre ya comentado.

El **core capital** se sitúa en 37.102 millones, importe similar al del cierre del primer semestre de 2013. La generación orgánica de capital, unos 19 puntos básicos, se ve en parte mermada por el efecto desfavorable de los tipos de cambio. Por su parte las variaciones de **Tier I** y **Tier II** también se explican principalmente por la comentada evolución de los tipos de cambio.

En conclusión, el Grupo refuerza la solidez de sus indicadores de solvencia, en un entorno que continúa complejo y anticipa los futuros requerimientos de capital de Basilea III. En este sentido, BBVA ha materializado, el pasado 21 de octubre, un acuerdo para la venta del 5,1% de la participación que mantiene en CNCB, lo que le permite avanzar en la adopción de los nuevos requerimientos de capital bajo los criterios de Basilea III.

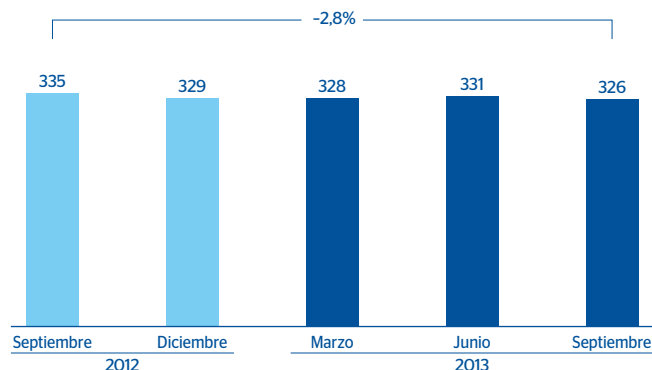
## Evolución del *core capital* (Normativa BIS II)

(Millones de euros y porcentaje)



## Evolución de los APR

(Millardos de euros)



## Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	30-09-13	30-06-13	31-03-13	31-12-12	30-09-12
<i>Core capital</i>	37.102	37.293	36.721	35.451	36.075
Recursos propios básicos (Tier I)	37.300	37.531	36.721	35.451	36.075
Otros recursos computables (Tier II)	7.019	7.026	7.584	7.386	8.393
Base de capital	44.319	44.557	44.305	42.836	44.467
Activos ponderados por riesgo	325.665	331.098	328.002	329.033	335.203
Ratio BIS (%)	13,6	13,5	13,5	13,0	13,3
<i>Core capital</i> (%)	11,4	11,3	11,2	10,8	10,8
Tier I (%)	11,5	11,3	11,2	10,8	10,8
Tier II (%)	2,2	2,1	2,3	2,2	2,5

# Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

Lo más relevante del **tercer trimestre de 2013** en materia de riesgo de crédito ha sido la aplicación de las recomendaciones de los distintos supervisores europeos sobre la clasificación de los créditos refinanciados. Hay que subrayar que tal aplicación no supone un cambio en los criterios de gestión de BBVA, ya que implica únicamente la puesta en práctica de criterios contables estrictos que permitirán una mayor comparabilidad con el sistema, una vez que las entidades vayan recogiendo estas modificaciones. Los principales impactos de la aplicación de dichas recomendaciones se describen a continuación:

- Aumento de 4.281 millones de euros en el saldo de créditos dudosos del Grupo desde finales del primer semestre de 2013, de los que 3.864 millones corresponden a la reclasificación de los préstamos refinanciados en España. Hay que señalar que este incremento se centra, principalmente, en la cartera hipotecaria minorista y en la de *real estate*.
- El volumen reclasificado a dudosos como consecuencia de la aplicación de las recomendaciones de los reguladores europeos se califica como dudosos subjetivos, pues corresponden a clientes que están actualmente al corriente de pago. En este sentido, el 48% del saldo dudoso de hipotecas o, de forma global, el 38% de los dudosos del negocio bancario e inmobiliario en España son clientes que están al corriente de pago.
- En términos de saneamientos, la aplicación de esta recomendación ha supuesto 600 millones de euros de dotación adicional a pérdidas por deterioro de activos financieros en el trimestre.
- El incremento del importe de dudosos, junto con el retroceso de la inversión crediticia, son los dos elementos principales que explican el ascenso de la tasa de mora del Grupo en el trimestre, que pasa del 5,5% a 30-6-2013 al 6,7% a finales de septiembre. De forma análoga, 98 puntos básicos de la tasa de mora corresponden a los mencionados clientes que actualmente están al corriente de pago.

## Riesgo de crédito <sup>(1)</sup>

(Millones de euros)

	30-09-13	30-06-13	31-03-13	31-12-12	30-09-12
Riesgos dudosos	26.508	22.226	21.808	20.603	20.114
Riesgos totales	393.556	401.794	410.840	407.126	417.405
Fondos de cobertura	15.777	15.093	15.482	14.804	13.877
De carácter específico	12.439	11.084	10.578	9.752	8.503
De carácter genérico y riesgo-país	3.338	4.009	4.904	5.052	5.374
Tasa de mora (%)	6,7	5,5	5,3	5,1	4,8
Tasa de cobertura (%)	60	68	71	72	69

(1) Incluidos riesgos de firma.

## Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	3er Trim. 13	2º Trim. 13	1er Trim. 13	4º Trim. 12	3er Trim. 12
<b>Saldo inicial</b>	<b>22.226</b>	<b>21.808</b>	<b>20.603</b>	<b>20.114</b>	<b>16.481</b>
Entradas	7.094	4.075	3.603	4.041	3.634
Recuperaciones	(1.956)	(1.964)	(1.659)	(2.400)	(1.883)
<b>Entrada neta</b>	<b>5.138</b>	<b>2.112</b>	<b>1.944</b>	<b>1.642</b>	<b>1.751</b>
Pases a fallidos	(817)	(1.282)	(655)	(1.172)	(1.096)
Diferencias de cambio y otros	(39)	(412)	(84)	19	2.979
<b>Saldo al final de período</b>	<b>26.508</b>	<b>22.226</b>	<b>21.808</b>	<b>20.603</b>	<b>20.114</b>
<b>Pro memoria:</b>					
Créditos dudosos	26.109	21.810	21.448	20.287	19.834
Riesgos de firma dudosos	399	416	361	317	280

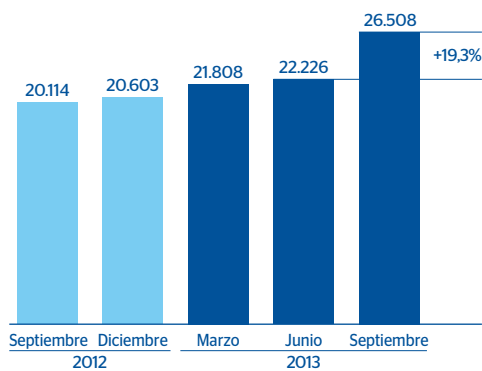
- En el resto de geografías se mantienen las mismas tendencias de trimestres previos en las principales métricas de riesgo de crédito.

El Grupo BBVA cierra el tercer trimestre con un volumen de **riesgos totales** con clientes (incluidos los riesgos de firma) de 393.556 millones de euros. Esto supone una disminución del 2,1% en comparación con el dato de finales de junio de 2013 derivada del retroceso de las carteras en España y en Europa y del impacto negativo de los tipos de cambio, factores ambos que desluen en gran medida el dinamismo de la actividad en las geografías emergentes.

Por lo que respecta al saldo de **riesgos dudosos**, el período finaliza con un importe de 26.508 millones de euros, un 19,3% por encima de la cifra del 30-6-2013. Este ascenso, tal y como se ha comentado anteriormente, continúa focalizado en España, país en el que los índices de morosidad se han visto afectados durante el trimestre, especialmente por la aplicación de las recomendaciones de los supervisores europeos en materia de créditos refinanciados.

## Riesgos dudosos

(Millones de euros)



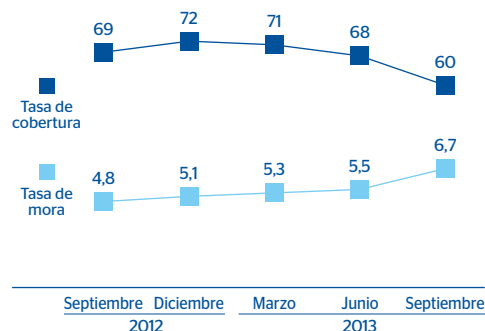
La **tasa de mora** del Grupo a 30-9-2013 se sitúa en el 6,7%, 120 puntos básicos más que a 30 de junio, igualmente muy condicionada por la aplicación de las recomendaciones de los reguladores europeos y por el retroceso de la inversión crediticia, fundamentalmente en España. En efecto, la tasa de mora del negocio bancario en España se sitúa en el 6,2%, con una subida de 152 puntos básicos en el trimestre, y la de la actividad inmobiliaria en el 55,3% (43,7% a 30-6-2013). En Estados Unidos vuelve a mejorar hasta el 1,5%. Por último, en Eurasia, México y América del Sur, este indicador permanece muy estable: 2,9%, 4,1% y 2,2%, respectivamente; repitiendo prácticamente los datos del cierre del primer semestre de 2013.

En cuanto a los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes, se produce un crecimiento

en el trimestre del 4,5% hasta los 15.777 millones de euros. La tasa de cobertura del Grupo desciende en los últimos tres meses hasta cerrar a 30-9-2013 en el 60%. Por áreas de negocio, la actividad bancaria en España muestra un ratio del 41% (45% a 30-6-2013) y la inmobiliaria alcanza un 62% (75% a finales de junio de 2013). Por su parte, México registra un 105% (109% a 30-6-2013), América del Sur un 137% (136% tres meses antes), Eurasia un 91% (88% al cierre del primer semestre de 2013) y Estados Unidos un 120% (118% a finales de junio).

## Tasas de mora y cobertura

(Porcentaje)



## Riesgos estructurales

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

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

Durante el tercer trimestre de 2013, los mercados de financiación mayorista en Europa a largo plazo han seguido mostrando una importante estabilidad, producto de la positiva evolución de las primas de riesgo soberanas, dentro de un entorno de mejora de las expectativas de crecimiento de la Eurozona. En esta coyuntura, BBVA ha conservado de forma constante el acceso a mercado, si bien la liquidez aportada por el balance euro



no ha requerido de emisiones en los mercados mayoristas de largo plazo.

En la misma línea, la financiación a corto plazo en Europa ha tenido un buen comportamiento, en un entorno de elevada liquidez en los mercados. A todo ello debe añadirse el sobresaliente desempeño de la franquicia *retail* de BBVA en España, que ha conseguido una nueva mejora del *gap* de liquidez, fruto de su estrategia de focalización en clientes y de la solidez financiera de la Entidad.

La situación fuera de Europa ha sido también muy positiva, ya que se ha vuelto a reforzar la posición de liquidez en todas las jurisdicciones donde opera el Grupo. La capacidad de captación de las franquicias donde BBVA está presente ha determinado, por una parte, la no necesidad de acceso a los mercados financieros internacionales y, por otra, una nueva mejora de la estructura de financiación del Grupo.

En conclusión, la política de anticipación de BBVA en la gestión de su liquidez, el crecimiento de la base de recursos de clientes en todas las geografías, la demostrada capacidad de acceso potencial al mercado, incluso en entornos complicados, su modelo de negocio *retail*, el menor volumen de vencimientos frente a sus equivalentes y el tamaño más reducido de su balance le otorgan una ventaja comparativa con respecto a sus *peers*. Además, la favorable evolución del peso de los depósitos minoristas dentro del pasivo del balance, que sigue produciéndose, continúa reforzando la posición de liquidez del Grupo y mejorando su estructura de financiación.

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

Durante el tercer trimestre 2013, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, próxima al 50% en términos agregados. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en el extranjero correspondientes al ejercicio 2013. En este sentido, el impacto de las variaciones de los tipos de cambio en los primeros nueve meses de 2013 ha sido parcialmente compensado por las posiciones de cobertura efectuadas, que han contrarrestado un posible efecto más negativo en la cuenta de resultados y ratios de capital

del Grupo. Para el resto del ejercicio 2013 y para el año 2014 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 tercer trimestre del año 2013, los resultados de esta gestión han sido satisfactorios, habiéndose mantenido estrategias de riesgo limitado en Europa, Estados Unidos y México. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*caps, floors, swaps, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobiernos de máxima calidad crediticia y liquidez).

## Capital económico

El consumo de **capital económico** en riesgo (CER) a finales del tercer trimestre, en términos atribuidos, alcanza los 32.901 millones de euros, lo que equivale a una tasa variación trimestral del -5,1%.

La mayor parte de esta cifra (54,9%), como corresponde al perfil de BBVA, procede del riesgo de **crédito** de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela. En el trimestre se produce un descenso del 5,2%, principalmente centrado en España.

Por su parte, el riesgo de **participaciones**, es decir, de la cartera de Participaciones Industriales y Financieras, de la participación en el grupo CNCB y del consumo de capital económico de los fondos de comercio, incrementa su proporción con respecto al total de riesgos hasta el 20,6%, a pesar de su reducción (-1,8%) durante el trimestre.

El riesgo **estructural** de balance, que se origina por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés y de tipo de cambio, representa un 7,3%, con un descenso del 13,8% en el mismo horizonte temporal.

El riesgo **operacional** retrocede un 1,7%, con un peso relativo del 6,5%, mientras que el riesgo de **inmovilizado**, con una bajada del 6,1%, supone un 6,9% del consumo total.

Finalmente, el riesgo de **mercado**, de menor relevancia dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA con apenas posiciones propias, mantiene su peso relativo en el 2,8%.

# La acción BBVA

Entre julio y septiembre de 2013, el **entorno económico mundial** ha mantenido una tendencia muy similar a la ya comentada en el trimestre previo. Por una parte, Europa empieza a salir de la recesión y registra tasas positivas de crecimiento. Por otra, en Estados Unidos se aprecia una fortaleza de la demanda privada, que sigue conviviendo con una incertidumbre fiscal a largo plazo. Por último, las economías emergentes se han visto afectadas por el endurecimiento de las condiciones financieras a nivel global, ante la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) comenzase el proceso de reversión de las medidas extraordinarias de inyección monetaria en Estados Unidos. No obstante, dichas incertidumbres se han ido disipando a medida que la actividad real en China se ha mostrado más sólida de lo esperado y tras las últimas declaraciones de la Fed sobre una prórroga de su actual política monetaria hasta tener evidencia de señales de recuperación más contundentes y sostenibles en el tiempo.

En este contexto, los **mercados financieros globales** han mostrado una evolución más positiva. Así, el índice general europeo, el Stoxx 50, registra al cierre de septiembre una revalorización trimestral del 6,6%. Más marcados son los avances del Ibex 35 y del Euro Stoxx Banks, que suben un 18,3% y un 24,1%, respectivamente, en el mismo horizonte temporal.

Los **resultados del segundo trimestre de 2013** de BBVA han sido bien acogidos por los analistas y han destacado sobre los de la media de la banca española. La sólida situación de capital y liquidez vuelven a ser los aspectos mejor valorados. Gran parte de ellos coincide en que el Grupo cumplirá con los requerimientos regulatorios sobre capital y liquidez de las autoridades europeas

y de Basilea III, lo que situaría a BBVA a la cabeza de la banca europea en determinadas métricas. Además, el mercado sigue valorando favorablemente la estrategia de BBVA de diversificación equilibrada entre mercados desarrollados y emergentes. En España, la mayoría de los analistas considera a BBVA la mejor Entidad del sector, muy bien posicionada para aprovechar las oportunidades de una eventual recuperación macroeconómica y de una normalización de la inversión y de la calidad crediticia.

Todo lo anterior se ha reflejado en la evolución de la **acción BBVA** durante el tercer trimestre de 2013, que ha sido muy positiva, cerrando con un aumento del 28,2% hasta los 8,26 euros por acción, equivalente a una capitalización bursátil de 47.283 millones de euros. Esto supone un multiplicador precio/valor contable de 1,0 veces, un PER (calculado sobre la mediana del beneficio estimado para 2013 por el consenso de analistas de Bloomberg) de 13,7 veces y una rentabilidad por dividendo (también obtenida a partir de la mediana de dividendos por acción proyectados por los analistas sobre el precio de cotización del 30 de septiembre) del 5,1%.

El **volumen** medio diario negociado entre julio y septiembre sube considerablemente, un 31,0% más que en el trimestre previo, tanto en número de acciones, hasta los 65 millones, como en importe, hasta los 447 millones de euros.

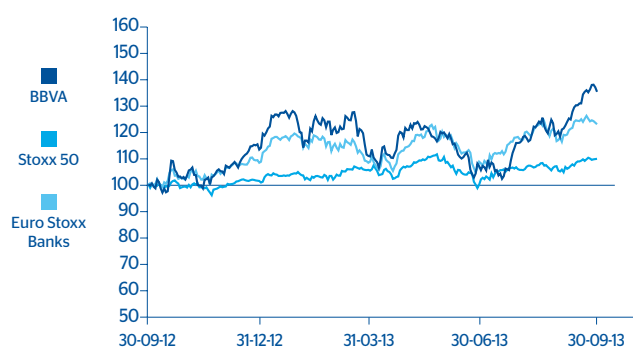
Por último, en cuanto a la **remuneración al accionista**, y en línea con el mantenimiento de la política de reparto de dividendos del Grupo, en octubre se ha llevado a cabo la segunda ampliación de capital liberada como parte del sistema de retribución flexible llamado "dividendo opción". El porcentaje de accionistas que han optado por recibir nuevas acciones de BBVA ha sido del 88,3%, lo que confirma, una vez más, su excelente acogida.

## La acción BBVA y ratios bursátiles

	30-09-13	30-06-13
Número de accionistas	980.481	1.019.346
Número de acciones en circulación	5.724.326.491	5.724.326.491
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	64.576.932	49.308.275
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	447	342
Cotización máxima del trimestre (euros)	8,46	7,62
Cotización mínima del trimestre (euros)	6,18	6,19
Cotización última del trimestre (euros)	8,26	6,45
Valor contable por acción (euros)	8,27	8,28
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.283	36.893
Precio/valor contable (veces)	1,0	0,8
PER (Precio/beneficio; veces)	13,7	9,5
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	5,1	6,5

## Índice de cotización bursátil

(30-09-12=100)



# Responsabilidad corporativa

BBVA trabaja para integrar una gestión responsable en toda la cadena de valor, desde el diseño de sus productos, su publicidad y comercialización, hasta la gestión de sus riesgos. De esta forma, el Grupo ha renovado su permanencia, por octavo año consecutivo, en el Dow Jones Sustainability Index, uno de los índices de sostenibilidad más prestigiosos a nivel mundial. Las empresas incluidas en él son seleccionadas de acuerdo a una evaluación exhaustiva sobre aspectos de gestión económica, social, medioambiental y de gobierno corporativo. Adicionalmente, BBVA recibe el "Premio Excelencia", de la mano de *Dirigentes Digital*, por situar el compromiso con la sociedad en el centro de su estrategia de negocio.

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

## Inclusión financiera

La Fundación Microfinanzas BBVA sigue contribuyendo con su actividad a impulsar el desarrollo económico y social de los 7 países de América Latina en los que está presente. El objetivo es proporcionar acceso a los servicios financieros a aquellas personas más desfavorecidas de la sociedad para el emprendimiento de actividades productivas sostenibles que mejoren su nivel de vida y el de sus familias. A día de hoy, atiende a 1,4 millones de clientes, con impacto en la vida de 6,4 millones de personas, y ha entregado 763 millones de euros en microcréditos, lo que supone un volumen acumulado desde 2007 de 3.400 millones de euros.

## Educación financiera

El Grupo refuerza su compromiso con la educación financiera. En este sentido, BBVA Provincial ha lanzado, a través de su Fundación, el portal "Adelante con tu Futuro", que brinda al público acceso a información de interés y actualidad relacionada con conocimientos básicos financieros.

## Banca responsable

**Recursos humanos.** BBVA ha sido seleccionada como la mejor entidad financiera para trabajar en América Latina, dentro de la categoría de multinacionales, según el *ranking* "Great Place To Work". Se ha contado con la participación de más de 2.200 empresas, que han sido valoradas por sus colaboradores; en total, cerca de 3,5 millones de personas de más de 20 países. Además, BBVA ha creado en lo que va de año 910 empleos netos en todo el mundo.

**Orientación al cliente.** Desde el lanzamiento del programa "Yo Soy Empleo", BBVA ha comprometido 5,9 millones de euros para apoyar económicamente a 1.365 empresas, con lo que ha contribuido a sacar del paro a 2.239 personas en España. El programa se complementa con un servicio de selección de candidatos prestado por Infoempleo a través del cual ya se han contratado a 101 personas, así como un programa de formación en las mejores escuelas de negocios de España, del que ya se han beneficiado 1.059 participantes. Como parte de las iniciativas de apoyo a los emprendedores y pequeños empresarios, BBVA también patrocina el programa "Código Emprende" que se ha estrenado en la 1 de Televisión Española en el mes de septiembre. Este programa también busca impulsar el

empleo entre pymes y autónomos. En él participan 6 empresarios que lucharán por ganar 100.000 euros. El premio se lo llevará el proyecto empresarial que más haya mejorado durante las 7 semanas que durará el programa.

## Compromiso con la sociedad

En el mes de septiembre se ha inaugurado el encuentro "Acción Magistral 2013", una iniciativa global que quiere ayudar al profesorado a desarrollar valores sociales dentro del aula desde una perspectiva innovadora.

Por su parte, el Presidente del Grupo, Francisco González, ha entregado el "V Premio Integra" de BBVA a Galega de Economía Social, un grupo de empresas que tiene como finalidad la integración laboral de personas con discapacidad, fundamentalmente física. Este premio, dotado con 500.000 euros, es una iniciativa para reconocer la labor de aquellas organizaciones sin ánimo de lucro o emprendedores autónomos que desarrollan proyectos de integración laboral de personas e impulsan el desarrollo de iniciativas y buenas prácticas en este ámbito.

En materia de emprendimiento social, BBVA ha financiado 5 de los proyectos participantes en "Momentum Project 2012" a través del vehículo inversor Momentum Social Investment 2012, que proporciona un préstamo o una inversión en *equity* en condiciones ventajosas. Por su parte, "Momentum Project México" ha llevado a cabo el Social Investment Day, jornada en la que los emprendimientos participantes presentaron los planes de negocio y sus necesidades de financiación.

## BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA mantiene una destacada posición en los principales índices de sostenibilidad internacionales, cuyo peso, a cierre del trimestre, es:

### Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,73
DJSI Europe	1,49
DJSI Eurozone	3,09
 Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,96
Ethibel Sustainability Index Excellence Global	1,31
 MSCI World ESG Index	0,43
MSCI World ex USA ESG Index	0,91
MSCI Europe ESG Index	1,54
MSCI EAFE ESG Index	1,00
 FTSE4Good Global	0,41
FTSE4Good Global 100	0,70
FTSE4Good Europe	1,00
FTSE4Good Europe 50	1,66

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

# Áreas de negocio

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

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

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

- **Actividad bancaria en España** (en adelante, España), que incluye, al igual que en ejercicios precedentes: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones en el país; Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España). Adicionalmente, a partir de 2013 también incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España.** Esta nueva área se ha constituido con el objetivo de gestionar de forma especializada y ordenada los activos del ámbito inmobiliario acumulados por el Grupo como consecuencia de la evolución de la crisis en España. Por tanto, aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores (anteriormente ubicado en España) y los activos inmobiliarios adjudicados (antes situados en Actividades Corporativas).
- **Estados Unidos,** con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos. La serie histórica de esta área se ha restateado para excluir el negocio en Puerto Rico, vendido en diciembre de 2012, e incorporarlo en el Centro Corporativo.
- **Eurasia,** que incorpora, del mismo modo que en 2012, la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo

en la zona. También incluye las participaciones de BBVA en el banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFH.

- **México,** que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país (el de pensiones ha sido vendido en el primer trimestre de 2013). Dentro de la actividad bancaria, México desarrolla negocios tanto de índole minorista, a través de las unidades de Banca Comercial, Crédito al Consumo y Banca de Empresas y Gobierno, como mayorista, por medio de CIB.
- **América del Sur,** que incluye los negocios bancarios y de seguros que BBVA lleva a cabo en la región (al cierre del tercer trimestre de 2013, el Grupo tiene firmado un acuerdo con el Grupo Aval para la enajenación de su participación en BBVA Panamá. En cuanto al negocio previsional, BBVA ha concluido la venta de las administradoras de fondos de pensiones de Colombia, Perú y Chile).

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

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

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

Las **cifras** correspondientes al ejercicio 2012 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que la que se acaba de explicar, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Por su parte, tras el anuncio, en el segundo trimestre de 2012, del inicio de un proceso de estudio de alternativas estratégicas para su negocio previsional en

Latinoamérica, BBVA ha cerrado, durante el mes de enero de 2013, la venta del negocio de pensiones desarrollado en México, en el mes de abril se concluyó la enajenación del de Colombia y Perú y en octubre el de Chile. Por tanto, todos los resultados procedentes de esta actividad en la región aparecen clasificados como operaciones interrumpidas tanto en las cifras de 2012 como en las de 2013 en el Centro Corporativo. Adicionalmente, tras alcanzar un acuerdo de venta de la participación de BBVA Panamá al grupo Aval a finales del mes de julio de 2013, los activos y pasivos de esta unidad han sido clasificados como activos y pasivos no corrientes en venta en el área de América del Sur. Finalmente, cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a **tipos de cambio** corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

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

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

- **Recursos propios.** La asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías
- **Precios internos de transferencia.** En cada geografía, para el cálculo de los márgenes de intereses de sus negocios, se aplican tasas de transferencia interna tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado en función del plazo de revisión de la operación, y por una prima de liquidez que intenta reflejar las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Por otra parte, el reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.
- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivar la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

## Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Áreas de negocio								
	Grupo BBVA <sup>(1)</sup>	España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Eurasia <sup>(1)</sup>	México	América del Sur	∑ Áreas de negocio	Centro Corporativo
<b>Enero-septiembre 13</b>									
Margen de intereses	10.853	2.910	28	1.056	702	3.347	3.345	11.388	(535)
Margen bruto	16.303	4.725	(12)	1.603	1.589	4.600	4.032	16.537	(235)
Margen neto	7.954	2.448	(123)	503	1.039	2.848	2.285	8.999	(1.045)
Resultado antes de impuestos	2.926	719	(1.310)	435	768	1.700	1.711	4.024	(1.098)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>3.077</b>	<b>477</b>	<b>(845)</b>	<b>314</b>	<b>647</b>	<b>1.292</b>	<b>885</b>	<b>2.770</b>	<b>307</b>
<b>Enero-septiembre 12</b>									
Margen de intereses	11.212	3.617	(23)	1.179	606	3.086	3.081	11.546	(334)
Margen bruto	16.583	5.107	(78)	1.702	1.623	4.260	3.911	16.524	59
Margen neto	8.652	3.000	(164)	575	1.051	2.646	2.250	9.358	(706)
Resultado antes de impuestos	1.827	1.466	(3.870)	461	894	1.638	1.714	2.302	(474)
<b>Resultado atribuido</b>	<b>1.656</b>	<b>1.033</b>	<b>(2.715)</b>	<b>317</b>	<b>815</b>	<b>1.228</b>	<b>908</b>	<b>1.586</b>	<b>70</b>

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

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	España		
	Ene.-Sep. 13	Δ%	Ene.-Sep. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>2.910</b>	<b>(19,5)</b>	<b>3.617</b>
Comisiones	1.034	2,6	1.007
Resultados de operaciones financieras	627	182,6	222
Otros ingresos netos	155	(40,6)	261
<b>Margen bruto</b>	<b>4.725</b>	<b>(7,5)</b>	<b>5.107</b>
Gastos de explotación	(2.277)	8,1	(2.107)
Gastos de personal	(1.408)	6,5	(1.322)
Otros gastos generales de administración	(785)	10,5	(710)
Amortizaciones	(84)	12,9	(75)
<b>Margen neto</b>	<b>2.448</b>	<b>(18,4)</b>	<b>3.000</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(2.161)	55,0	(1.394)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	432	n.s.	(140)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>719</b>	<b>(51,0)</b>	<b>1.466</b>
Impuesto sobre beneficios	(222)	(48,4)	(431)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>496</b>	<b>(52,0)</b>	<b>1.035</b>
Resultado atribuido a la minoría	(19)	n.s.	(2)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>477</b>	<b>(53,8)</b>	<b>1.033</b>

## Balances

(Millones de euros)

	España		
	30-09-13	Δ%	30-09-12
Caja y depósitos en bancos centrales	6.660	(6,2)	7.099
Cartera de títulos	101.272	(5,2)	106.838
Inversiones crediticias	199.369	(6,1)	212.283
Crédito a la clientela neto	181.144	(7,6)	196.135
Depósitos en entidades de crédito y otros	18.225	12,9	16.149
Posiciones inter-áreas activo	14.316	(22,8)	18.551
Activo material	801	(6,9)	861
Otros activos	1.136	(26,9)	1.555
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>323.554</b>	<b>(6,8)</b>	<b>347.187</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	54.316	(20,5)	68.279
Depósitos de la clientela	157.199	7,6	146.107
Débitos representados por valores negociables	56.436	(14,9)	66.296
Pasivos subordinados	2.426	(37,7)	3.896
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	39.630	(20,9)	50.094
Otros pasivos	2.854	176,6	1.032
Dotación de capital económico	10.694	(6,9)	11.483

## Claves de España en el tercer trimestre

- Nueva mejora del *gap* de liquidez.
- Impacto pleno de la eliminación de los *floors* hipotecarios.
- Reducción del coste de financiación.
- Indicadores de riesgo impactados por la nueva clasificación de los créditos refinanciados.

## Lo más relevante

Un trimestre más, la **actividad** crediticia en España ha seguido descendiendo, inmersa en el proceso de desapalancamiento en el que continúa la economía del país. Este descenso, unido al impacto de la aplicación de las nuevas recomendaciones de los supervisores europeos sobre la clasificación de los préstamos refinanciados, ha repercutido negativamente en la tasa de mora. Por el contrario, los recursos de clientes conservan la tendencia ascendente de periodos previos, lo que permite seguir mejorando el *gap* de liquidez.

En **resultados**, la evolución de los ingresos se ha visto afectada por el impacto pleno de la eliminación de las llamadas cláusulas suelo, que desluce los efectos positivos del abaratamiento del coste de financiación, del avance de las comisiones y del aumento de los ROF. También es relevante en el trimestre el aumento del saneamiento crediticio como consecuencia de la aplicación de las nuevas recomendaciones sobre créditos refinanciados anteriormente comentadas.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Los primeros indicadores avanzados del tercer trimestre de 2013 parecen indicar que la **actividad económica** en España empieza a estabilizarse, incluso algunos comienzan a dar señales de crecimiento. Estas mejores perspectivas serían resultado de tres factores: la fortaleza de la actividad exportadora, la relajación de las tensiones financieras y el menor esfuerzo fiscal realizado en 2013.

En el **sector financiero** del país, el proceso de reestructuración progresa de acuerdo al calendario previsto y las entidades recapitalizadas están cumpliendo adecuadamente los planes de reestructuración impuestos, que incluían programas de desinversión, ajuste de capacidad y reajuste de balance. En este contexto, la actividad comercial de las entidades de crédito continúa desarrollándose en un entorno complicado, operando con tipos de interés muy bajos, con reducidos niveles de actividad crediticia y con una calidad que sigue deteriorándose. Así, la tasa de mora alcanza el 12,0% para el conjunto del sistema, según la última información disponible de finales de julio, particularmente afectada por las nuevas recomendaciones de clasificación de los créditos refinanciados, así como por el descenso del volumen de préstamos.

## Actividad

La actividad bancaria de BBVA en España sigue estando influida por el proceso de desapalancamiento de la economía del país aún en marcha. En este sentido, el saldo de **inversión rentable** del área a 30-9-2013 alcanza 173.837 millones de euros, lo que significa un descenso del 4,8% en el trimestre y del 9,7% frente al dato de finales de septiembre de 2012.

Como se acaba de comentar, la **calidad** de la cartera crediticia del área se ha visto afectada por la aplicación de las nuevas recomendaciones sobre préstamos refinanciados, que ha supuesto un aumento del saldo de créditos dudosos en el trimestre de 2.778 millones de euros (+28,5%), aunque la mayor proporción de este incremento, el 88% (es decir, 2.453 millones) corresponden a créditos refinanciados reclasificados como dudosos subjetivos y que hoy en día están

## Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	España		
	30-09-13	31-12-12	30-09-12
Inversión rentable	173.837	184.697	192.582
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>	143.723	133.802	127.094
Fondos de inversión	20.492	19.116	18.987
Fondos de pensiones	19.877	18.577	17.695
Ratio de eficiencia (%)	48,2	43,3	41,3
Tasa de mora (%)	6,2	4,1	3,7
Tasa de cobertura (%)	41	48	57
Prima de riesgo (%)	1,51	0,95	0,96

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

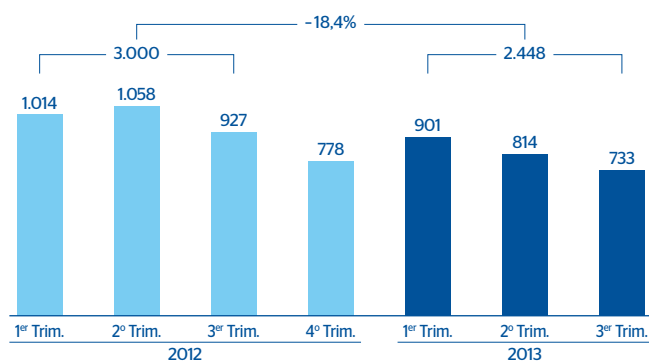
al corriente de pago. Lo anterior, junto con el retroceso de la inversión, tiene un claro impacto en la tasa de mora del área, que a 30-9-2013 se sitúa en el 6,2%. Por su parte, la tasa de cobertura se reduce ligeramente hasta el 41% (45% al cierre del primer semestre de 2013).

En **recursos de clientes**, BBVA gestiona en España 184.092 millones de euros entre depósitos de la clientela, pagarés, fondos de inversión y fondos de pensiones. Esta rúbrica muestra una tasa de crecimiento interanual del 12,4% y trimestral del 0,4%.

Los **depósitos de clientes en gestión** alcanzan 143.723 millones de euros a cierre de septiembre, un 13,1% más que en la misma fecha del año anterior, a pesar del elevado volumen de vencimientos que ha tenido lugar a lo largo de este último trimestre. Sobresale, una vez más, el buen comportamiento de las imposiciones a plazo, cuyo saldo muestra un avance interanual del 25,3%, y del 2,6% en los últimos tres meses.

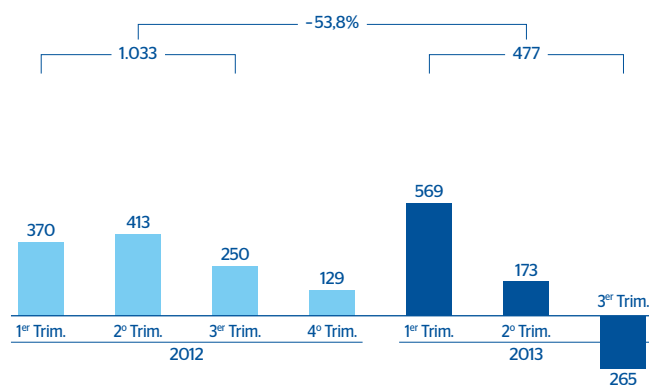
### España. Actividad bancaria. Margen neto

(Millones de euros)

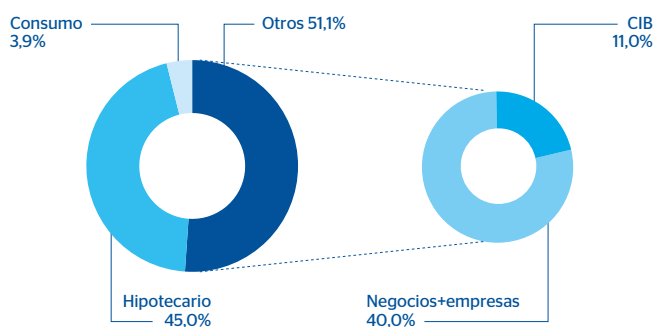


### España. Actividad bancaria. Beneficio atribuido

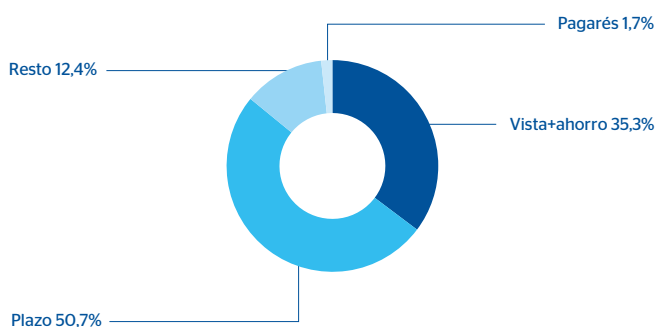
(Millones de euros)



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



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



Con tal evolución de préstamos y recursos en balance, el ratio **loan to deposits**<sup>(1)</sup> del sector residente se reduce hasta el 127% a 30-9-2013, y se situaría en el 99% si en el cálculo de este ratio se incluyen las cédulas hipotecarias.

En cuanto a los **recursos fuera de balance**, se mantiene la positiva evolución de trimestres previos, con avances tanto en fondos de inversión (+4,3% desde finales de junio de 2013) como en fondos de pensiones (+3,1% en los últimos tres meses), lo que permite a BBVA conservar su posición privilegiada en gestión de activos, con unas cuotas del 14,4% en fondos de inversión y del 19,9% en pensiones, según las últimas cifras disponibles de Inverco (agosto y junio, respectivamente).

## Resultados

Como se ha comentado al principio del capítulo, el impacto pleno de la eliminación de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios suscritos con consumidores y el incremento del saneamiento crediticio como consecuencia de la aplicación de las recomendaciones de los supervisores europeos sobre la clasificación de los créditos refinanciados han tenido una influencia negativa en el resultado de la actividad bancaria de España en el trimestre. De este modo, el área registra un **beneficio atribuido** acumulado a septiembre de 2013 de 477 millones de euros (1.033 millones doce meses atrás).

El margen de intereses acumulado totaliza 2.910 millones de euros, lo que supone una variación interanual del -19,5%. Este descenso es consecuencia del retroceso de volúmenes y del actual entorno de bajos tipos de interés y

reducidos diferenciales, agravado adicionalmente por la eliminación de las cláusulas suelo de los préstamos hipotecarios, que en este trimestre afecta plenamente, a diferencia del anterior, en el que computó sólo 53 días. Lo más positivo del período ha sido la reducción del coste de financiación (mayorista y minorista), lo que suaviza la presión sobre el diferencial de la clientela y favorecerá el margen de intereses de los próximos trimestres. Buena evolución de las comisiones, que ascienden un 2,6% interanual (hasta alcanzar 1.034 millones) y de los ROF, que se sitúan en niveles elevados (627 millones). En estos últimos influye especialmente la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance en un entorno de bajos tipos de interés, que ha contribuido positivamente a la obtención de plusvalías por rotación de las carteras COAP. También sobresale el favorable comportamiento de la unidad de Global Markets. Todo lo anterior, junto con un importe de 155 millones registrado en la partida de otros ingresos netos, contribuye a obtener un **margen bruto** acumulado en los nueve primeros meses de 2013 de 4.725 millones (-7,5% interanual).

Por su parte, destaca la contenida evolución de los gastos de explotación, que presentan la cifra trimestral más baja del ejercicio, alcanzando un importe acumulado a septiembre de 2.277 millones, es decir, un incremento interanual del 8,1%, dato éste en el que influye la incorporación de Unnim (realizada a finales de julio del año pasado). Por tanto, el **margen neto** del área totaliza 2.448 millones de euros (3.000 millones doce meses atrás).

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** suben 448 millones en el trimestre y casi duplican la cifra del trimestre previo, influidas,

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



como ya se ha comentado, por la adopción de las recomendaciones de los reguladores europeos en cuanto a la clasificación de los créditos refinanciados.

Por último, en la línea de **dotación a provisiones y otros resultados** se incluye básicamente la plusvalía por la operación de reaseguro acometida en el primer trimestre del año. Entre enero y septiembre de 2013, esta rúbrica alcanza 432 millones de euros positivos.

## Principales hitos

En el tercer trimestre de 2013, en la unidad de **banca minorista** destacan las siguientes actuaciones con las que se pretende dar respuesta a las demandas planteadas por sus clientes:

- En el ámbito de la oferta comercial, se sigue desarrollado una amplia gama de productos de ahorro, ya que la unidad apuesta por los productos de pasivo como puerta de entrada de nuevos clientes. Estas actuaciones han permitido gestionar con éxito los vencimientos de plazo y pagarés (13.243 millones de euros en el trimestre) y reforzar la relación bancaria con los clientes.
- En cuanto a las comisiones, se sigue apostando por el programa "Adiós comisiones" para reforzar la vinculación. Hoy en día, el 60% de los clientes particulares ya se están beneficiando de las ventajas de este programa.
- En canales de venta, BBVA continúa desarrollando un modelo de relación multi-canal, digital e integrado. El importante volumen de descargas de *apps* en el móvil durante el período veraniego, que ha llegado a alcanzar el 45% de los usuarios activos de

la web, pone de manifiesto las ventajas de los canales digitales. Además, "BBVA Contigo", el modelo de relación remoto de la Entidad, sigue creciendo tanto en clientes como en satisfacción de los mismos.

- Finalmente, de cara a facilitar el proceso de incorporación de nuevos clientes a la Entidad, durante este trimestre se ha finalizado el diseño de un nuevo protocolo con el que se pretende conseguir una "experiencia de bienvenida" mucho más ágil y sencilla.

Todo lo anterior, unido a la gran fortaleza comercial y a una elevada capilaridad de la red, ha dado como resultado la captación de más de 133.000 nuevas nóminas y 71.000 nuevas pensiones en el trimestre, lo que repercute en un incremento de sus cuotas de mercado en 88 y 187 puntos básicos, respectivamente.

En **BEC** se persigue profundizar en el liderazgo a través de la mejora de la calidad de servicio. Las acciones más relevantes del trimestre son:

- Despliegue del "Plan + Negocio" para empresas y pymes, enfocado en dar respuesta a la demanda de financiación de los clientes actuales y tener la oportunidad de acercamiento a clientes nuevos. Con esta iniciativa, la unidad refuerza su compromiso de seguir atendiendo la demanda solvente manteniendo los estándares de selección y admisión de riesgos.
- Desarrollo de distintas iniciativas orientadas a cubrir las necesidades del sector exportador y de las empresas con voluntad de internacionalización. Para ello se está fomentando la interrelación de los distintos bancos que conforman BBVA para beneficiar a los clientes del conocimiento del mercado de los diversos equipos especializados existentes en el Grupo.

# Actividad inmobiliaria en España

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Actividad inmobiliaria en España		
	Ene.-Sep. 13	Δ%	Ene.-Sep. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>28</b>	<b>n.s.</b>	<b>(23)</b>
Comisiones	8	(44,4)	14
Resultados de operaciones financieras	38	n.s.	(31)
Otros ingresos netos	(86)	130,1	(38)
<b>Margen bruto</b>	<b>(12)</b>	<b>(84,5)</b>	<b>(78)</b>
Gastos de explotación	(111)	28,4	(86)
Gastos de personal	(65)	60,0	(41)
Otros gastos generales de administración	(29)	1,0	(29)
Amortizaciones	(17)	(1,0)	(17)
<b>Margen neto</b>	<b>(123)</b>	<b>(25,1)</b>	<b>(164)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(510)	(77,9)	(2.305)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(677)	(51,7)	(1.401)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(1.310)</b>	<b>(66,2)</b>	<b>(3.870)</b>
Impuesto sobre beneficios	467	(59,5)	1.154
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>(842)</b>	<b>(69,0)</b>	<b>(2.717)</b>
Resultado atribuido a la minoría	(2)	n.s.	1
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>(845)</b>	<b>(68,9)</b>	<b>(2.715)</b>

## Balances

(Millones de euros)

	Actividad inmobiliaria en España		
	30-09-13	Δ%	30-09-12
Caja y depósitos en bancos centrales	5	117,3	2
Cartera de títulos	1.104	13,5	973
Inversiones crediticias	10.748	(23,9)	14.122
Crédito a la clientela neto	10.768	(23,7)	14.120
Depósitos en entidades de crédito y otros	(20)	n.s.	1
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.717	(15,7)	2.036
Otros activos	7.380	3,4	7.136
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>20.954</b>	<b>(13,7)</b>	<b>24.269</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	189	(16,8)	227
Débitos representados por valores negociables	4	(75,8)	15
Pasivos subordinados	567	(21,4)	721
Posiciones inter-áreas pasivo	17.925	(8,4)	19.559
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	2.269	(39,4)	3.748

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

- Mejora de la demanda procedente, fundamentalmente, de inversores extranjeros.
- Nueva reducción de la exposición vinculada al mundo promotor.
- Mantenimiento del ritmo de ventas, pese a la estacionalidad.
- Indicadores de riesgo impactados por la nueva clasificación de los créditos refinanciados.

## Lo más relevante

Entre julio y septiembre de 2013, la evolución de la **actividad** inmobiliaria de BBVA en España sigue caracterizada por la reducción de la exposición al mundo promotor y por el mantenimiento del ritmo de ventas, pese a la estacionalidad negativa del tercer trimestre.

La cuenta de **resultados** de esta área contempla, básicamente, la evolución esperada del saneamiento de los créditos al sector promotor, el efecto de la venta de inmuebles y de la puesta a valor de mercado de los activos adjudicados.

## Entorno sectorial

A lo largo de 2013, el mercado inmobiliario español ha mostrado las primeras señales positivas en cuanto a **ventas y precios** se refiere, especialmente en los municipios costeros insulares y mediterráneos. El aumento de la demanda derivado del regreso de inversores, fundamentalmente extranjeros, pero también nacionales a este segmento, ha llevado a un incremento de las ventas y a una estabilización de los precios en aquellas provincias más volcadas al sector turístico. En los mercados del interior, el proceso de ajuste no ha terminado, observándose todavía un cierto exceso de oferta que presiona sobre los precios, que continúan descendiendo, aunque a tasas más contenidas que las del año pasado.

Por lo que a la **producción** se refiere, la edificación de viviendas se encuentra en mínimos, aunque dando ya señales claras de

haber tocado suelo. En definitiva, el sector inmobiliario residencial ha sufrido un ajuste significativo en los pasados ejercicios y es de esperar que con la incipiente recuperación económica en España iniciada en la segunda parte del año, paulatinamente, aumente la demanda y se establezcan los precios, especialmente en aquellos mercados más orientados al comprador nacional.

## Exposición

Dentro del mundo inmobiliario existen dos realidades bien distintas en el Grupo. Por una parte, la exposición neta al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos), que sigue reduciéndose trimestre tras trimestre y que continuará retrocediendo en el futuro. Por otra, los adjudicados minoristas, esto es, aquéllos procedentes de créditos hipotecarios a particulares, cuyo incremento está vinculado al aumento de las entradas brutas en mora de esta cartera durante los años 2008 y 2009. Aunque en el corto plazo se prevé que continúen al alza, durante este último trimestre el volumen de entradas de adjudicados se ha reducido, en parte por motivos estacionales, rompiendo la tendencia ascendente mostrada por esta partida en el primer semestre del ejercicio. No obstante, a pesar de la estacionalidad, las ventas durante este período de tres meses se han mantenido en niveles similares a los de trimestres previos.

En conjunto, la **exposición neta** de BBVA al sector inmobiliario en España conserva su senda descendente. A 30-9-2013, el saldo existente es de 14.789 millones de euros, un 2,0% menos que al cierre del trimestre anterior y un 5% por debajo de la cifra de finales de 2012. En este sentido, en el trimestre, se produce un aumento del saldo de dudosos de promotor debido, fundamentalmente, a la aplicación de las recomendaciones de los supervisores europeos sobre la clasificación de los créditos refinanciados. Tras esta nueva clasificación, el 34% de los préstamos dudosos de esta área se consideran dudosos subjetivos y se encuentran actualmente al corriente de pago.

En cuanto a la **cobertura** del agregado del total de la exposición inmobiliaria, cierra el trimestre en el 45% (44% a finales de junio de 2013).

Dentro de la exposición al sector inmobiliario español, los inmuebles procedentes de créditos hipotecarios a particulares mantienen un importe muy similar al del cierre del primer semestre de 2013.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios propios, durante el tercer trimestre de 2013 se han vendido 3.130 unidades, lo que supone un total acumulado a septiembre de 9.747 unidades. En el tercer trimestre de 2012 se vendieron 1.529 unidades, que supusieron una cifra acumulada en los nueve primeros meses del año de 4.447 unidades.

## Resultados

En la cuenta de resultados del área acumulada a septiembre de 2013 siguen destacando dos elementos clave. Por una parte, el impacto esperado del saneamiento crediticio de los préstamos a promotor y del deterioro en el valor de los activos inmobiliarios adjudicados y, por otra, el efecto de la venta de inmuebles.

## Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

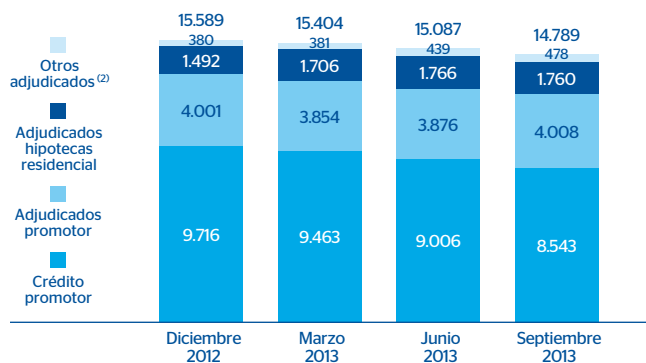
(Millones de euros a 30-09-13)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	9.519	4.772	50
Dudosos	8.821	4.547	52
Subestándar	698	225	32
Inmuebles adjudicados y otros activos	12.829	6.583	51
Procedentes de finalidad inmobiliaria	9.006	4.998	55
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	2.957	1.197	40
Resto de activos	866	388	45
<b>Subtotal</b>	<b>22.348</b>	<b>11.355</b>	<b>51</b>
Riesgo vivo	4.455	659	15
Con garantía hipotecaria	3.967		
Edificios terminados	2.649		
Edificios en construcción	596		
Suelo	722		
Sin garantía hipotecaria y otros	488		
<b>Exposición inmobiliaria</b>	<b>26.803</b>	<b>12.014</b>	<b>45</b>

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

## España. Actividad inmobiliaria. Exposición neta<sup>(1)</sup>

(Millones de euros)



(1) Perímetro de transparencia. Los datos incluyen Unnim y excluyen participación en Metrovacesa.  
 (2) Otros adjudicados incluye adjudicaciones de activos que no provengan de financiaciones a hogares para adquisición de vivienda.

Aunque con menor impacto también influyen: la participación, por puesta en equivalencia, en Metrovacesa, registrada en la partida de otros ingresos netos; los resultados positivos por ventas de cartera; y el ascenso interanual de los gastos de explotación, fruto del aumento de la plantilla asignada al área para llevar a cabo una gestión separada y especializada de este negocio y para hacer frente al incremento de la actividad.

Consecuencia de todo lo anterior, la actividad inmobiliaria de BBVA en España registra una pérdida en el trimestre de 216 millones de euros y de 845 millones acumulados a septiembre. Esta última cifra compara favorablemente con los -2.715 millones de euros del mismo período del año anterior.

# Estados Unidos

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	Ene.-Sep. 13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.056</b>	<b>(10,5)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>1.179</b>
Comisiones	424	(4,8)	(2,0)	445
Resultados de operaciones financieras	119	4,1	7,1	114
Otros ingresos netos	5	n.s.	n.s.	(36)
<b>Margen bruto</b>	<b>1.603</b>	<b>(5,8)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>1.702</b>
Gastos de explotación	(1.100)	(2,4)	0,4	(1.127)
Gastos de personal	(610)	(5,2)	(2,5)	(644)
Otros gastos generales de administración	(355)	1,1	3,9	(352)
Amortizaciones	(135)	2,7	5,6	(131)
<b>Margen neto</b>	<b>503</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(10,1)</b>	<b>575</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(68)	(8,4)	(5,7)	(74)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	0	n.s.	n.s.	(40)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>435</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(2,8)</b>	<b>461</b>
Impuesto sobre beneficios	(121)	(15,6)	(13,2)	(144)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>314</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,9</b>	<b>317</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>314</b>	<b>(1,0)</b>	<b>1,8</b>	<b>317</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	30-09-13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-12
Caja y depósitos en bancos centrales	2.619	(42,0)	(39,4)	4.514
Cartera de títulos	7.395	(6,5)	(2,3)	7.905
Inversiones crediticias	39.744	0,2	4,6	39.679
Crédito a la clientela neto	37.297	(0,6)	3,8	37.525
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.446	13,5	18,6	2.155
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	721	(7,1)	(2,9)	776
Otros activos	2.188	10,0	14,9	1.989
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>52.667</b>	<b>(4,0)</b>	<b>0,3</b>	<b>54.864</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.153	(33,7)	(30,7)	7.770
Depósitos de la clientela	38.170	(0,5)	3,9	38.373
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Pasivos subordinados	681	(23,7)	(20,3)	892
Posiciones inter-áreas pasivo	1.326	110,3	119,7	631
Cartera de negociación	231	(47,5)	(45,1)	441
Otros pasivos	4.674	15,5	20,7	4.045
Dotación de capital económico	2.430	(10,4)	(6,4)	2.711

(1) A tipo de cambio constante.

## Claves de Estados Unidos en el tercer trimestre

- Incremento de la actividad crediticia en un entorno de tipos bajos.
- Contención de los costes y nueva reducción de las pérdidas por deterioro de activos financieros.
- Indicadores de riesgo de excelente calidad.
- BBVA Compass lanza un nuevo sistema de banca *on-line* más ágil y con más opciones.

## Lo más relevante

La **actividad** del área mantiene la senda ascendente iniciada en trimestres pasados, con un crecimiento equilibrado en cada una de las carteras de crédito objetivo de la franquicia (*commercial, residential real estate* y consumo) y en los depósitos de menor coste, es decir, cuentas corrientes y de ahorro.

En **resultados**, el impacto negativo del escenario de tipos de interés sobre el margen de intereses se compensa con la contención de los costes aplicada por el área y la reducción de las provisiones, lo que hace que el beneficio de Estados Unidos crezca ligeramente en términos interanuales.

## Entorno macroeconómico y sectorial

En **Estados Unidos**, la economía ha continuado avanzando, aunque con una intensidad algo más moderada que en la primera parte del año debido a que el consumo y la inversión en vivienda han crecido a un ritmo más gradual. También ha influido la incertidumbre creada ante el posible fin de las medidas extraordinarias de inyección monetaria aplicadas por la Fed en los últimos ejercicios, temor finalmente disipado tras la decisión de prorrogar su actual política monetaria. Por último, ya a finales del tercer trimestre, se han puesto de manifiesto las dificultades para llegar a acuerdos presupuestarios, con el consecuente cierre parcial del Gobierno Federal.

Lo anterior ha tenido un efecto desfavorable sobre el **tipo de cambio** del dólar frente al euro, que ha sufrido una depreciación en el trimestre

del 31%, por lo que la influencia de la divisa en los estados financieros del Grupo es negativa, tanto en el trimestre como en el año. Como viene siendo habitual, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga otra cosa.

Por su parte, la fortaleza del **sistema bancario** sigue mejorando moderadamente trimestre tras trimestre. En este sentido, las expectativas son de fortalecimiento del mercado de crédito, apreciándose un aumento de los préstamos al consumo y a empresas. En cuanto a la calidad crediticia, la morosidad hipotecaria sigue descendiendo, la de las carteras de consumo e inmobiliario no residencial se ha recuperado, mientras que la de los préstamos a empresas (*commercial + industrial*) continúa en niveles históricamente bajos. Por el lado del pasivo, el ritmo de crecimiento de los depósitos se ha moderado, tras el elevado avance observado en la segunda mitad de 2012. Por último, en términos de resultados, la industria financiera conserva las mismas tendencias ya comentadas en trimestres previos: suben los ingresos de carácter no financiero y retroceden las provisiones.

## Actividad

La **inversión rentable** a cierre de septiembre de 2013 que gestiona el área asciende a 39.219 millones de euros, lo que supone un incremento del 31% en el trimestre y del 5,6% en el último año. Por carteras, el aumento se produce de forma equilibrada en cada una de ellas, a excepción de la financiación a promotores (*construction real estate*), que sigue registrando un descenso del 1,1% desde finales de junio de 2013 y del 27,9% desde el 30-9-2013, en línea con la estrategia del área comentada en trimestres previos. Los portafolios que más avanzan son hipotecas

## Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Estados Unidos		
	30-09-13	31-12-12	30-09-12
Inversión rentable <sup>(1)</sup>	39.219	36.646	37.144
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	37.626	36.852	35.551
Fondos de inversión	-	-	-
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	68,6	67,1	66,2
Tasa de mora (%)	1,5	2,4	2,4
Tasa de cobertura (%)	120	90	94
Prima de riesgo (%)	0,24	0,19	0,25

(1) Cifras a tipo de cambio constante.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

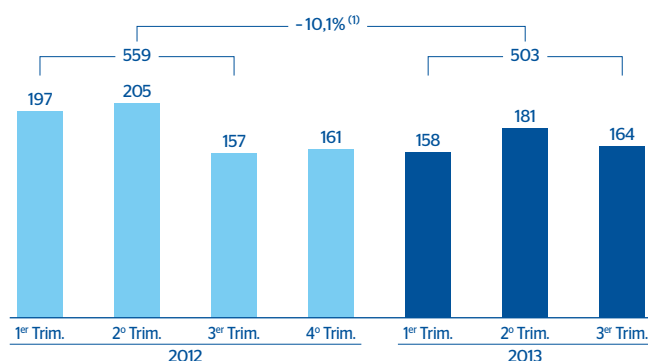
(*residential real estate*) y empresas (incluyendo *commercial real estate*), que suben un 11,7% y un 6,0%, respectivamente, frente a la cifra registrada a la misma fecha del año pasado. También presentan un buen comportamiento los créditos al consumo, con un crecimiento interanual del 4,5%, gracias a la favorable trayectoria de las tarjetas de crédito y de la financiación para adquisición de automóvil.

Tal incremento de la actividad sigue produciéndose en un entorno de mejora de todos los indicadores de **calidad crediticia** del área. Al respecto, la tasa de mora se sitúa en el 1,5% a 30-9-2013, es decir, 7 puntos básicos por debajo de la de finales de junio de 2013. Por su parte, la cobertura se incrementa en 2,0 puntos porcentuales en el trimestre hasta el 120%.

Con relación a los **depósitos de clientes en gestión**, 37.626 millones de euros a 30-9-2013, presentan un avance del 5,8% respecto a la cifra de la misma fecha del año anterior, pero un retroceso del 1,3% en el trimestre debido al descenso del plazo (-5,1% desde finales de junio

### Estados Unidos. Margen neto

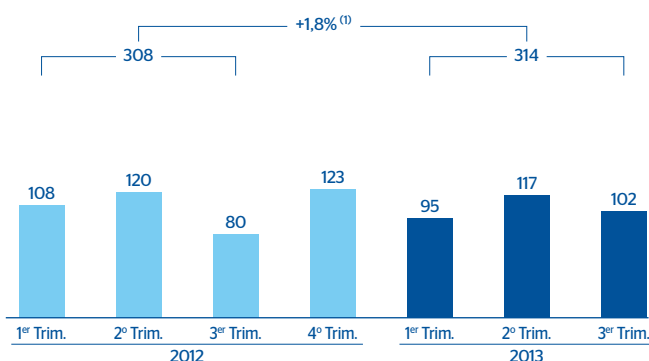
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -12,6%.

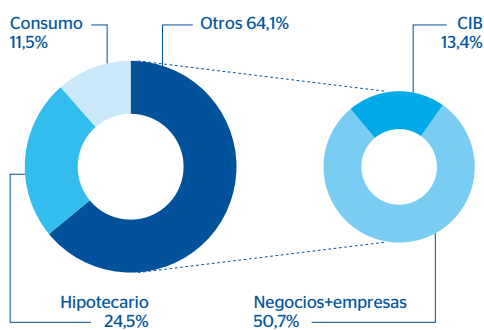
### Estados Unidos. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)

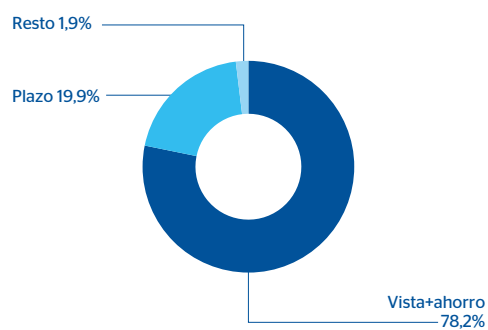


(1) A tipo de cambio corriente: -1,0%.

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



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



de 2013), mientras que los recursos de menor coste siguen creciendo (un 0,8% en los últimos tres meses) y con más contundencia si se compara con la cifra de finales de septiembre de 2012 (+7,4%).

Por último, los ratios de **capital** de BBVA Compass siguen manteniendo niveles muy elevados. En concreto, a cierre de septiembre, el ratio de recursos propios básicos (Tier I) cierra en el 11,8% y el ratio de capital total en el 14,1%, con una mejora de 17 y 21 puntos básicos, respectivamente, frente a los datos del primer semestre de 2013.

## Resultados

La cuenta de resultados de los nueve primeros meses del área viene marcada por los siguientes aspectos:

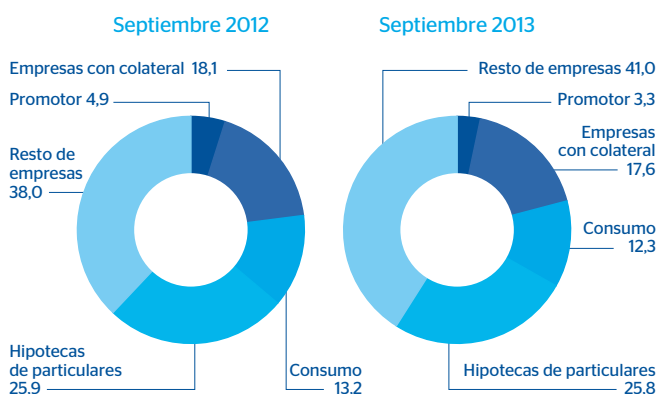
- Por el lado de los **ingresos**, el margen de intereses continúa afectado por el entorno de bajos tipos de interés y curvas muy planas, desluciendo el buen comportamiento de

los volúmenes de actividad, y alcanza 1.056 millones de euros, un 7,9% menos que en el mismo período de 2012. Por su parte, las comisiones aumentan ligeramente en el trimestre y se sitúan en 424 millones en el acumulado a septiembre. Este mejor comportamiento trimestral se explica, fundamentalmente, por el ascenso de los volúmenes de actividad y el incremento en el número de transacciones dentro del negocio de *corporate and investment banking*. Los ROF suman 119 millones en lo que va de año y avanzan un 7,1% en términos interanuales gracias a la adecuada gestión del riesgo estructural de tipo de interés. Por último, la partida de otros ingresos netos, 5 millones de euros acumulados a septiembre de 2013, compara con los 36 millones negativos de doce meses atrás (-35 millones a tipo de cambio constante). Todo lo anterior determina un margen bruto acumulado de 1.603 millones de euros, un 3,1% inferior al de los nueve primeros meses de 2012.

- Continúa la contención de los gastos, que se sitúan en niveles muy similares a los del

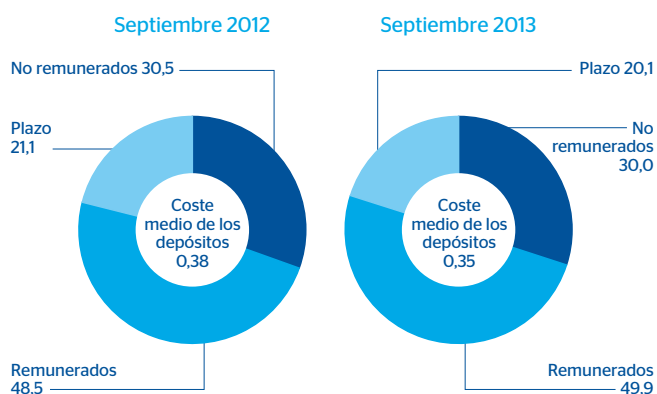
### BBVA Compass. Estructura de la inversión crediticia

(Porcentaje)



### BBVA Compass. Estructura de los depósitos

(Porcentaje)



mismo período del año previo: 1.100 millones de euros (+0,4% interanual). Con todo ello, el **margen neto** alcanza 503 millones, lo que implica un descenso interanual del 10,1%.

- Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** detraen 68 millones hasta septiembre de 2013 y se reducen un 5,7%, a pesar del incremento en los volúmenes de actividad crediticia, manteniendo la prima de riesgo acumulada a septiembre de 2013 en un 0,24% (0,25% doce meses atrás). Este positivo comportamiento se debe a la mejora de la calidad de la cartera crediticia en el área, como ya se ha comentado al principio del capítulo.
- En conclusión, Estados Unidos genera un **resultado** acumulado de 314 millones de euros, un 1,8% por encima del obtenido entre enero y septiembre de 2012 gracias a la contención del gasto y a la buena evolución de las provisiones. De esta cifra, un 87% corresponde a BBVA Compass.

## Principales hitos

**BBVA Compass** representa el 95% de la inversión crediticia y el 98% de los depósitos en gestión de Estados Unidos. Según las últimas cifras disponibles a 30 de junio de la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC), ocupa el lugar 22 dentro del sector bancario de Estados Unidos, el segundo puesto en Alabama y la cuarta posición en Texas. En depósitos experimenta una ganancia

interanual de cuota de mercado gracias a que esta rúbrica crece más en el banco que en el sector (con datos a junio de 2013, +8,4% interanual en BBVA Compass frente a +4,6% en el sector).

BBVA Compass ha lanzado al mercado el producto "**Business Mobility Bundle**", una nueva solución dirigida a las microempresas (empresas con ingresos inferiores a 500.000 dólares), que les ofrece todo lo necesario para gestionar diversos aspectos financieros a través de sus dispositivos móviles. Con este producto, el banco busca satisfacer las necesidades únicas de este segmento, que hoy en día opera de manera muy móvil y necesita realizar transacciones en cualquier lugar.

**BBVA Ventures**, el proyecto del Grupo BBVA para invertir en *start-ups* innovadoras de servicios financieros, con sede principal en Silicon Valley, ha apostado por "SumUp", una empresa alemana líder en el mercado europeo de pagos con tarjeta de crédito a través del teléfono móvil. La nueva inversión se encuadra dentro de la estrategia de innovación de BBVA y sitúa al Banco en una posición privilegiada para liderar las nuevas tecnologías en medios de pago dirigidas a autónomos y comercios.

A lo largo del trimestre también se ha lanzado un nuevo sistema de **banca on-line** que cuenta con una navegación más sencilla para el usuario y ofrece mejoras en las opciones para realizar transferencias, en las alertas y en los sistemas de reembolso.

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

(Millones de euros)

	Eurasia		
	Ene.-Sep. 13	Δ%	Ene.-Sep. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>702</b>	<b>15,9</b>	<b>606</b>
Comisiones	301	(10,5)	336
Resultados de operaciones financieras	177	94,3	91
Otros ingresos netos	409	(30,6)	590
<b>Margen bruto</b>	<b>1.589</b>	<b>(2,0)</b>	<b>1.623</b>
Gastos de explotación	(551)	(3,6)	(572)
Gastos de personal	(291)	(2,5)	(299)
Otros gastos generales de administración	(220)	(5,2)	(232)
Amortizaciones	(39)	(3,0)	(40)
<b>Margen neto</b>	<b>1.039</b>	<b>(1,2)</b>	<b>1.051</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(238)	72,4	(138)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(33)	67,4	(19)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>768</b>	<b>(14,0)</b>	<b>894</b>
Impuesto sobre beneficios	(122)	55,0	(79)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>647</b>	<b>(20,7)</b>	<b>815</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>647</b>	<b>(20,7)</b>	<b>815</b>

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

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

(Millones de euros)

	Eurasia		
	30-09-13	Δ%	30-09-12
Caja y depósitos en bancos centrales	2.582	23,2	2.097
Cartera de títulos	11.178	(9,2)	12.310
Inversiones crediticias	30.966	(10,5)	34.593
Crédito a la clientela neto	28.645	(8,9)	31.457
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.321	(26,0)	3.136
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	268	(54,3)	587
Otros activos	1.312	11,2	1.180
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>46.307</b>	<b>(8,8)</b>	<b>50.768</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	12.438	(19,9)	15.523
Depósitos de la clientela	17.986	(2,2)	18.383
Débitos representados por valores negociables	1.196	17,8	1.015
Pasivos subordinados	939	3,5	907
Posiciones inter-áreas pasivo	4.600	(16,8)	5.529
Cartera de negociación	321	(22,1)	412
Otros pasivos	4.265	(0,3)	4.280
Dotación de capital económico	4.563	(3,3)	4.720

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

## Claves de Eurasia en el tercer trimestre

- Subida de los recursos en el negocio minorista y recuperación de saldos en el segmento mayorista.
- En Turquía, impactos de la depreciación de la lira turca y de la evolución de los tipos de interés.
- Favorable comportamiento de la unidad de Global Markets.
- Estabilidad en los indicadores de riesgo.

## Lo más relevante

En la evolución de la **actividad** del área sigue destacando el cambio de *mix* observado en los últimos trimestres. La inversión rentable sigue muy apoyada en el negocio *retail*, gracias a su trayectoria favorable en Garanti. En cuanto a los recursos, en los últimos tres meses se ha mantenido el positivo comportamiento de los depósitos de clientes minoristas y, además, se han evidenciado signos de recuperación en los del segmento mayorista.

Dentro de los **resultados** del trimestre, hay que destacar el impacto negativo de la depreciación de la lira turca, que distorsiona la comparación intertrimestral de todas las líneas de la cascada, en especial del margen de intereses. Esta rúbrica se ha visto afectada, adicionalmente, por la reducción del diferencial de la clientela en Garanti provocada por el alza de los tipos de interés en Turquía. Por su parte, Global Markets mantiene el comportamiento favorable de periodos previos y la contribución de CNCB es muy similar a la de los trimestres anteriores.

## Entorno macroeconómico y sectorial

En **Europa**, la situación macroeconómica ha mejorado significativamente. Durante el segundo trimestre, la Eurozona empezó a salir de la recesión. Los datos más recientes sobre el tercer trimestre apuntan a una incipiente expansión de la actividad. Dicha mejoría incluso alcanzaría a los países periféricos, ahora menos sujetos al drenaje fiscal y con tensiones financieras



mucho más contenidas. Aun así, sigue latente cierta incertidumbre sobre la continuidad de los programas de ayuda griego y portugués.

En **Turquía**, la actividad económica ha mostrado el mismo grado de dinamismo experimentado en la primera mitad del año, gracias al avance del consumo privado y a una política fiscal expansiva, a pesar de la mayor volatilidad de los mercados financieros y de los episodios de conflictividad social observados en el trimestre. Estos dos elementos han tenido un impacto desfavorable. Por una parte, la rentabilidad del bono turco a 10 años ha llegado a repuntar hasta niveles cercanos al 10% (desde el 6% de mayo). Por otra, la cotización de la lira ha registrado una intensa depreciación en el trimestre, frenada parcialmente por las medidas aplicadas por el Banco Central de Turquía (CBT). Entre dichas medidas destacan especialmente el uso de sus reservas de divisas y el endurecimiento de la política monetaria, lo que ha supuesto un encarecimiento notable del coste medio de financiación para el conjunto del sistema financiero turco.

A pesar de todo lo anterior, el sector financiero en este país conserva un sólido nivel de capitalización y una alta rentabilidad, dentro de una coyuntura de elevado crecimiento de los créditos en los últimos ejercicios. Sin embargo, el nivel de morosidad del sistema sigue contenido, en el entorno del 3%, y las provisiones estables con respecto a las del año pasado, alrededor del 75% del total del crédito moroso.

En **China**, los datos muestran una reactivación del crecimiento económico, favorecido por las medidas de estímulo fiscal aplicadas por las autoridades, pero también por la recuperación de los niveles de confianza, una vez disipadas las amenazas de un aterrizaje brusco de esta economía. La mayor confianza y el margen de maniobra del que siguen disponiendo las autoridades permiten ser optimistas con respecto

## Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Eurasia		
	30-09-13	31-12-12	30-09-12
Inversión rentable	28.956	29.458	31.611
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1)</sup>	17.257	16.484	17.432
Fondos de inversión	1.362	1.408	1.480
Fondos de pensiones	636	608	576
Ratio de eficiencia (%)	34,7	35,2	35,2
Tasa de mora (%)	2,9	2,8	1,7
Tasa de cobertura (%)	91	87	114
Prima de riesgo (%)	1,06	0,97	0,52

(1) No incluye las cesiones temporales de activos.

al cumplimiento de los objetivos oficiales de crecimiento.

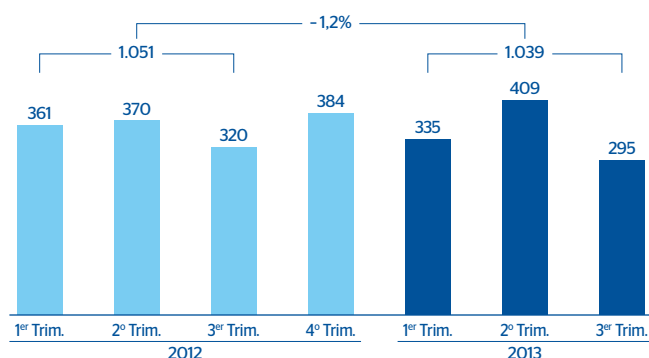
En cuanto al sector bancario chino, el ritmo de avance de los beneficios se ha moderado, aunque sigue siendo alto (+13,6% para los bancos cotizados, según información de junio de 2013). Este crecimiento se apoya en un elevado ascenso del crédito y en un significativo aumento de los ingresos por comisiones, que compensan el impacto negativo de la liberalización de los tipos de interés, de la eliminación (en julio) del suelo en las tasas cobradas por los préstamos y del ligero repunte de la morosidad. Por último, en solvencia, los bancos cotizados han experimentado una reducción de sus ratios de capital regulatorio en la primera mitad de 2013, aunque el nivel medio sigue estando claramente por encima del mínimo exigido.

## Actividad

Al cierre de septiembre de 2013, la **inversión rentable** del área finaliza con un saldo de 28.956 millones de euros, lo que supone una disminución interanual del 8,4% y trimestral del 1,4%. En dicho

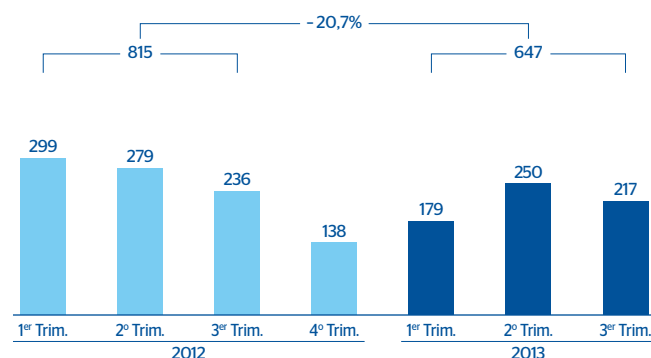
### Eurasia. Margen neto

(Millones de euros)



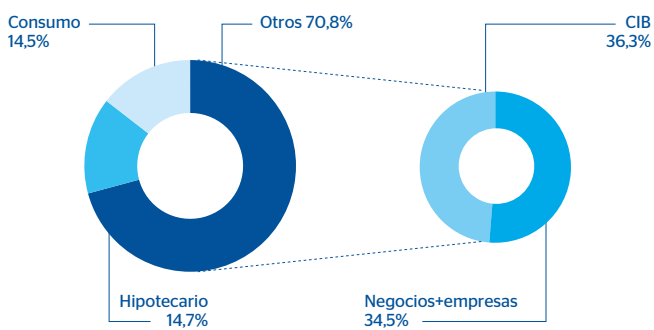
### Eurasia. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



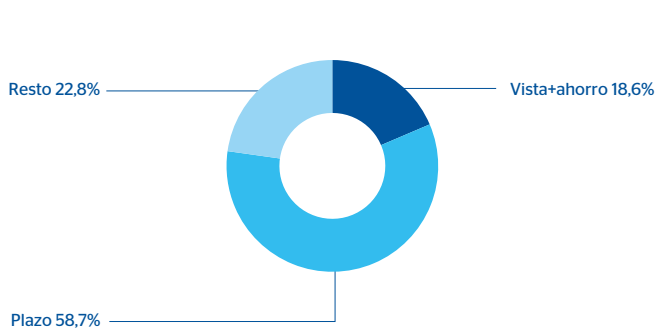
## Eurasia. Composición de la inversión rentable

(Septiembre 2013)



## Eurasia. Composición de los depósitos de la clientela

(Septiembre 2013)



retroceso impacta significativamente la depreciación de la lira turca, ya que sin el efecto de esta divisa, la variación interanual es del -3,3% y la de los últimos tres meses es del +2,0%, muy influida por el comportamiento de los saldos del negocio mayorista (-17,4% respecto a septiembre de 2012, aunque +3,2% en comparación con el dato de cierre de junio de 2013). Como se acaba de comentar, la depreciación de la lira turca frente al euro deslució el comportamiento positivo de la actividad crediticia en Garanti en moneda local. En este sentido, el crecimiento de los créditos en liras en el banco turco sigue siendo robusto (+23,2% frente al cierre de 2012 y +5,1% con respecto al importe de finales del primer semestre de 2013), especialmente el procedente del segmento minorista, y continúa batiendo al sector (+22,1% frente al cierre de 2012). También se registra un avance de la cartera en moneda extranjera, muy orientada a operaciones de *project finance* (+7,8% desde el 31-12-2012 y +2,2% frente al saldo existente a 30-6-2013).

Por lo que se refiere a la **calidad crediticia** del área, se mantiene la estabilidad de los datos de trimestres anteriores, cerrando septiembre con la misma tasa de mora que en junio de 2013, del 2,9% y una cobertura del 91% (88% al término del primer semestre de 2013). Tampoco Garanti muestra variación relevante de su tasa de mora, que se sitúa en el 2,0% a final de los nueve primeros meses de 2013.

Por su parte, los **depósitos de clientes en gestión** a 30-9-2013 totalizan 17.257 millones de euros, lo que implica un retroceso de apenas un 1,0% frente a la cifra de la misma fecha de 2012, pero un avance del 4,5% en comparación con el dato de cierre del primer semestre de 2013. A tipo de cambio constante, esta rúbrica crece

un 8,3% en los últimos doce meses y un 9,7% en el trimestre.

Destaca, por una parte, la recuperación de los saldos procedentes del segmento mayorista y, por otra, el buen ritmo de los del negocio minorista. En este sentido, en Garanti, los depósitos en liras avanzan un 4,6% desde finales de junio de 2013, superior al incremento que registran en el sector (+3,2%), y un 25,0% desde el cierre del ejercicio 2012 (+11,0% en el sector), lo que se traduce en una ganancia de más de 120 puntos básicos de cuota de mercado desde el cierre de 2012.

Desde el punto de vista de **solvencia**, Garanti sigue mostrando una sólida capitalización (CAR, *bank only*, del 15,4% a 30 de septiembre), a pesar del impacto de la depreciación de la lira ya comentado.

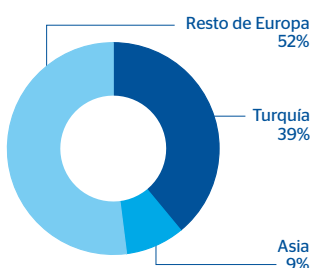
## Resultados

Lo más relevante de la cuenta de resultados se resume a continuación:

- Comportamiento más moderado que en trimestres previos del **margen de intereses**, influido por el impacto negativo del alza de tipos de interés sobre el diferencial de la clientela en Garanti. En efecto, el aumento de tipos ha supuesto un encarecimiento del coste del pasivo en el trimestre, que no ha sido compensado por el rendimiento de la inversión, cuya reprecación se espera para los últimos meses del año. A pesar de ello, el margen de intereses del área acumulado a septiembre alcanza 702 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 15,9%.

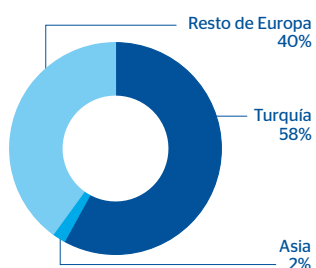
## Eurasia. Distribución de la inversión crediticia por zona geográfica

(30-09-2013)



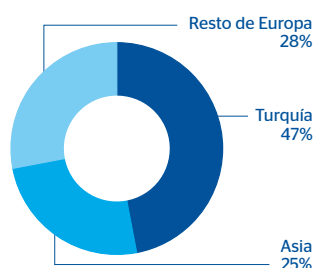
## Eurasia. Distribución de los depósitos de la clientela por zona geográfica

(30-09-2013)



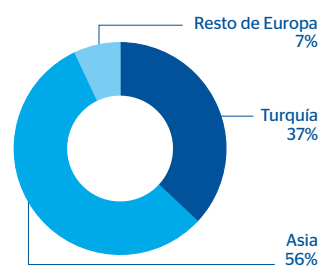
## Eurasia. Distribución del margen bruto por zona geográfica

(30-09-2013)



## Eurasia. Distribución del beneficio atribuido por zona geográfica

(30-09-2013)



- La evolución de las **comisiones** empieza a estabilizarse, tras varios trimestres de descensos, y alcanza una cifra acumulada a septiembre de 301 millones de euros, (-10,5% interanual). Esta mejora se explica por un desempeño más favorable de las procedentes de Garanti, especialmente de aquéllas más relacionadas con su actividad con clientes.
- Buen nivel de **ROF**, que totalizan 177 millones en los nueve primeros meses de 2013. Destaca la positiva evolución de la unidad de Global Markets en la región.
- La aportación de CNCB se mantiene en línea con la de trimestres precedentes, lo que sitúa la partida de **otros ingresos netos** en 409 millones de euros acumulados a septiembre, un 30,6% menos que doce meses atrás. Este descenso se explica por el ajuste efectuado en el saneamiento crediticio de CNCB del primer trimestre, en aplicación de la nueva legislación local que ha entrado en vigor este ejercicio.
- **Gastos de explotación** contenidos, a pesar de los planes de expansión que siguen en marcha en Garanti. En este sentido, desde el cierre de 2012, la red de oficinas se ha incrementado en 41 y la de cajeros automáticos en 242, a lo que hay que añadir los costes derivados del lanzamiento de i-Garanti antes del verano. No obstante, los gastos de explotación retroceden un 3,6% en los últimos doce meses, hasta los 551 millones de euros.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** acumuladas a septiembre se sitúan en 238 millones de euros, un 72,4% más que el importe registrado en el mismo período de 2012. Este aumento se debe fundamentalmente a las mayores dotaciones genéricas derivadas del avance de la actividad en Garanti.
- En definitiva, Eurasia genera un **beneficio atribuido** hasta el 30-9-2013 de 647 millones de euros, de los que 236 millones, es decir, un 36,5%, procede de la aportación de Garanti, entidad que consigue un resultado de 916 millones de euros en los nueve primeros meses de 2013 (+8,9% interanual).

## Principales hitos

En materia de **responsabilidad corporativa**, la política de Garanti ha seguido centrada en dos aspectos, el papel de la mujer en el

mundo empresarial y en ofrecer mayor accesibilidad a las personas discapacitadas. En este sentido, la entidad ha formado parte de la delegación turca que explicó los avances conseguidos en el campo de la accesibilidad en uno de los foros abiertos durante la reciente Asamblea General de Naciones Unidas. Además, ha sido el banco anfitrión del XII encuentro anual de la "Global Banking Alliance for Women", con representantes de 30 entidades financieras de 24 países. En estos encuentros se intentan desarrollar programas que proporcionen a las mujeres emprendedoras formación y acceso a los mercados.

En **premios y reconocimientos**, la revista *Global Finance* ha nombrado a Garanti como "Best Bank in Turkey" en su clasificación de "Mejores Bancos Mundiales 2013", y el equipo de Relación con Inversores ha visto premiado su Informe Anual de 2012, y la versión interactiva del mismo, por los ARC Awards. Estos premios están organizados por MerComm, institución estadounidense que establece estándares de excelencia en materia de comunicación.

En el ámbito de **banca mayorista y de inversiones**, el Grupo ha liderado dos emisiones para la italiana Enel y la española Madrileña de Gas por un valor total de 1.750 millones de euros.

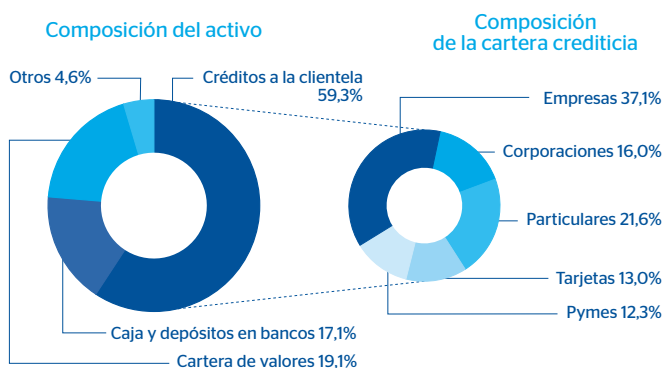
## Garanti. Principales datos a septiembre de 2013 <sup>(1)</sup>

	30-09-13
<b>Estados financieros (millones de euros)</b>	
Beneficio atribuido	916
Total activo	69.001
Créditos a la clientela	41.056
Depósitos de la clientela	37.762
<b>Ratios relevantes (%)</b>	
Ratio de eficiencia <sup>(2)</sup>	45,4
Tasa de mora	2,0
<b>Información adicional</b>	
Número de empleados	18.928
Número de oficinas	977
Número de cajeros	3.750

(1) Datos BRSA de Garanti Bank.

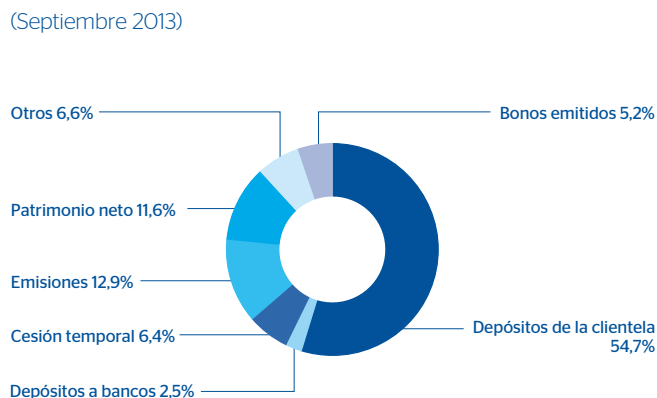
(2) Cifra ajustada excluyendo el efecto de elementos no recurrentes.

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



(1) Sólo Garanti Bank.

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



(1) Sólo Garanti Bank.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	México			
	Ene.-Sep. 13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.347</b>	<b>8,5</b>	<b>6,9</b>	<b>3.086</b>
Comisiones	883	11,8	10,2	790
Resultados de operaciones financieras	128	(25,8)	(26,9)	172
Otros ingresos netos	242	14,5	12,9	211
<b>Margen bruto</b>	<b>4.600</b>	<b>8,0</b>	<b>6,4</b>	<b>4.260</b>
Gastos de explotación	(1.752)	8,6	7,0	(1.614)
Gastos de personal	(753)	10,2	8,6	(684)
Otros gastos generales de administración	(878)	5,3	3,8	(834)
Amortizaciones	(121)	25,2	23,4	(97)
<b>Margen neto</b>	<b>2.848</b>	<b>7,6</b>	<b>6,1</b>	<b>2.646</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.101)	13,6	12,0	(970)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(46)	20,4	18,7	(39)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.700</b>	<b>3,8</b>	<b>2,3</b>	<b>1.638</b>
Impuesto sobre beneficios	(408)	(0,3)	(1,7)	(409)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.293</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>1.229</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>1.292</b>	<b>5,2</b>	<b>3,7</b>	<b>1.228</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

	México			
	30-09-13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-12
Caja y depósitos en bancos centrales	4.994	(3,0)	4,2	5.149
Cartera de títulos	28.131	(12,8)	(6,3)	32.277
Inversiones crediticias	41.725	(1,3)	6,0	42.288
Crédito a la clientela neto	37.262	(1,8)	5,5	37.959
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.463	3,1	10,8	4.329
Activo material	1.183	1,5	9,1	1.165
Otros activos	4.074	31,1	40,8	3.108
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>80.106</b>	<b>(4,6)</b>	<b>2,5</b>	<b>83.987</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.611	(35,3)	(30,5)	14.859
Depósitos de la clientela	39.087	8,0	16,1	36.185
Débitos representados por valores negociables	3.918	(10,2)	(3,5)	4.362
Pasivos subordinados	3.863	(10,7)	(4,1)	4.327
Cartera de negociación	6.679	0,2	7,7	6.667
Otros pasivos	12.639	1,4	8,9	12.470
Dotación de capital económico	4.309	(15,8)	(9,5)	5.117

(1) A tipo de cambio constante.

## Claves de México en el tercer trimestre

- Franquicia líder con sólidos resultados.
- Aceleración del ritmo de avance de la inversión crediticia en el segmento minorista.
- Buen comportamiento de la captación, en especial, de los recursos transaccionales.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.
- BBVA en México refuerza su compromiso con las pymes.

## Lo más relevante

En términos de **actividad**, lo más destacable del trimestre es la aceleración del ritmo de avance de la inversión crediticia procedente del segmento minorista, a pesar de que el crecimiento económico del país está siendo más moderado de lo esperado. Esta aceleración se explica por el buen desempeño de las carteras de empresas (negocios y pymes, fundamentalmente), tarjetas de crédito y consumo, en este último caso, influido por el éxito de la campaña de créditos pre-aprobados. Por su parte, la captación también se comporta muy favorablemente, especialmente gracias al avance de los recursos transaccionales minoristas, aunque también evolucionan positivamente los de la unidad de empresas y gobierno.

Los **resultados** del área siguen determinados por el buen tono de los ingresos recurrentes, un crecimiento de los gastos más moderado y una prima de riesgo acumulada a septiembre que se mantiene prácticamente estable si se compara con la del cierre del primer semestre de 2013.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Los datos más recientes sobre la **economía mexicana** apuntan a una moderada recuperación, tras la desaceleración y el retroceso del PIB registrados durante el segundo trimestre de 2013. Dicha recuperación viene determinada por el repunte del consumo y la inversión y el mantenimiento del buen ritmo de exportaciones observado de los últimos trimestres, todo ello dentro de un entorno de inflación controlada. A esta mejoría también ha contribuido el sesgo más expansivo de la política monetaria aplicada por el Banco de México en los últimos meses.

Por lo que respecta al **tipo de cambio**, durante el trimestre se ha vuelto a producir una nueva depreciación del peso mexicano frente al euro, lo que impacta negativamente en la comparación trimestral de los estados financieros del área. Como viene siendo habitual, todos los comentarios que se refieran a tasas de variación vendrán expresados a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se diga otra cosa.

En esta coyuntura, el **sistema financiero** del país sigue manteniendo adecuados niveles de solvencia, rentabilidad y liquidez. La actividad continúa creciendo, aunque a un ritmo algo más moderado, en línea con la desaceleración de la economía mexicana observada en la primera parte del año. En ese avance más moderado de la actividad también ha influido la mayor volatilidad de los mercados financieros internacionales y el aumento de la percepción de riesgo con respecto a las economías emergentes, como lo destacó el Consejo de Estabilidad del Sistema Financiero (CESF) en su reunión del pasado 30 de septiembre. En su comunicado destacó que, aunque México no ha escapado a dicha volatilidad, la fortaleza de su sistema financiero y la prevalencia de políticas claras, transparentes y predecibles han contribuido a que los impactos hayan sido menores y los ajustes más ordenados que en otras economías emergentes.

## Actividad

Al cierre de septiembre de 2013, la **inversión rentable** del área se sitúa en 37.321 millones de euros, equivalente a un crecimiento interanual del 6,7%, con un desempeño muy favorable de la cartera minorista.

Dentro del **segmento minorista** sobresale la evolución de la financiación a pequeños negocios, 1.963 millones, que sigue creciendo a tasas interanuales de doble dígito, un +18,5%. También presenta una trayectoria muy favorable el consumo

## Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	México		
	30-09-13	31-12-12	30-09-12
Inversión rentable <sup>(1)</sup>	37.321	35.664	34.969
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	41.737	38.905	36.484
Fondos de inversión	16.713	17.492	17.698
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	38,1	37,6	37,9
Tasa de mora (%)	4,1	3,8	4,1
Tasa de cobertura (%)	105	114	107
Prima de riesgo (%)	3,64	3,48	3,45

(1) Cifras a tipo de cambio constante.

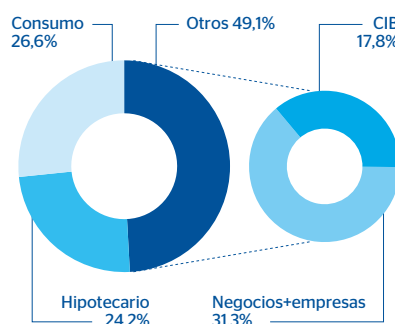
(2) Incluye la totalidad de las cesiones temporales de activos.

y las tarjetas de crédito que, en conjunto, suman 9.943 millones de euros y suben a un ritmo del 8,6% respecto al importe registrado a 30-9-2012. Cabe resaltar el éxito de la campaña de créditos al consumo para clientes pre-aprobados que, además de impulsar el crecimiento de la actividad crediticia, ha logrado mejorar la calidad de la originación.

Dentro de las modalidades **mayoristas** se observa una mejor evolución de los préstamos a empresas medianas, 6.029 millones de euros

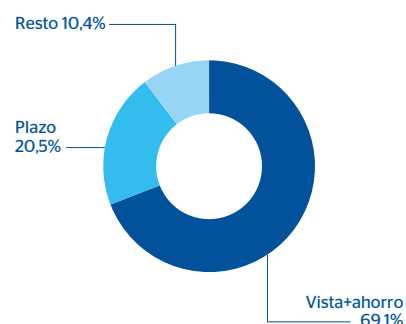
### México. Composición de la inversión rentable

(Septiembre 2013)



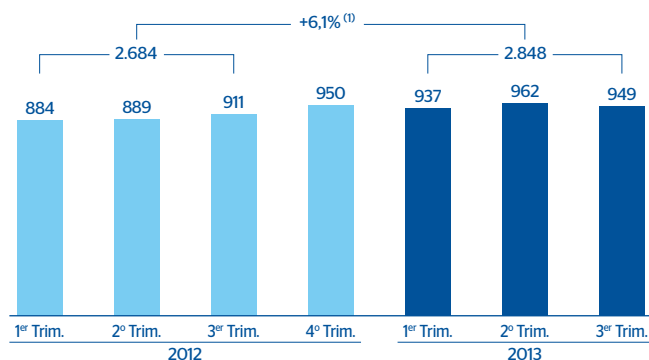
### México. Composición de los depósitos de la clientela

(Septiembre 2013)



## México. Margen neto

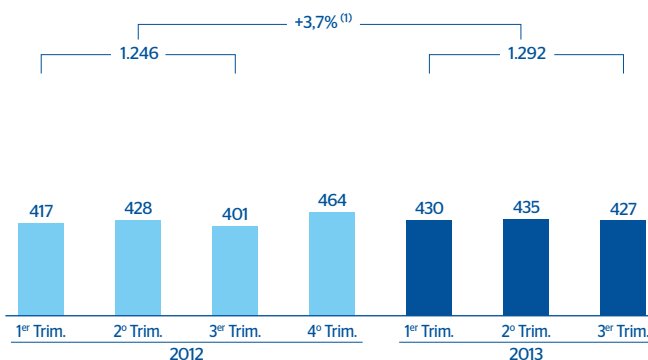
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +7,6%.

## México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +5,2%.

a 30-9-2013, que crecen un 16,6% en los últimos doce meses. En cuanto a la actividad con grandes corporaciones, el área ha seguido siendo muy activa en la financiación a través de la colocación de bonos en el mercado, lo que vuelve a situar a BBVA Bancomer en una de las primeras posiciones en este negocio, con una cuota de mercado, según la última información disponible a finales de septiembre (proporcionada por *Dealogic*), del 20,5%. Por último, los préstamos a entidades gubernamentales mexicanas han comenzado a mostrar una moderada recuperación derivada de un mayor impulso del gasto público en estos últimos meses, así como de la implementación de nuevos planes comerciales para incentivar la actividad con este segmento.

Los ratios de **calidad de la cartera crediticia** se mantienen prácticamente estables, con una tasa de mora del 4,1% a 30-9-2013 (4,0% a finales del trimestre anterior) y un nivel de cobertura del 105% (frente al 109% del cierre de junio de 2013).

Los **recursos de clientes**, que incluyen cuentas a la vista, depósitos a plazo, cesión temporal de activos, fondos de inversión y otros recursos fuera de balance, totalizan 61.102 millones de euros a finales de septiembre y avanzan a una tasa de variación interanual del +10,4%. Destaca la buena evolución del total de las cuentas a la vista, que presentan un aumento del 12,7% con respecto al dato de cierre del 30-9-2012, en las que el mayor dinamismo se observa en la unidad de empresas y gobierno (+20,3%) y el segmento minorista (+7,9%). En los depósitos a plazo se ha seguido aplicando una estrategia de rentabilización, dando prioridad a las modalidades de menor coste, lo que ha supuesto un descenso interanual de esta rúbrica del 2,6%, compensado en parte por la subida de los fondos y sociedades de inversión (+1,5% desde el 30-9-2012), que terminan el trimestre en 16.713 millones.

Por último, el negocio de **seguros** mantiene una evolución positiva, con una emisión de primas acumulada a septiembre superior en un 5,5% al importe del mismo período del ejercicio precedente. MetaSegura, seguro que permite elegir la suma asegurada deseada y el plazo que más se adecúa a las necesidades del cliente, es el producto que muestra el mayor dinamismo. Esta favorable evolución de la actividad, unida a unos reducidos índices de siniestralidad, explica la positiva contribución de este negocio a los resultados del área.

## Resultados

El área genera un **beneficio atribuido** acumulado a septiembre de 1.292 millones de euros, apoyado en la firmeza de los ingresos de carácter más recurrente, en el control de los gastos de explotación y en la estabilidad de los indicadores de riesgo.

El margen de intereses acumulado a septiembre, 3.347 millones de euros, sube un 6,9% frente al del mismo período de 2012 gracias al ascenso de los volúmenes de actividad y a la adecuada gestión de precios. Esta evolución sitúa a BBVA Bancomer a la cabeza del sector por rentabilidad, medida como margen de intereses sobre ATM. En efecto, con datos homogéneos de contabilidad local, en el primer semestre de 2013, este ratio en BBVA Bancomer se situó en el 5,7%, mostrando un diferencial de alrededor de 100 puntos básicos por encima del de los principales competidores a la misma fecha. Por su parte, las comisiones aceleran su crecimiento interanual hasta el 10,2% y un volumen de 883 millones, muy apoyadas en el avance del número de transacciones con tarjetas y en los mayores ingresos derivados de las colocaciones en mercado efectuadas por clientes

corporativos. Los ROF, 128 millones, comparan desfavorablemente con la elevada cifra de un año atrás (-26,9%). Por último, la rúbrica de otros ingresos netos asciende un 12,9% hasta los 242 millones gracias, fundamentalmente, al ya comentado buen comportamiento del negocio de seguros. Con todo ello, el **margen bruto** acumula 4.600 millones de euros hasta septiembre, un 6,4% por encima del dato reportado un año antes.

Los gastos de explotación mantienen la línea de trimestres previos, con una tasa interanual de variación similar (+7,0%), hasta situarse en 1.752 millones de euros. Esta evolución está muy condicionada por los planes de expansión puestos en marcha en el área (apertura y modernización de oficinas, innovación tecnológica, incremento de la multicanalidad, mejora de la calidad del servicio, construcción de nuevas sedes corporativas, patrocinio de la liga de fútbol mexicana, etc.), ya que las partidas más recurrentes siguen comportándose en línea con el nivel de inflación del país. BBVA Bancomer sigue siendo una de las entidades más eficientes del sector bancario mexicano, con un ratio de eficiencia a septiembre de 2013 del 38,1%. Con todo, el **margen neto** totaliza 2.848 millones de euros y avanza un 6,1% en los últimos doce meses.

En cuanto a las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, alcanzan 1.101 millones de euros en los nueve primeros meses de 2013 (+12,0% interanual) y mantienen la prima de riesgo acumulada a 30-9-2013 en niveles muy similares a los del cierre del primer semestre de 2013, en el 3,64%.

## Principales hitos

BBVA en México refuerza su **compromiso con las pymes** con la firma de una alianza estratégica con el Banco Nacional de Comercio Exterior (Bancomext) para ofrecer, a unos tipos de interés muy competitivos, préstamos en dólares a exportadores y financiación en moneda local para importadores y exportadores directos e indirectos. Con ello, BBVA Bancomer se convierte en un importante prestamista de pymes en México, lo cual ha sido premiado por el Instituto Nacional del Emprendedor (INADEM), institución que también ha reconocido al banco como la entidad que más dinero presta a emprendedores.

BBVA Bancomer abre su primera **sucursal digital** en el centro comercial Perisur de Ciudad de México, con un amplio patio de cajeros automáticos de generación avanzada en los que se pueden realizar todas las operaciones que un cliente necesite: retirar efectivo, realizar pagos y cobros, solicitar préstamos, enviar dinero y hasta acceder al servicio de asesoría a través de Línea BBVA Bancomer.

En materia de **responsabilidad corporativa**, el programa de educación financiera "Adelante con tu futuro" cumple su quinto aniversario habiendo conseguido avances significativos en el comportamiento del consumidor y en la bancarización de la población, con altos estándares de calidad. Adicionalmente, se fortalece el programa de la Fundación BBVA Bancomer "Por los que se quedan", creando "Becas Adelante" para apoyar a los estudiantes de secundaria en sus estudios de preparatoria.

Por último, BBVA en México crea la **Universidad Bancomer** para que sus empleados logren concluir sus estudios de preparatoria, licenciatura e incluso puedan realizar postgrados. Esta iniciativa redundará, sin duda, en un aumento de la profesionalización y, por tanto, en una mejora de la oferta de productos y servicios.

# América del Sur

## Claves de América del Sur en el tercer trimestre

- Dinamismo de la actividad.
- Fortaleza de los márgenes.
- Estabilidad de los indicadores de riesgo.
- Acuerdo de venta del negocio de Panamá.
- Cierre del acuerdo de venta de AFP Provida, en Chile.

## Lo más relevante

La **actividad** de América del Sur continúa evolucionando favorablemente tanto en inversión crediticia como, especialmente, en recursos, manteniendo en ambos casos tasas de crecimiento elevadas. Además, este buen desempeño se produce sin deterioro de los indicadores de calidad crediticia.

Tal comportamiento de la actividad tiene su reflejo en los **resultados** del área, cuyas principales características son: avance significativo de los ingresos de carácter más recurrente, incremento de los gastos debido a los planes de crecimiento y expansión de la región y mayor volumen de saneamientos explicado por el dinamismo de la actividad.

## Entorno macroeconómico y sectorial

La **evolución económica** reciente en América del Sur arroja un resultado más moderado que en períodos previos, aunque en general los datos de crecimiento siguen siendo positivos. No obstante, la región se ha visto afectada por el mayor grado de volatilidad e incertidumbre observado en los mercados financieros internacionales desde mediados del trimestre anterior.

Esta situación se ha traducido en aumentos de los diferenciales soberanos, en retrocesos en las bolsas y en depreciaciones adicionales de los **tipos de cambio** de las monedas de la región frente al euro, lo cual ha tenido un impacto negativo en los estados financieros del área. Cabe resaltar también que, actualmente, la mayoría de los países de la zona se encuentran mejor preparados que

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur			
	Ene.-Sep. 13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>3.345</b>	<b>8,6</b>	<b>29,2</b>	<b>3.081</b>
Comisiones	693	5,0	22,3	660
Resultados de operaciones financieras	505	50,2	73,1	336
Otros ingresos netos	(511)	208,1	n.s.	(166)
<b>Margen bruto</b>	<b>4.032</b>	<b>3,1</b>	<b>20,4</b>	<b>3.911</b>
Gastos de explotación	(1.747)	5,2	21,8	(1.661)
Gastos de personal	(878)	4,5	19,9	(840)
Otros gastos generales de administración	(747)	7,2	24,5	(697)
Amortizaciones	(123)	(1,4)	19,9	(125)
<b>Margen neto</b>	<b>2.285</b>	<b>1,5</b>	<b>19,4</b>	<b>2.250</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(485)	18,7	35,8	(409)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(89)	(30,1)	2,5	(127)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.711</b>	<b>(0,2)</b>	<b>16,4</b>	<b>1.714</b>
Impuesto sobre beneficios	(405)	6,9	22,1	(379)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.306</b>	<b>(2,2)</b>	<b>14,7</b>	<b>1.336</b>
Resultado atribuido a la minoría	(421)	(1,7)	19,0	(428)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>885</b>	<b>(2,5)</b>	<b>12,8</b>	<b>908</b>

(1) A tipos de cambio constantes.

## Balances

(Millones de euros)

	América del Sur			
	30-09-13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-12
Caja y depósitos en bancos centrales	11.024	19,0	49,8	9.261
Cartera de títulos	10.119	(7,9)	10,1	10.984
Inversiones crediticias	49.852	(0,4)	18,8	50.043
Crédito a la clientela neto	44.922	(1,1)	17,4	45.407
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.930	6,3	33,2	4.636
Activo material	868	4,6	29,8	830
Otros activos	3.520	76,7	108,1	1.992
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>75.382</b>	<b>3,1</b>	<b>23,8</b>	<b>73.110</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.744	(24,8)	(15,7)	6.307
Depósitos de la clientela	51.024	3,2	26,4	49.434
Débitos representados por valores negociables	3.632	5,0	17,3	3.459
Pasivos subordinados	1.277	4,4	16,5	1.223
Cartera de negociación	964	(14,4)	(4,4)	1.127
Otros pasivos	10.592	23,7	47,7	8.561
Dotación de capital económico	3.149	5,0	25,9	2.999

(1) A tipos de cambio constantes.

## Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	América del Sur		
	30-09-13	31-12-12	30-09-12
Inversión rentable <sup>(1)</sup>	45.661	41.000	38.930
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	54.984	47.214	43.259
Fondos de inversión	2.947	3.355	3.239
Fondos de pensiones	3.352	3.081	2.983
Ratio de eficiencia (%)	43,3	42,8	42,5
Tasa de mora (%)	2,2	2,1	2,2
Tasa de cobertura (%)	137	146	142
Prima de riesgo (%)	1,39	1,34	1,26

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

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

en el pasado para afrontar un entorno de mayor volatilidad como el descrito. A continuación, y como viene siendo habitual, salvo que se indique lo contrario, las tasas de variación se referirán a tipos de cambio constantes, para una mejor comprensión de la trayectoria del negocio y resultados de la franquicia.

El **sistema financiero** se mantiene sólido en la mayoría de los países de América del Sur. El crédito sigue avanzando a tasas elevadas, impulsado por políticas económicas centradas en potenciar la actividad interna y por los cambios estructurales observados en los últimos años, que apoyan el crecimiento sostenible de gran parte de estos países. El dinamismo de las economías de la zona ha tenido un efecto favorable en la industria financiera de la región, que presenta elevados niveles de rentabilidad y tasas de morosidad contenidas. Por último, por lo que se refiere al marco regulatorio, existen varios países que están avanzando en la implementación de la regulación internacional.

## Actividad

Tras alcanzar, en julio de 2013, un acuerdo de venta del negocio bancario del Grupo en **Panamá**, los activos y pasivos de esta unidad han sido reclasificados desde entonces como "activos no corrientes en venta" y "pasivos asociados con activos no corrientes en venta".

Por tanto, los comentarios sobre tasas de variación de la actividad del área están afectados por esta reclasificación.

La **inversión rentable** de América del Sur cierra el mes de septiembre con un saldo de 45.661 millones de euros, lo que representa un avance interanual del 17,3%. Dentro de las diferentes modalidades, y en línea con los trimestres anteriores, sobresale el gran dinamismo de la actividad crediticia procedente del segmento de particulares, que presenta un ascenso en el mismo horizonte temporal del 21,5%, muy apalancado en la buena marcha de los créditos al consumo (+20,9% interanual), tarjetas de crédito (+44,1%) e hipotecas (+14,9%).

Dicho incremento de la actividad sigue desarrollándose dentro de las rigurosas políticas de admisión aplicadas por el Grupo en la región, gracias a las cuales se logra mantener los **indicadores de riesgo** estables. Al respecto, tasa de mora se mantiene a finales de septiembre en el 2,2% y el ratio de cobertura en el 137% (136% a finales del primer semestre de 2013).

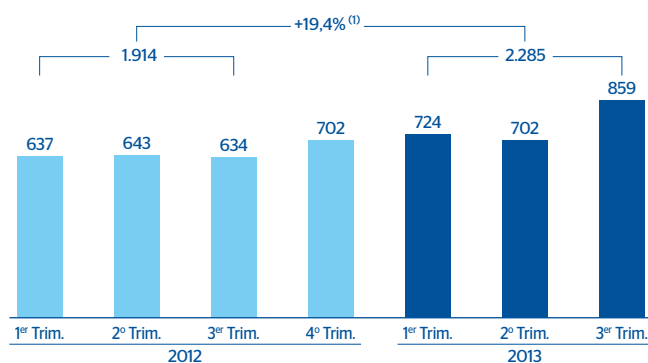
Los **depósitos de clientes en gestión** mantienen un elevado ritmo de crecimiento, con una variación interanual del +27,1% y un saldo a 30-9-2013 de 54.984 millones de euros. Tal incremento es el resultado, fundamentalmente, de un nuevo avance del 44,5% de los recursos transaccionales de menor coste. Estas tasas de aumento del área son superiores a las del mercado, lo que se traduce en una ganancia interanual de cuota de mercado en el total de recursos en balance de 24 puntos básicos (datos a cierre de julio de 2013, última información disponible). Si, además, se tienen en cuenta los fondos de inversión gestionados por los bancos del área, el importe de los recursos de clientes gestionados por América del Sur sube hasta los 57.931 millones de euros (+25,6% interanual).

Por **países**, lo más relevante en actividad es:

- **Argentina:** incremento de la actividad crediticia (+27,9% interanual) por encima del avance que registra el sistema, lo que permite ganar 23 puntos básicos de cuota de mercado en el último año (datos a cierre de julio de 2013, última información disponible). Por carteras sobresale el gran dinamismo del consumo y de las tarjetas de crédito, que consiguen un aumento de 18 puntos básicos de cuota de mercado, y de la de créditos hipotecarios, que sube su cuota en 35 puntos básicos en el mismo horizonte temporal. Por su parte, los depósitos de clientes en balance

## América del Sur. Margen neto

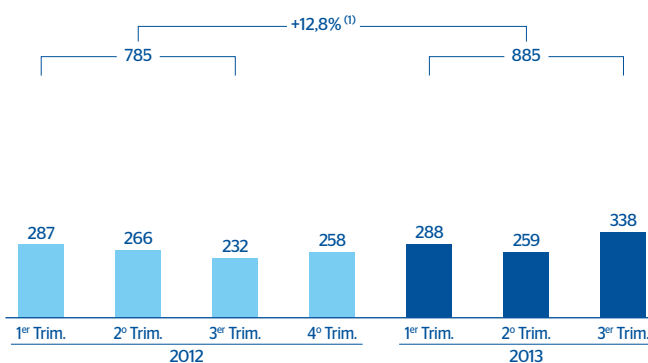
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +15%.

## América del Sur. Beneficio atribuido

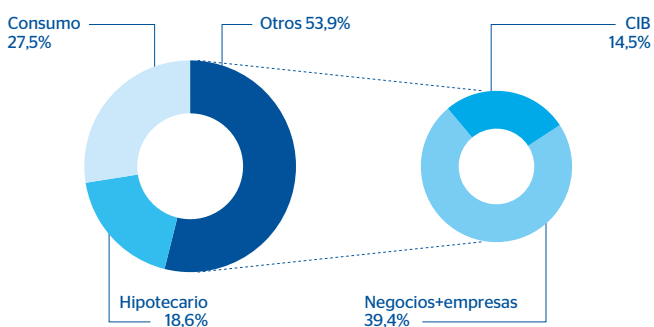
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



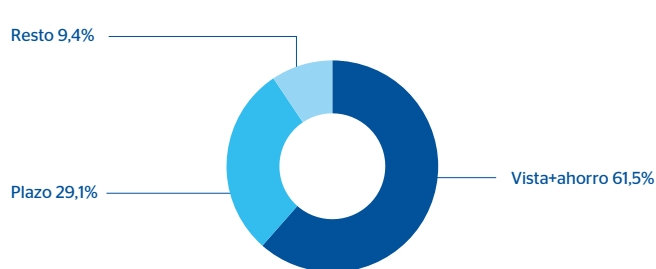
(1) A tipos de cambio corrientes: -2,5%.



## América del Sur. Composición de la inversión rentable (Septiembre 2013)



## América del Sur. Composición de los depósitos de la clientela (Septiembre 2013)



ascienden a una tasa muy similar a la del crédito rentable, un +27,1% frente al dato de cierre de septiembre de 2012.

- **Chile:** importante crecimiento de la cartera hipotecaria, lo que ha supuesto una ganancia interanual de cuota de mercado de 39 puntos básicos, también según la última información disponible al mes de julio de 2013. La inversión rentable de la unidad sube en el último año un 7,6%. Por su parte, los recursos en balance mantienen un ritmo de crecimiento del 14,2%, con un desempeño muy favorable de los de carácter transaccional, en los que se consigue 3 puntos básicos más de cuota de mercado en los últimos doce meses.
- **Colombia** presenta un crecimiento sostenido de la actividad por encima del que registra el sistema, lo que le permite incrementar la cuota de mercado tanto en inversión crediticia (+11 puntos básicos frente al dato de finales de julio de 2012) como, especialmente, en recursos (+149 puntos básicos). Del mismo modo que en trimestres previos, fruto de la estrategia del área de focalización en el segmento minorista, el avance de los préstamos se centra en las carteras de consumo y tarjetas de crédito (+100 puntos básicos de cuota de mercado en el último año). En recursos en balance, el crecimiento se explica tanto por la buena trayectoria de las modalidades de carácter más transaccional (+132 puntos básicos) como por el positivo comportamiento del plazo (+168 puntos básicos).
- **Perú:** avance interanual del crédito del 14,2%, muy apoyado en los préstamos hipotecarios, la línea de mayor crecimiento (+20,6%), seguida de la cartera de consumo (+6,4%). Por el lado del pasivo, aumento interanual del 16,1% de los recursos en balance, con una evolución muy favorable de las cuentas corrientes y de ahorro (+23,2%).
- **Venezuela:** los créditos ascienden un 53,3% y los recursos en balance un 70,3% frente a los importes de cierre de septiembre de 2012. Estos últimos presentan una ganancia interanual de cuota de 12 puntos básicos (también con datos del mes de julio de 2013) gracias al impulso de las partidas de índole transaccional, en las que se consigue un avance de 11 puntos básicos en el último año.

## Resultados

América del Sur genera un **beneficio atribuido** acumulado a septiembre de 885 millones de euros que se apoya en:

- Excelente comportamiento del **margen bruto**, a pesar de un ajuste por hiperinflación en Venezuela más negativo que el del mismo período del ejercicio previo. El dinamismo de la actividad, la adecuada gestión de los precios y la positiva trayectoria de las comisiones y de los ROF explican que esta partida ascienda a 4.032 millones de euros, es decir, un 20,4% más que el importe registrado durante los nueve primeros meses de 2012.
- Crecimiento de los **gastos de explotación** como consecuencia de los planes de expansión del área y de la elevada inflación de la zona. Entre enero y septiembre de 2013 alcanzan una cifra de 1.747 millones de euros y suben un 21,8% en comparación con los del mismo período del ejercicio precedente. En este sentido, América del Sur sigue reforzando su compromiso con la región, con el lanzamiento de un plan estratégico que, con un horizonte temporal de cuatro años, tiene como principal objetivo convertir a BBVA en el primer Grupo financiero digital de la región y el preferido por sus clientes. Para ello, el Banco ha anunciado una inversión de 2.500 millones de dólares (unos 1.900 millones de euros), de los que un 40% se destinará a proyectos tecnológicos y un 60% estará focalizada en el aumento de la infraestructura y las redes de distribución.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** muestran un incremento interanual elevado, influido por las altas recuperaciones que se produjeron durante la primera parte de 2012. Depurado este efecto, los saneamientos evolucionan en línea con el dinamismo de la actividad. Esta rúbrica alcanza 485 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, un 35,8% por encima de la cifra del mismo período de 2012, y sitúa la prima de riesgo acumulada del área en el 1,39%.

Si se desglosa el resultado por **países**:

- **Argentina** genera 148 millones de euros de beneficio atribuido entre enero y septiembre de 2013 (+15,0% interanual) que se apoya en la fortaleza de los ingresos de carácter más recurrente (muy influidos por el incremento de la actividad y una adecuada gestión de precios), lo que permite compensar el incremento de los gastos y de los saneamientos.
- **Chile** reporta un beneficio acumulado de 86 millones de euros, en el que sobresale la evolución positiva de las comisiones y de los ROF, a pesar del efecto negativo que sobre los ingresos han tenido las bajas tasas de inflación.

- **Colombia** cierra los nueve primeros meses de 2013 con un resultado de 219 millones de euros que, como en trimestres previos, refleja el impacto positivo que el ascenso de la actividad y una conveniente gestión de precios tienen sobre el margen de intereses. Por el lado de los costes, los gastos suben, al igual que los saneamientos (estos últimos muy en línea con el dinamismo mostrado por la inversión crediticia).
- **Perú** obtiene un resultado acumulado de 123 millones de euros gracias al avance del margen de intereses, los ROF y las comisiones, a pesar del impacto de la Ley de Transparencia, que limita el cobro de ciertas líneas de comisiones.
- **Venezuela** muestra una muy favorable evolución de su resultado, que se sitúa en 244 millones de euros en los nueve primeros meses del ejercicio, en línea con el avance de la actividad y muy apoyado en el efecto positivo de la revalorización de las posiciones en dólares estadounidenses del banco, consecuencia de la devaluación anunciada por el Gobierno venezolano en febrero.
- Por último, **BBVA Panamá** alcanza un beneficio acumulado de 19 millones de euros, **BBVA Paraguay** de 16 millones y **BBVA Uruguay** de 19 millones.

## Principales hitos

Como se comentó anteriormente, BBVA ha llegado a un acuerdo con Grupo Aval para la venta de su negocio en **Panamá** por un importe inicial de 646 millones de dólares que se ajustará en función de los resultados obtenidos desde el 1 de junio de 2013 hasta la fecha de cierre definitivo de la operación, sujeta a la obtención de las autorizaciones necesarias por parte de las autoridades pertinentes. BBVA Panamá representa algo menos del 0,3% de los activos totales del Grupo y cuenta con 19 oficinas y 391 empleados, según datos de cierre de junio de 2013. Su reducido tamaño, con una cuota de mercado de aproximadamente el 3% a 31 de diciembre de 2012, limita las posibilidades de implantación del modelo BBVA, que apuesta por grandes mercados y requiere de una cuota superior. Esta operación generará una plusvalía neta de, aproximadamente, 150 millones de euros y tendrá un efecto positivo en el capital del Grupo.

El 2 de octubre de 2013 se completó la venta de la participación en la compañía chilena Administradora de Fondos de Pensiones **Provida** S.A. a filiales de MetLife, Inc. La plusvalía neta de impuestos, que asciende aproximadamente a 500 millones de euros, se registrará en los resultados del cuarto trimestre de 2013.

En materia de **premios y reconocimientos**, los más importantes conseguidos durante el período son:

- La revista *Euromoney* ha distinguido a BBVA como el "Mejor Banco de América Latina" en la entrega de los "Euromoney Awards for Excellence 2013". El premio constituye un reconocimiento al liderazgo, la solidez, la solvencia y el crecimiento en número de clientes de BBVA en la región.
- En Perú, BBVA Continental ha conseguido el trofeo de "Buen Gobierno Corporativo 2013", otorgado por la Bolsa de Valores de Lima por aparecer, por sexto año consecutivo, en la lista de las 10 empresas con mejores políticas de gobierno. Del mismo modo, ha recibido un reconocimiento por sus 60 años de permanencia en el mercado bursátil.
- En Venezuela, BBVA Provincial ha vuelto a ser elegido "Mejor Banco por Internet" en 2013 por la publicación *Global Finance*. El banco se afianza en el uso de la multicanalidad y se posiciona como una de las entidades más innovadoras del país, captando una media de 5.000 clientes nuevos cada mes vía Internet.

Por último, América del Sur sigue muy activa en iniciativas de **responsabilidad social**. En el trimestre sobresalen:

- En Argentina se han entregado nuevas "Becas de Integración", cuyo objetivo es contribuir a que los alumnos finalicen sus estudios de nivel secundario, fortalecer la educación financiera y ejercitar valores esenciales.
- En Colombia, BBVA sigue adelante con el programa "Cuento Contigo" en alianza con el Ministerio de Educación, con el cual tanto clientes como la propia organización realizan aportaciones para la compra de libros para niños y niñas sin recursos.

## América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	Ene.-Sep. 13	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 12	Ene.-Sep. 13	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	Ene.-Sep. 12
Argentina	347	1,6	23,5	342	148	(5,4)	15,0	156
Chile	240	8,6	11,4	221	86	(20,5)	(18,4)	108
Colombia	394	1,8	8,3	387	219	(2,4)	3,8	224
Perú	483	4,3	8,0	463	123	(0,3)	3,2	123
Venezuela	737	(3,5)	38,1	764	244	(1,1)	41,5	246
Otros países <sup>(1)</sup>	84	13,8	15,3	74	66	33,2	35,3	50
<b>Total</b>	<b>2.285</b>	<b>1,5</b>	<b>19,4</b>	<b>2.250</b>	<b>885</b>	<b>(2,5)</b>	<b>12,8</b>	<b>908</b>

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

## Resultados

Los puntos más relevantes sobre los **resultados acumulados a septiembre de 2013** del Centro Corporativo se exponen a continuación:

- La línea de ROF vuelve a mostrar un trimestre positivo, 110 millones de euros, con lo que se acumulan a septiembre 325 millones, un 49,9% más que en el mismo período de 2012. Tal evolución se explica, fundamentalmente, por la obtención de plusvalías procedentes de la cartera de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras y por una adecuada gestión del riesgo estructural de tipo de cambio.
- Los gastos de explotación entre enero y septiembre, 810 millones de euros, crecen a una tasa de interanual menor que la presentada en trimestres previos, un +6,0%. Los mismos siguen influenciados, principalmente, por la línea de amortizaciones, que recoge el esfuerzo inversor en tecnología e infraestructura llevado a cabo por el Grupo en los últimos meses. Por el contrario, los gastos de personal y los generales retroceden si se comparan con las cantidades registradas en el mismo período de 2012.
- La partida de beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas recoge el resultado del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por la venta de México (primer trimestre), Colombia y Perú (abril de 2013). Las plusvalías derivadas de la enajenación de Provida (Chile), cerrada el 2 de octubre, se incorporarán en los resultados del cuarto trimestre de 2013. En total, esta rúbrica aporta 1.400 millones, netos de impuestos, en el acumulado de los nueve primeros meses del año.
- En definitiva, el **beneficio atribuido** totaliza 307 millones de euros hasta septiembre, lo que contrasta con los 70 millones del mismo período del ejercicio precedente.

## 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.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Centro Corporativo		
	Ene.-Sep. 13	Δ%	Ene.-Sep. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>(535)</b>	<b>60,4</b>	<b>(334)</b>
Comisiones	(49)	105,7	(24)
Resultados de operaciones financieras	325	49,9	217
Otros ingresos netos	25	(87,4)	200
<b>Margen bruto</b>	<b>(235)</b>	<b>n.s.</b>	<b>59</b>
Gastos de explotación	(810)	6,0	(764)
Gastos de personal	(359)	(0,6)	(361)
Otros gastos generales de administración	(132)	(18,8)	(163)
Amortizaciones	(320)	32,8	(241)
<b>Margen neto</b>	<b>(1.045)</b>	<b>48,1</b>	<b>(706)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3)	(80,7)	(16)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(49)	n.s.	247
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>(1.098)</b>	<b>131,3</b>	<b>(474)</b>
Impuesto sobre beneficios	141	(58,7)	342
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>(956)</b>	<b>n.s.</b>	<b>(132)</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	1.400	n.s.	254
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>444</b>	<b>263,6</b>	<b>122</b>
Resultado atribuido a la minoría	(137)	165,4	(52)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>307</b>	<b>n.s.</b>	<b>70</b>

## Balances

(Millones de euros)

	Centro Corporativo		
	30-09-13	Δ%	30-09-12
Caja y depósitos en bancos centrales	43	(49,8)	85
Cartera de títulos	2.851	(24,8)	3.791
Inversiones crediticias	1.515	24,7	1.215
Crédito a la clientela neto	1.515	24,7	1.215
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.015	(5,8)	2.140
Otros activos	16.097	(28,7)	22.583
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>22.521</b>	<b>(24,5)</b>	<b>29.814</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	8.433	(14,9)	9.906
Pasivos subordinados	156	(90,7)	1.670
Posiciones inter-áreas pasivo	(9.535)	33,0	(7.167)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	4.848	(63,8)	13.380
Capital y reservas	46.034	7,6	42.802
Dotación de capital económico	(27.415)	(10,9)	(30.779)

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

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

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

Durante el **tercer trimestre de 2013** no se han llevado a cabo acciones significativas para la gestión del capital del Grupo, ya que los actuales

niveles de capitalización del Banco posibilitan el adecuado cumplimiento de todos sus objetivos de capital. Únicamente cabe destacar el pago en efectivo, realizado en el mes de julio, del primer dividendo a cuenta de los resultados de 2013, por valor de 10 céntimos de euro por acción.

Adicionalmente, el Consejo de Administración de BBVA, en su reunión del 25 de septiembre de 2013, acordó llevar a efecto el segundo aumento de capital liberado para seguir con la implementación del sistema de retribución flexible denominado "dividendo opción". Este sistema permite, por una parte, disponer de una más amplia instrumentación de la retribución de las acciones y, por otra, el ahorro de capital a través de una mayor retención del resultado del ejercicio en curso. Al respecto, los accionistas del Banco que se encontraban legitimados como tales a las 23:59 horas de Madrid del 27 de septiembre de 2013 recibieron un derecho de asignación gratuita por cada acción de BBVA de la que fueran titulares en dicho momento. Una vez más, el resultado de esta iniciativa ha sido exitoso, ya que los titulares del 88,3% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones, cuya contratación en las bolsas españolas se ha iniciado el pasado 23 de octubre.

# Información adicional: Corporate & Investment Banking

## Claves de CIB en el tercer trimestre

- Optimización de la estructura de balance gracias a la mejora del *gap* de liquidez y al aumento de la base de clientes.
- Desempeño muy positivo del margen bruto.
- Crecimiento muy moderado de los gastos.
- Buena trayectoria de Global Transactional Banking, Global Markets y Corporate Finance.

## Lo más relevante

Los **resultados** del tercer trimestre de 2013 del agregado CIB mantienen la fortaleza de trimestres previos, permitiendo que el beneficio acumulado a septiembre de 2013 se sitúe por encima del registrado en el mismo horizonte temporal del ejercicio precedente. Las palancas en las que se basan estos buenos resultados son similares a las de períodos anteriores: diversificación geográfica, *mix* de producto adecuado al entorno, focalización en clientes de alto valor y priorización de la calidad del resultado y la relación con el cliente frente al volumen.

Además, durante el tercer trimestre de 2013, CIB ha continuado optimizando su **estructura de balance** por dos vías: mejora del *gap* de liquidez, gracias sobre todo a la significativa recuperación de la captación de depósitos, y reducción de la concentración de los recursos captados, a través de la diversificación de la base de clientes, lo que redundará en una mayor estabilidad del balance.

## Entorno macroeconómico y sectorial

Los datos macroeconómicos parecen indicar una cierta desaceleración en el ritmo de crecimiento económico a nivel mundial. A pesar de ello, las dudas a lo largo del trimestre sobre la prolongación de los programas de *Quantitative Easing* (QE) por parte de la Fed han generado una disminución de la actividad en los mercados, lo que ha afectado a las valoraciones de los activos financieros de renta fija.

Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre tasas de

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	Ene.-Sep. 13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Ene.-Sep. 12
<b>Margen de intereses</b>	<b>1.206</b>	<b>(2,6)</b>	<b>1,4</b>	<b>1.238</b>
Comisiones	551	3,8	6,2	531
Resultados de operaciones financieras	498	207,4	279,8	162
Otros ingresos netos	3	(93,5)	(94,6)	53
<b>Margen bruto</b>	<b>2.259</b>	<b>13,8</b>	<b>18,7</b>	<b>1.984</b>
Gastos de explotación	(666)	0,6	3,1	(662)
Gastos de personal	(358)	(3,8)	(2,4)	(373)
Otros gastos generales de administración	(292)	6,0	9,9	(276)
Amortizaciones	(15)	11,2	18,2	(14)
<b>Margen neto</b>	<b>1.593</b>	<b>20,5</b>	<b>26,7</b>	<b>1.322</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(112)	25,0	25,4	(90)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(16)	2,0	21,3	(15)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1.465</b>	<b>20,4</b>	<b>26,9</b>	<b>1.217</b>
Impuesto sobre beneficios	(422)	16,0	22,4	(364)
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>1.043</b>	<b>22,2</b>	<b>28,8</b>	<b>853</b>
Resultado atribuido a la minoría	(119)	31,0	55,5	(91)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>924</b>	<b>21,2</b>	<b>26,1</b>	<b>762</b>

(1) A tipos de cambio constantes.

## Balances

(Millones de euros)

	Corporate & Investment Banking			
	30-09-13	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-12
Caja y depósitos en bancos centrales	3.200	(61,5)	(60,0)	8.314
Cartera de títulos	76.251	(13,0)	(11,3)	87.602
Inversiones crediticias	69.255	(4,2)	(1,9)	72.312
Crédito a la clientela neto	48.472	(9,6)	(6,7)	53.617
Depósitos en entidades de crédito y otros	20.783	11,2	11,3	18.696
Posiciones inter-áreas activo	11.279	(21,5)	(17,3)	14.370
Activo material	41	17,5	21,5	35
Otros activos	2.476	(18,9)	(16,4)	3.051
<b>Total activo/pasivo</b>	<b>162.502</b>	<b>(12,5)</b>	<b>(10,3)</b>	<b>185.685</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	60.298	(24,6)	(23,4)	79.969
Depósitos de la clientela	44.099	26,1	36,3	34.985
Débitos representados por valores negociables	(108)	2,8	2,8	(106)
Pasivos subordinados	836	(46,2)	(44,6)	1.556
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	48.021	(18,5)	(18,1)	58.935
Otros pasivos	5.227	2,0	3,6	5.125
Dotación de capital económico	4.128	(20,9)	(18,2)	5.220

(1) A tipos de cambio constantes.

## Indicadores relevantes y de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

	Corporate & Investment Banking		
	30-09-13	31-12-12	30-09-12
Inversión rentable <sup>(1)</sup>	48.245	46.832	52.060
Depósitos de clientes en gestión <sup>(1,2)</sup>	31.823	27.098	23.880
Fondos de inversión	700	858	874
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	29,5	33,6	33,4
Tasa de mora (%)	1,6	1,5	0,6
Tasa de cobertura (%)	84	71	150
Prima de riesgo (%)	0,30	0,29	0,20

(1) Cifras a tipos de cambio constantes.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

variación se refieren a **tipos de cambio** constantes, con el objetivo de obtener una mejor comprensión del desempeño de la actividad mayorista de BBVA.

## Actividad

La **inversión rentable** de CIB a 30-9-2013 conserva una tendencia descendente similar a la ya comentada en trimestres precedentes, lo que se traduce en una bajada interanual del 7,3% y del 0,9% en el trimestre, hasta los 48.245 millones de euros. Por geografías destaca el buen comportamiento en Eurasia, zona en la que esta partida crece en el trimestre un 3,2%, y en América del Sur, región que presenta una trayectoria favorable en prácticamente todos los países.

Por su parte, los **depósitos de clientes en gestión** muestran un excelente desempeño en los últimos meses y cierran septiembre en 31.823 millones de euros, volviendo a mostrar una nueva subida trimestral, del 1,1%, lo que implica un avance interanual del 33,3%. Además, este incremento está muy determinado por la diversificación de la base de clientela, lo que en consecuencia redundará en una mayor estabilidad.

Todo lo anterior se traduce en una nueva mejora del **gap de liquidez** del negocio mayorista del Grupo.

## Resultados

El **beneficio atribuido** de CIB acumulado a septiembre de 2013 crece un 26,1% en el último año, hasta alcanzar una cifra de 924 millones de euros. Este avance se apoya en una equilibrada diversificación geográfica, un *mix* de producto adecuado al entorno, una focalización en clientes de alto valor añadido y una priorización de la calidad del resultado y la relación con el cliente frente al volumen.

El **margen bruto** presenta una cifra acumulada de 2.259 millones de euros, un 18,7% más que en el mismo periodo de 2012. Por unidades, sobresale el excelente comportamiento de Global Transactional Banking, la buena evolución interanual de Global Markets en prácticamente todas las geografías y la positiva aportación de la unidad de Corporate Finance.

Del mismo modo, los gastos de explotación moderan su incremento interanual hasta el 3,1% para situarse en el acumulado a septiembre en 666 millones. Hay que resaltar que este negocio se desarrolla en mercados maduros, pero también en geografías emergentes de alta inflación, cuya aportación, además, va en ascenso. En definitiva, el esfuerzo de contención en costes es otro de los elementos positivos que contribuyen a mejorar el resultado de CIB, que en los nueve primeros meses de 2013 registra un **margen neto** de 1.593 millones de euros, un 26,7% superior al de un año atrás, y una eficiencia del 29,5%, es decir, 3,9 puntos porcentuales mejor que el ratio reportado entre enero y septiembre del ejercicio precedente.

Por último, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** alcanzan un importe acumulado a septiembre de 112 millones de euros, un 25,4% por encima de las reportadas doce meses atrás. Con este nivel de saneamiento crediticio, CIB aumenta su cobertura en el trimestre, desde el 82% al 84%. Por su parte, la tasa de mora se mantiene en el 1,6% a 30-9-2013.

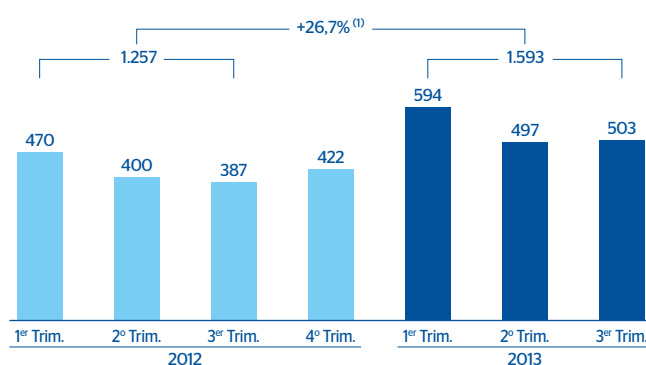
## Principales hitos

A continuación se exponen las operaciones más relevantes llevadas a cabo por los distintos departamentos de CIB y los hitos más significativos de los primeros nueve meses de 2013:

La unidad de **Merger & Acquisitions** sigue siendo líder en España en asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones. Durante

### CIB. Margen neto

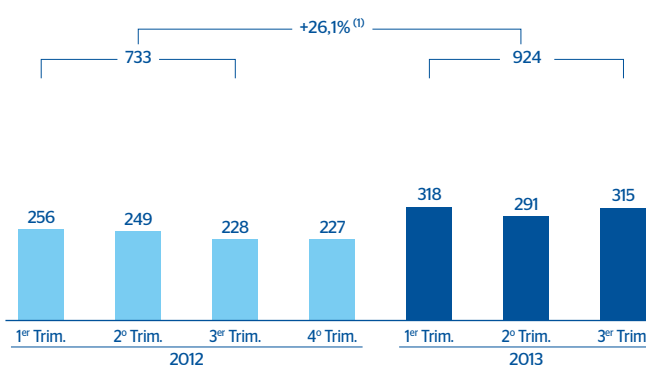
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +20,5%.

### CIB. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +21,2%.

este trimestre cabe destacar la labor de asesoramiento en: la reorganización de las operaciones de Cemex con Holcim en Europa, la venta por parte de Bankia del 20,1% de Indra a favor de la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) y la adquisición de Delion (filial de Indra) por parte del fondo de capital riesgo Springwater Capital. También cabe mencionar la buena marcha de la franquicia de Corporate Finance en México. Entre las principales operaciones de este trimestre en el país sobresalen los asesoramientos a: Megacable (el mayor operador de cable independiente de México) en la adquisición del 51% de LETI y del 51% de FIDELIZAR, Gorditas Doña Tota en la venta del 80% del capital a FEMSA (una de las principales embotelladoras de Coca-Cola en el mundo) e ICA en la venta del 18,7% de la red de autopistas RCO a varios fondos de Goldman Sachs.

En la actividad de **equity capital markets**, BBVA ha sido banco agente en el *scrip-dividend* y canje de preferentes de Repsol, asesor de la SEPI en la compra a Bankia del 20,1% de Indra y banco agente del pago del dividendo en efectivo y en especie de Europac. En Europa, BBVA ha participado como *co-bookrunner* en la emisión de obligaciones convertibles de Aperam. En México ha sido *bookrunner* en los *follow-on* de Banorte, Inbursa y OMA. En Perú ha participado como *co-manager* en la ampliación de capital de Graña y Montero.

En **Project Finance**, BBVA consolida su liderazgo en España tras haber actuado como *mandated lead arranger* (MLA) en las siguientes operaciones: financiación del tramo Benavente-Zamora de la autovía A-66, del nuevo hospital de Vigo, del edificio municipal de Vitoria (Lepazar), la refinanciación con bonos y deuda bancaria estructurada de Madrileña Red de Gas (*project bond*) y la de Euroports. En Latinoamérica, destaca el cierre de las financiaciones de la autopista Mitla-Tehuantepec en México, de la adquisición de los hoteles Intercontinental, Ritz y Crown Plaza en Santiago de Chile y de la central hidráulica Chaglla en Perú.

En **Leveraged Finance**, BBVA ha liderado cuatro *leverage by-out* (LBO): adquisición de Marrelli Motori por Carlyle Group, adquisición de San Antonio Colombia por Southerncross, adquisición de Gamo Outdoor por BRS Capital y refinanciación de la deuda estructurada otorgada a Angulas Aguinaga de Portobello Capital.

En **Corporate Lending**, BBVA ha cerrado 27 operaciones en España, entre las hay que subrayar: la financiación a Colomer por 120 millones de euros y el sindicado a favor de la Diputación Foral de Vizcaya por 136 millones. En el resto de Europa sobresalen los cierres de *revolving credit facilities* (RCF) para grandes compañías europeas: Daimler, Evonik, Carrefour, Edison, Siemens, Deutsche Post, Unilever y Lactalis. En Latinoamérica se han realizado los préstamos de América Móvil y Comisión Federal de la Electricidad. En Estados Unidos, BBVA Compass ha cerrado la financiación a Strike LLC y el crédito a Phillips 66.

En el negocio de **Global Transactional Banking**, entre las operaciones comerciales más destacables del tercer trimestre hay que mencionar: en Europa, la emisión de avales a favor de una compañía líder del sector de infraestructuras para la construcción de un túnel en Sídney y el nombramiento de BBVA como

depositario del plan de pensiones de una empresa muy relevante del sector de suministro energético. En México se han cerrado importantes líneas de crédito con la filial del grupo líder en energías renovables y con una empresa de gran relevancia en el sector de la telefonía móvil. En Estados Unidos se han emitido cartas de crédito *standby* por orden de una importante empresa del sector de la construcción. En cuanto a nuevas funcionalidades puestas en marcha en "BBVA net cash" se pueden señalar las siguientes: en Colombia, el desarrollo de "Adenda Créditos", que facilita información adicional a los clientes sobre los abonos que se realizan en sus cuentas; en Europa, la adaptación de las aplicaciones de los adeudos directos SEPA al Cor 1 (estándar), que permite a los clientes la presentación de adeudos con tan solo un día de antelación. Además, Estados Unidos pone en marcha "Spend Net Navigator", herramienta web que facilita la gestión de las tarjetas. Por último, cabe mencionar que BBVA ha sido galardonado como "Mejor Banco de Trade Finance en Latinoamérica" por la prestigiosa revista *Trade & Forfaiting Review*.

**Global Markets** registra entre enero y septiembre de 2013 un margen bruto de 964 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 26,5%. La estrategia y modelo de negocio de esta unidad se caracteriza por hacer partícipes a sus clientes de las oportunidades de negocio que presenta el amplio espectro de mercados en los que BBVA está presente. Todo ello cuidando la sostenibilidad de cada propuesta a través de una apuesta decidida por el control del riesgo y un uso eficiente de la liquidez. Esto es lo que ha hecho a *Euromoney* reconocer recientemente a BBVA CIB como el "Mejor banco de inversión en España".

Por geografías, **en España**, BBVA sigue liderando el *ranking* de intermediación bursátil de la Bolsa española, con una cuota de mercado que, según la última información disponible a septiembre, sube hasta el 16,2%, y genera un margen bruto acumulado de 311 millones de euros, lo que supone una subida interanual del 11,0%.

En el resto de **Europa y Asia**, el margen bruto acumulado a septiembre de 2013 casi duplica el del mismo período del ejercicio previo (170 millones de euros, +95,3%).

En **México**, Global Markets sigue consolidando su posición de liderazgo. El margen bruto generado entre enero y septiembre se sitúa en 231 millones de euros, lo que supone un avance del 6,3% en los últimos doce meses. Continúa la favorable evolución de los ingresos en todos los segmentos de cliente, fruto de las sinergias generadas con las redes. Destaca la trayectoria de los productos de renta variable, que crecen un 33% en los últimos doce meses.

**América del Sur** obtiene unos resultados sólidos, con un crecimiento interanual del margen bruto del 56,2% hasta los 268 millones. El comportamiento es muy favorable en prácticamente todos los países de la región.

En **Estados Unidos**, el margen bruto acumulado al tercer trimestre alcanza los 66 millones de euros, muy apoyado en el avance de la actividad con clientes institucionales (+52% interanual), así como en la evolución de los productos de tipos de interés (+20%) y de crédito (+18%).

# Anexo

## Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2013				2012		
	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.
Tipo oficial BCE	0,50	0,50	0,75	0,75	0,76	1,00	1,00
Euribor 3 meses	0,22	0,21	0,21	0,20	0,36	0,69	1,04
Euribor 1 año	0,54	0,51	0,57	0,60	0,90	1,28	1,67
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	4,09	4,32	4,72	4,83	4,79	4,76	4,78

## Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales				Cambios medios	
	30-09-13	Δ% sobre 30-09-12	Δ% sobre 30-06-13	Δ% sobre 31-12-12	Ene.-Sep. 13	Δ% sobre Ene.-Sep. 12
Peso mexicano	17,8463	(6,9)	(4,5)	(3,7)	16,7017	1,4
Dólar estadounidense	1,3505	(4,3)	(3,1)	(2,3)	1,3169	(2,7)
Peso argentino	7,8201	(22,4)	(10,1)	(17,2)	6,9531	(17,8)
Peso chileno	679,35	(10,5)	(3,0)	(6,8)	643,09	(2,5)
Peso colombiano	2.583,98	(10,0)	(2,8)	(9,8)	2.444,99	(6,0)
Nuevo sol peruano	3,7549	(10,6)	(3,3)	(10,3)	3,5234	(3,4)
Bolívar fuerte venezolano	8,4975	(34,7)	(3,1)	(33,4)	7,8697	(30,1)
Lira turca	2,7510	(15,7)	(8,4)	(14,4)	2,4591	(6,1)
Yuan chino	8,2645	(1,7)	(2,9)	(0,5)	8,1217	(0,2)

## Ratings

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

## Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Enero-septiembre 2013. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	971	188
Actividad inmobiliaria en España	(17)	(119)
Estados Unidos	205	10
Eurasia	631	144
México	1.393	971
América del Sur	702	382
Centro Corporativo	(655)	(725)
<b>Total Grupo</b>	<b>3.229</b>	<b>851</b>



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

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

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

## Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Participación en Garanti Group por puesta en equivalencia	Participación en Garanti Group por integración proporcional
	Enero-septiembre 13	Enero-septiembre 13
<b>Margen de intereses</b>	<b>10.294</b>	<b>10.853</b>
Comisiones	3.153	3.292
Resultados de operaciones financieras	1.893	1.918
Dividendos	121	122
Resultados por puesta en equivalencia	612	376
Otros productos y cargas de explotación	(275)	(259)
<b>Margen bruto</b>	<b>15.798</b>	<b>16.303</b>
Gastos de explotación	(8.045)	(8.349)
Gastos de personal	(4.211)	(4.364)
Otros gastos generales de administración	(3.026)	(3.147)
Amortizaciones	(808)	(838)
<b>Margen neto</b>	<b>7.754</b>	<b>7.954</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(4.456)	(4.566)
Dotaciones a provisiones	(413)	(434)
Otros resultados	(28)	(28)
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.857</b>	<b>2.926</b>
Impuesto sobre beneficios	(600)	(669)
<b>Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas</b>	<b>2.257</b>	<b>2.257</b>
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	1.400	1.400
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>3.657</b>	<b>3.657</b>
Resultado atribuido a la minoría	(581)	(581)
<b>Beneficio atribuido al Grupo</b>	<b>3.077</b>	<b>3.077</b>

## Balances de situación consolidados del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Participación en Garanti Group por puesta en equivalencia	Participación en Garanti Group por integración proporcional
	30-09-13	30-09-13
Caja y depósitos en bancos centrales	25.577	27.926
Cartera de negociación	71.244	71.409
Otros activos financieros a valor razonable	2.443	2.774
Activos financieros disponibles para la venta	77.700	80.948
Inversiones crediticias	361.100	373.919
Depósitos en entidades de crédito	26.502	27.845
Crédito a la clientela	330.239	341.553
Otros activos financieros	4.359	4.521
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	10.391	6.920
Activo material	7.390	7.574
Activo intangible	6.741	8.255
Otros activos	27.268	27.452
<b>Total activo</b>	<b>589.856</b>	<b>607.177</b>
Cartera de negociación	47.723	47.826
Otros pasivos financieros a valor razonable	2.479	2.791
Pasivos financieros a coste amortizado	464.134	480.708
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	82.076	86.262
Depósitos de la clientela	293.155	303.656
Débitos representados por valores negociables	72.442	73.619
Pasivos subordinados	9.885	9.909
Otros pasivos financieros	6.576	7.262
Pasivos por contratos de seguros	9.858	9.869
Otros pasivos	18.284	18.629
<b>Total pasivo</b>	<b>542.478</b>	<b>559.821</b>
Intereses minoritarios	2.254	2.254
Ajustes por valoración	(3.305)	(3.328)
Fondos propios	48.429	48.429
<b>Patrimonio neto</b>	<b>47.378</b>	<b>47.355</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>589.856</b>	<b>607.177</b>
<b>Pro memoria:</b>		
Riesgos de firma	34.197	36.813

BBVA atiende a sus accionistas en:

#### **OFICINA DEL ACCIONISTA**

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

#### **INVERSORES INSTITUCIONALES**

##### **Oficina central**

Paseo de la Castellana, 81 - Planta 17  
28046 Madrid  
ESPAÑA  
Teléfono: +34 91 374 65 26  
E-mail: [bbvainvestorrelations@bbva.com](mailto:bbvainvestorrelations@bbva.com)

##### **Oficina de Nueva York**

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

##### **Oficina de Londres**

One Canada Square, 44th floor  
Canary Wharf, London E14 5AA  
Teléfono: +44 207 648 7671

##### **Oficina de Hong Kong**

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

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>



3T13