

BBVA

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

Enero-Marzo
2010



Índice

INFORMACIÓN TRIMESTRAL 2010

Enero-marzo

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

DATOS RELEVANTES

→ Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-03-10	Δ%	31-03-09	31-12-09
Balance (millones de euros)				
Activo total	553.922	1,9	543.350	535.065
Créditos a la clientela (bruto)	337.569	(0,8)	340.241	332.162
Recursos de clientes en balance	371.116	0,3	370.045	371.999
Otros recursos de clientes	142.055	15,7	122.762	136.957
Total recursos de clientes	513.171	4,1	492.807	508.957
Patrimonio neto	31.824	12,2	28.367	30.763
Fondos propios	29.805	7,4	27.742	29.362
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	3.386	3,5	3.272	13.882
Margen bruto	5.301	8,4	4.889	20.666
Margen neto	3.183	12,9	2.819	12.308
Beneficio antes de impuestos	1.862	1,5	1.834	5.736
Beneficio atribuido al Grupo	1.240	0,2	1.238	4.210
Beneficio atribuido al Grupo sin singulares ⁽¹⁾	1.240	0,2	1.238	5.260
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	10,13	65,8	6,11	12,73
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.967	65,8	22.900	47.712
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,32	(4,4)	0,34	1,12
Beneficio atribuido por acción sin singulares (euros) ⁽¹⁾	0,32	(4,4)	0,34	1,40
Valor contable por acción (euros)	7,95	7,5	7,40	7,83
Valor contable neto por acción (euros) ⁽²⁾	6,41	19,7	5,36	6,27
Precio/Valor contable (veces)	1,3		0,8	1,6
Precio/Valor contable neto (veces) ⁽²⁾	1,6		1,1	2,0
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/Fondos propios medios)	17,7		19,4	16,0
ROE sin singulares ⁽¹⁾	17,7		19,4	20,0
ROA (Beneficio neto/Activos totales medios)	1,01		1,00	0,85
ROA sin singulares ⁽¹⁾	1,01		1,00	1,04
RORWA (Beneficio neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,88		1,85	1,56
RORWA sin singulares ⁽¹⁾	1,88		1,85	1,92
Ratio de eficiencia	40,0		42,3	40,4
Prima de riesgo sin singulares ⁽¹⁾	1,24		1,05	1,15
Tasa de morosidad	4,3		2,8	4,3
Tasa de cobertura	59		76	57
Ratios de capital (%)				
Ratio BIS	13,4		11,5	13,6
Core capital	8,1		6,5	8,0
Tier I	9,5		7,8	9,4
Información adicional				
Número de acciones (millones)	3.748		3.748	3.748
Número de accionistas	887.252		919.195	884.373
Número de empleados	103.545		105.154	103.721
Número de oficinas	7.469		7.648	7.466
Número de cajeros automáticos	19.739		18.568	19.279

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

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

(2) Neto de fondo de comercio.

INFORMACIÓN DEL GRUPO

ASPECTOS DESTACADOS

BBVA ha cerrado un primer trimestre de 2010 con noticias muy positivas en todas las variables financieras, que son especialmente significativas en cuanto a mora, solvencia, liquidez y resultados se refieren. La tasa de mora repite el dato de diciembre de 2009, la cobertura es ligeramente más elevada y la generación orgánica de capital supera los 22 puntos básicos. Además, se ha captado una importante cantidad de recursos mediante emisiones de diversos instrumentos a precios muy competitivos y, por último, se ha obtenido un **beneficio atribuido** de 1.240 millones de euros.

Se comentan a continuación los aspectos más relevantes de la evolución del Grupo y de sus principales áreas durante el trimestre:

- Excelente evolución de los ingresos operativos. El **margen bruto** conseguido durante el período de referencia asciende a 5.301 millones de euros, lo que significa un incremento interanual del 8,4%. Este nivel se apoya en el favorable comportamiento, una vez más, del margen de intereses, que avanza un 3,5% en comparación con el del mismo trimestre del año anterior. También aportan en positivo el resto de ingresos: las comisiones presentan crecimiento interanual tras un largo período de caídas, el resultado por operaciones financieras es especialmente positivo y la puesta en equivalencia aumenta por la aportación de China Citic Bank (CNCB).
- Control y contención de los **gastos de explotación**, con una variación interanual del 2,3% debida, en parte, a mayores gastos de alquiler por la operación de venta con posterior arrendamiento de determinados inmuebles en España efectuada en el tercer trimestre de 2009 y que, en cualquier caso, está por debajo de la media de la inflación del conjunto de países en los que BBVA está presente.
- El ratio de **eficiencia**, 40,0% en el trimestre, se mantiene en línea con el alcanzado en 2009.
- Lo anterior permite la obtención de un **margen neto** trimestral de 3.183 millones de euros, una subida del 12,9%, lo que demuestra la elevada capacidad de BBVA para seguir generando sólidos resultados operativos en la actual coyuntura económica de crisis.
- Tendencia a la estabilización de la **prima de riesgo** del Grupo en niveles del 1,24%, ligeramente por debajo del dato del cuarto trimestre de 2009. El excelente beneficio operativo alcanzado permite mantener los criterios de prudencia y realizar dotaciones adicionales con el objetivo de reducir la utilización de provisiones genéricas y conseguir una mejora en la cobertura.
- Con todo ello, el **beneficio atribuido** del primer trimestre es de 1.240 millones, cifra que adquiere una especial relevancia si se tiene en cuenta la larga duración del adverso entorno económico en el que se genera. Este importe sitúa tanto el **ROE** como el **ROA** en niveles elevados, del 17,7% y 1,01%, respectivamente.
- Una vez más, cabe resaltar que todas las áreas de negocio contribuyen positivamente a la generación del beneficio atribuido del Grupo y continúan manteniendo, en su segmento o área geográfica, una situación competitiva privilegiada en cuanto a posicionamiento, calidad de activos, estructura de balance y capacidad de generación de resultados.
- En cuanto a la evolución de la **actividad**, sobresale la estabilidad del activo, con un aumento del peso de las carteras de riesgo más reducido. La inversión continúa débil, aunque existe algún síntoma de mejoría, fruto de la ralentización global de la economía y del desfase temporal que existe entre los inicios de una recuperación en determinadas zonas, como en México y Estados Unidos, y el cambio de tendencia de la actividad crediticia. Los recursos de clientes tienen un comportamiento positivo gracias, fundamentalmente, a la trayectoria favorable del patrimonio de los fondos y de los pasivos de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro). En general, sigue primando la gestión de los precios sobre el crecimiento de volúmenes.
- La **tasa de morosidad** se mantiene en los niveles de cierre de 2009, un 4,3%, mientras que la **tasa de cobertura** aumenta ligeramente hasta el 59% al cierre del primer trimestre de 2010. Además, existen noticias positivas tanto en las entradas en mora, que se reducen, como en las recuperaciones, que se incrementan, de tal forma que el saldo de dudosos evoluciona muy favorablemente en

Aspectos destacados

Resultados
Balance y actividad
Base de capital
La acción

el trimestre, ya que el ligero incremento que registra se debe al efecto del tipo de cambio. En términos constantes disminuye.

- En cuanto a la **base de capital**, BBVA genera 22 puntos básicos de *core capital* en el primer trimestre de 2010, de los que 7 puntos son consumidos por el efecto de la reciente devaluación del bolívar fuerte venezolano. Lo anterior sitúa el ratio *core* en el 8,1% y refleja la capacidad del Grupo para generar recurrentemente capital de manera orgánica en coyunturas económicas adversas como la actual y así poder mantener las estrategias de desarrollo de los negocios.
- A 31-3-10, BBVA sigue contando con elevadas **plusvalías** latentes en sus carteras de participaciones más líquidas, 1.356 millones de euros. A esta cifra habría que añadir plusvalías en otras carteras.
- El pasado 12 de marzo de 2010 se celebró la **Junta General de Accionistas (JGA)** de BBVA, con un alto porcentaje de participación (59,31%). En ella se aprobó el reparto de un **dividendo** complementario, por importe de 0,15 euros por acción, que se ha hecho efectivo el 12 de abril, con lo que la remuneración al accionista correspondiente al ejercicio 2009 asciende a 0,42 euros por acción.
- En este inicio del año, el Grupo ha sido especialmente activo en el mercado mayorista de financiación. Se han realizado diversas **emisiones**, a tipos muy competitivos, que permiten cubrir gran parte de las necesidades de financiación estimadas para 2010. Además, cabe destacar su diversidad, tanto por tipo de instrumentos como por mercados y plazos utilizados, y la gran acogida que han tenido, con una elevada participación de los inversores internacionales.
- En **España y Portugal**, el principal componente de los ingresos vuelve a ser el margen de intereses, que crece un 1,6% interanual, mientras que el resto sigue afectado por la aún débil actividad. Aunque continúa la contención de los gastos de explotación (-1,1% interanual), el margen neto presenta una ligera disminución de 18 millones de euros respecto a enero-marzo de 2009. No obstante, lo más relevante es su importe, superior a 1.000 millones de euros, y su recurrencia, a pesar de la duración de la crisis. Lo anterior, junto con unos mayores saneamientos crediticios, hacen que el beneficio atribuido sea de 587 millones (-6,5% interanual). Por último, es destacable el mantenimiento de la tasa de mora en el 5,1%.
- En **México**, el beneficio antes de impuestos totaliza 485 millones de euros, un 4,7% superior al del primer trimestre de 2009 debido a la evolución del tipo de cambio, ya que en términos constantes es un 1,3% inferior. Este comportamiento se debe al escenario macroeconómico, de lenta recuperación, al cambio de *mix* en la cartera de crédito hacia productos de menor riesgo y diferencial, con impacto negativo en el margen de intereses pero positivo en los saneamientos crediticios, y a los planes de expansión y transformación del área. No obstante, la subida de la tasa fiscal, por cambios regulatorios, supone que el resultado atribuido, 347 millones, decrezca en mayor medida (-9,7% en términos constantes). Cabe destacar la mejora de la calidad crediticia, como se evidencia en la favorable trayectoria de su prima de riesgo y en la positiva evolución de las tasas de mora y cobertura en el trimestre.
- **América del Sur** consigue durante el trimestre un positivo ritmo de crecimiento de sus beneficios gracias al buen comportamiento de los ingresos, apoyados en la recuperación de la actividad, y a la notable moderación de los gastos y saneamientos. Se mantiene el elevado nivel de calidad de los activos de finales de 2009. Con todo esto, el beneficio atribuido trimestral se eleva hasta los 233 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 26,1% y un nivel de rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del 43,4%.
- El área de **Estados Unidos**, que al incluir la sucursal que el banco matriz tiene en Nueva York, incorpora todos los activos y pasivos del Grupo en este país y en el estado asociado de Puerto Rico, presenta un crecimiento interanual del margen neto del 6,4%. Tras las pérdidas por deterioro de activos financieros, el beneficio atribuido en el trimestre alcanza los 54 millones. Durante los primeros meses de 2010 se ha culminado con éxito la integración del negocio de Guaranty en BBVA Compass.
- Los resultados en **Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM)** evolucionan muy favorablemente, gracias al incremento de los ingresos, a la contención de los gastos y a un nivel bajo de saneamientos crediticios, lo que sitúa el beneficio atribuido del área en 284

millones de euros, un 20,3% más que en el primer trimestre de 2009. El 1 de abril de 2010 ha sido la fecha en que se ha hecho efectivo el aumento de participación en CNCB desde el 10% al 15%, por lo que su impacto comenzará a recogerse a partir de los resultados del segundo trimestre de este año.

ENTORNO ECONÓMICO

Los datos macroeconómicos publicados durante el **primer trimestre de 2010** confirman, en términos generales, que se afianza la recuperación a escala global. No obstante, todavía existen incertidumbres asociadas a su sostenibilidad, fundamentalmente en las economías avanzadas, en las que el crecimiento sigue siendo dependiente de los estímulos y los riesgos financieros aún son relevantes. Las estrategias de salida de las políticas no convencionales se presentan, además, como un factor de riesgo adicional para estas economías. Sin embargo, el hecho de que las expectativas de inflación permanezcan aún bien ancladas y que la subyacente continúe en tasas históricamente bajas, debería permitir a los bancos centrales de estos países un margen de maniobra prolongado para mantener sus tipos oficiales en los niveles actuales.

En **Estados Unidos**, tras el crecimiento del PIB durante el cuarto trimestre del 1,4% trimestral, los indicadores de actividad y, en menor medida, los de demanda mantienen un tono positivo. El mercado laboral, aunque continúa débil, empieza a mostrar signos de recuperación al reducirse la tasa de desempleo. Y la inflación subyacente continúa la tendencia a la baja iniciada a principios de año, lo que otorga un cierto margen de maniobra a la Reserva Federal.

En **Europa**, en cambio, el grado de recuperación es bastante más moderado que en Estados Unidos. El estancamiento del PIB de la zona euro durante el cuarto trimestre del año pasado confirmaría un escenario de desacoplamiento frente a la economía norteamericana. No obstante, los indicadores de actividad, especialmente los del sector industrial, están mostrando un tono más positivo durante los primeros meses de 2010.

La **economía mexicana**, por su parte, se está beneficiando de la recuperación de la demanda externa de Estados Unidos, al ser éste el principal destino de sus exportaciones. A lo largo de 2010 se anticipa la continuidad de esta situación favorable.

Por último, en **América del Sur**, la actividad económica continúa fortaleciéndose como resultado del aumento de la demanda externa y de la interna. No obstante, existen ciertos riesgos, en especial, las dudas sobre la consolidación de la recuperación de la economía mundial, el desafío de armonizar la retirada de los estímulos monetarios y fiscales aplicados, aparte de la distorsión que podrían generar los procesos electorales que varios países afrontan este año.

Por lo que respecta a la evolución de los **tipos de cambio finales**, las divisas con impacto en los estados financieros del Grupo han tenido una evolución dispar. Los pesos mexicano y colombiano han registrado fuertes apreciaciones interanuales (un 12,6% y 31,4% respectivamente). También se han apreciado el peso chileno y el sol peruano. Sin embargo, el bolívar fuerte venezolano ha sufrido una devaluación del 50,6%. En menor medida, se han depreciado el dólar estadounidense (1,3%) y el peso

→Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2010	2009			
	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	1,00	1,00	1,00	1,10	1,92
Euribor 3 meses	0,66	0,72	0,87	1,31	2,01
Euribor 1 año	1,22	1,24	1,34	1,67	2,22
Deuda a 10 años España	3,95	3,83	3,92	4,16	4,17
Deuda a 10 años EEUU	3,70	3,45	3,50	3,30	2,70
Tasas fondos federales EEUU	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIIE (México)	4,92	4,93	4,90	5,89	8,00

Aspectos destacados

Resultados
Balance y actividad
Base de capital
La acción

argentino. En conjunto el impacto es ligeramente positivo en las cifras de balance y actividad.

En cuanto a los **tipos de cambio medios** del primer trimestre, muestran apreciaciones interanuales del 6,1% en el peso mexicano, del 16,6% en el colombiano, del 10,3% en el chileno y del 5,3% en el nuevo sol peruano,

así como depreciaciones en el peso argentino y en el dólar estadounidense (12,5% y 5,8%, respectivamente). Además, cabe resaltar la mencionada devaluación de la moneda venezolana, que a tipos de cambio medios asciende a un 50,4%. Con todo ello, el efecto del tipo de cambio en la comparación interanual de la cuenta de resultados del Grupo es prácticamente neutro.

→Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	31-03-10	Cambios finales		Cambios medios	
		Δ% sobre 31-03-09	Δ% sobre 31-12-09	1º Trim. 10	Δ% sobre 1º Trim. 09
Peso mexicano	16,6572	12,6	13,6	17,6554	6,1
Dólar estadounidense	1,3479	(1,3)	6,9	1,3829	(5,8)
Peso argentino	5,2400	(3,6)	6,1	5,3896	(12,5)
Peso chileno	709,22	9,2	3,0	717,36	10,3
Peso colombiano	2.597,40	31,4	13,2	2.688,17	16,6
Nuevo sol peruano	3,8267	9,9	8,8	3,9417	5,3
Bolívar fuerte venezolano	5,7887	(50,6)	(46,6)	5,6450	(50,4)

RESULTADOS

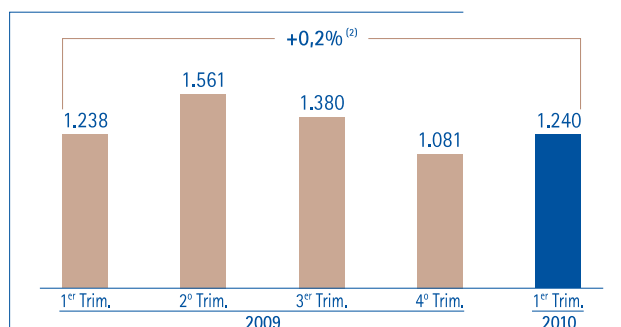
En el primer trimestre de 2010, el **beneficio atribuido** del Grupo asciende a 1.240 millones de euros. La adecuada diversificación de los ingresos operativos por negocios, geografías, líneas de producto y segmentos de clientela, junto con la contención de gastos, son dos características fundamentales que permiten que, tras varios trimestres consecutivos de crisis económico-financiera global, BBVA continúe generando unos resultados positivos, sólidos y recurrentes. A continuación se resumen las principales características de los mismos:

- **Fortaleza** del margen de intereses tanto por la gestión comercial (adecuado *mix* de productos y segmentos y defensa de los diferenciales de la clientela) como por la

gestión del balance (buen manejo del riesgo estructural de tipo de interés y de la liquidez).

→ Beneficio atribuido al Grupo ⁽¹⁾

(Millones de euros)



(1) Sin resultados singulares.

(2) A tipo de cambio constante: +0,3%.

→ Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1º Trim. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1º Trim. 09
Margen de intereses	3.386	3,5	5,9	3.272
Comisiones	1.106	2,5	3,1	1.079
Resultados de operaciones financieras	633	74,0	68,6	364
Dividendos	25	(39,0)	(38,6)	41
Resultados por puesta en equivalencia	57	n.s.	n.s.	4
Otros productos y cargas de explotación	93	(27,3)	(38,5)	128
Margen bruto	5.301	8,4	9,5	4.889
Gastos de explotación	(2.118)	2,3	4,3	(2.070)
Gastos de personal	(1.149)	(1,1)	0,7	(1.161)
Otros gastos generales de administración	(796)	8,6	10,5	(733)
Amortizaciones	(174)	(1,0)	2,9	(175)
Margen neto	3.183	12,9	13,2	2.819
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.078)	17,7	15,6	(916)
Dotaciones a provisiones	(170)	63,2	63,0	(104)
Otros resultados	(72)	n.s.	n.s.	36
Resultado antes de impuestos	1.862	1,5	2,9	1.834
Impuesto sobre beneficios	(510)	6,2	7,4	(480)
Resultado después de impuestos	1.352	(0,1)	1,3	1.354
Resultado atribuido a la minoría	(113)	(3,0)	14,5	(116)
Resultado atribuido al Grupo	1.240	0,2	0,3	1.238
Cálculo del beneficio por acción				
Beneficio por acción básico (euros)	0,32	(4,4)		0,34

→ Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2010	2009			
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Margen de intereses	3.386	3.589	3.434	3.586	3.272
Comisiones	1.106	1.163	1.086	1.102	1.079
Resultados de operaciones financieras	633	420	325	435	364
Dividendos	25	153	42	207	41
Resultados por puesta en equivalencia	57	114	(21)	22	4
Otros productos y cargas de explotación	93	(149)	128	140	128
Margen bruto	5.301	5.290	4.995	5.492	4.889
Gastos de explotación	(2.118)	(2.254)	(2.017)	(2.018)	(2.070)
Gastos de personal	(1.149)	(1.233)	(1.126)	(1.130)	(1.161)
Otros gastos generales de administración	(796)	(852)	(716)	(710)	(733)
Amortizaciones	(174)	(169)	(174)	(178)	(175)
Margen neto	3.183	3.036	2.979	3.474	2.819
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.078)	(1.787)	(1.741)	(1.029)	(916)
Dotaciones a provisiones	(170)	(224)	(82)	(48)	(104)
Otros resultados	(72)	(1.240)	791	(228)	36
Resultado antes de impuestos	1.862	(214)	1.947	2.168	1.834
Impuesto sobre beneficios	(510)	277	(457)	(480)	(480)
Resultado después de impuestos	1.352	63	1.490	1.688	1.354
Resultado atribuido a la minoría	(113)	(31)	(110)	(127)	(116)
Resultado atribuido al Grupo	1.240	31	1.380	1.561	1.238
Resultado neto por operaciones singulares ⁽¹⁾	-	(1.050)	-	-	-
Resultado atribuido al Grupo (sin singulares)	1.240	1.081	1.380	1.561	1.238
Cálculo del beneficio por acción					
Beneficio por acción básico (euros)	0,32	0,01	0,37	0,42	0,34
Beneficio por acción básico sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,32	0,29	0,37	0,42	0,34

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

Positiva aportación, y con alto grado de recurrencia, de las unidades de mercados de WB&AM, apoyada en su modelo de negocio de relación con el cliente.

- **Acertada ejecución** del ajuste de duraciones de las carteras del Comité de Activos y Pasivos (COAP). Se han conseguido importantes resultados sin consumir las plusvalías latentes que existían a diciembre de 2009.
- También es positiva la aportación de **otros ingresos**: las comisiones presentan crecimiento interanual y la puesta en equivalencia se incrementa por la aportación de CNCB.
- **Estabilización** de gastos y de la prima de riesgo.

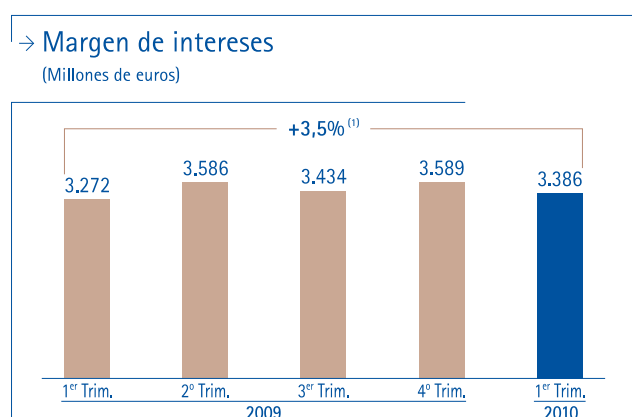
- **Impacto** limitado del tipo del cambio, ya que la devaluación del bolívar fuerte venezolano se ha compensado con apreciaciones de otras divisas con influencia en la cuenta de resultados del Grupo.

- Generación de resultados, casi en su totalidad, de carácter **orgánico**.

La comparación de la cuenta de resultados del primer trimestre de 2010 con la del cuarto trimestre de 2009 es complicada de interpretar por incluir, esta última, el efecto de la hiperinflación en Venezuela del conjunto del ejercicio 2009 en dicho trimestre. El impacto de la hiperinflación en el primer trimestre de 2010 es muy poco material.

MARGEN DE INTERESES

El **margen de intereses** sigue evolucionando muy positivamente. En el primer trimestre de 2010 se eleva a 3.386 millones de euros, con un incremento del 3,5% respecto a la cifra del mismo período de 2009. Este avance es importante, ya que se produce con una actividad crediticia contenida y con una disminución del peso de las carteras de mayor riesgo, como consumo y tarjetas, a favor de los préstamos hipoteca-



rio comprador y a gobiernos e instituciones (cambio de *mix* que tiene un impacto más rápido en la disminución de ingresos que en la de saneamientos crediticios). Por tanto, una vez más, BBVA ha conseguido una favorable evolución de los diferenciales de la clientela y una buena gestión del balance.

La **gestión comercial**, que afecta al desempeño de los diferenciales de la clientela, como viene siendo habitual, se sigue centrando en: trasladar el mayor coste del riesgo de crédito y liquidez a las operaciones de activo y contener el coste de los recursos, seleccionar los productos o segmentos con mejor rentabilidad ajustada al riesgo y optimizar la estructura de los recursos. Esta política comercial no ha estado condicionada por necesidades de liquidez gracias a la holgada posición del Grupo en este sentido, por lo que no ha sido necesario entrar en campañas agresivas de captación de plazo. Con ello se consigue una mejora del diferencial contratado, un menor peso de las carteras de mayor riesgo y un aumento de los recursos líquidos de bajo coste.

La **gestión de los riesgos estructurales** de interés y liquidez sigue caracterizada por la anticipación y por unos estrictos

→ Estructura de rendimientos y costes

	1º Trim. 10		4º Trim. 09		3º Trim. 09		2º Trim. 09	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,4	1,19	3,5	1,08	3,8	1,02	3,5	1,34
Cartera de títulos y derivados	26,5	2,79	26,7	2,82	25,8	2,88	25,1	3,15
Depósitos en entidades de crédito	4,8	1,83	4,6	1,97	4,6	2,14	4,8	3,62
Créditos a la clientela	59,8	4,82	59,8	5,20	60,2	5,09	60,9	5,78
· Euros	40,2	3,31	40,6	3,41	40,9	3,68	41,0	4,41
- Residentes	35,2	3,42	36,0	3,50	36,2	3,82	36,4	4,44
- Otros	4,9	2,53	4,5	2,77	4,7	2,64	4,7	4,16
· Moneda extranjera	19,6	7,90	19,2	8,97	19,3	8,07	19,8	8,62
Otros activos	5,5	0,77	5,5	0,29	5,7	0,37	5,8	0,51
Total activo	100,0	3,79	100,0	4,01	100,0	3,97	100,0	4,56
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13,5	1,98	14,0	2,16	14,1	2,16	13,1	3,35
Depósitos de la clientela	47,0	1,07	46,3	1,11	46,1	1,29	45,5	1,72
· Euros	20,5	0,58	21,3	0,61	21,6	0,85	21,0	1,22
- Residentes	14,6	0,77	14,8	0,83	15,8	1,06	15,5	1,53
- Otros	5,9	0,12	6,5	0,12	5,8	0,27	5,5	0,35
· Moneda extranjera	26,5	1,44	25,0	1,54	24,5	1,67	24,4	2,14
Valores negociables y pasivos subordinados	23,0	1,81	21,7	1,87	21,7	2,12	22,6	2,59
Otros pasivos	10,7	0,79	12,2	1,18	12,5	0,75	13,5	0,80
Patrimonio neto	5,7	-	5,7	-	5,7	-	5,4	-
Total patrimonio neto y pasivo	100,0	1,27	100,0	1,37	100,0	1,45	100,0	1,91
Margen de intereses/Activos totales medios (ATM)		2,52		2,64		2,52		2,65

critérios de prudencia, lo que permite la generación de un balance sólido, con un bajo apalancamiento y un reducido perfil de riesgo. Por una parte, se siguen ajustando, en los diferentes países, los saldos y duraciones de las carteras de deuda que posibilitan estabilizar la evolución del margen de intereses y el valor económico del balance. Por otra parte, el crecimiento de la inversión de años precedentes se ha financiado mediante una estructura de pasivo adecuada en cuanto a plazos, instrumentos y diversificación. En este sentido, en la primera parte de 2010, se han realizado diversas emisiones, a unos tipos muy competitivos, en el mercado mayorista que cubren una buena parte de las necesidades de financiación del Grupo estimadas para todo el ejercicio.

En el negocio con clientes en el **área euro**, en el primer trimestre, la reducción del rendimiento de la inversión (-10 puntos básicos, hasta 3,31%) continúa siendo mayor que la del coste de los recursos (-3 puntos básicos, hasta 0,58%). En consecuencia, el diferencial de clientela disminuye hasta el 2,73%. Si se toman los saldos de residentes, el diferencial descende sólo un punto. Asimismo sigue decreciendo el riesgo y el consumo de capital económico al descender, una vez más, por la parte del activo, las carteras de consumo y aumentar, en el pasivo, los recursos líquidos. El margen de intereses acumulado a marzo de España y Portugal y de las unidades de Wholesale Banking & Asset Management que operan en la zona euro crece un 2,6% interanual. Otra medida significativa es el margen de intereses sobre activos totales medios (ATM), que sigue incrementándose en el último año en todas las unidades domésticas (negocios minoristas y BEC).

En **México**, los tipos de interés interbancarios se mantienen en los mismos niveles de cierre del cuarto trimestre de 2009 (4,9% la TIIE media), por lo que el coste de los

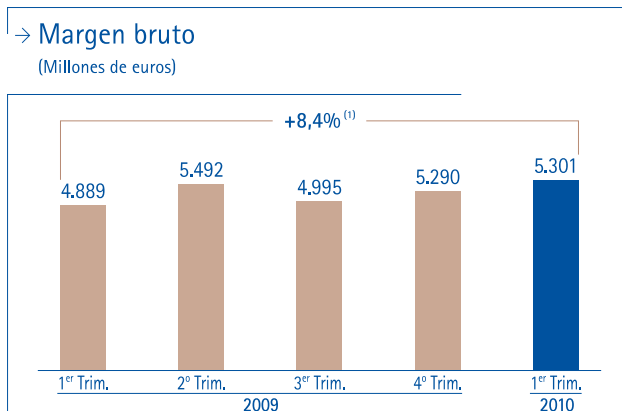
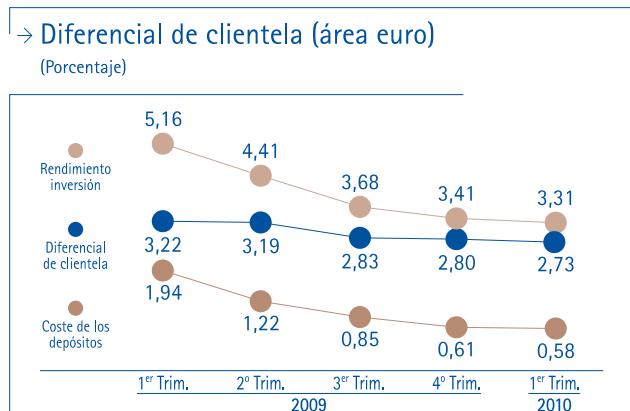
depósitos apenas varía -5 puntos básicos frente al dato de cierre de diciembre de 2009. Por su parte, el rendimiento de la inversión disminuye 85 puntos básicos, motivado fundamentalmente porque continúa el descenso del peso de los productos de consumo y tarjetas a favor de los préstamos de menor riesgo. Por tanto, el diferencial de clientela se sitúa en el 10,54%, frente al 11,35% del cuarto trimestre de 2009, y el margen de intereses del área se reduce un 0,6% interanual a tipo de cambio constante.

América del Sur continúa registrando un elevado crecimiento del margen de intereses, un 12,7% interanual a tipos de cambio constantes, sustentado en la recuperación de la inversión crediticia, en el aumento de recursos y en la defensa de los diferenciales.

Finalmente, en **Estados Unidos** el margen de intereses acumulado en los tres primeros meses del año crece un 9,7% interanual en dólares, apoyado en los mayores volúmenes de actividad existentes actualmente frente a los de hace un año por la incorporación de Guaranty, además de por el esfuerzo de *repricing* que se sigue llevando a cabo.

MARGEN BRUTO

En el primer trimestre de 2010, las **comisiones**, tras varios trimestres con tasas negativas, han superado el nivel de hace doce meses, 1.106 millones de euros frente a los 1.079 millones del mismo trimestre del año anterior (+2,5% interanual). A ello contribuyen tanto las comisiones de fondos, que se estabilizan por la mayor captación y por la buena trayectoria de los mercados, como las ligadas a los servicios bancarios, que aumentan respecto al importe alcanzado en el primer trimestre de 2009, un 4,2% interanual, gracias a las procedentes de administración y



mantenimiento de cuentas, de riesgo de firma y de disponibilidad de líneas de crédito y de valores.

Los **resultados de operaciones financieras** avanzan hasta los 633 millones de euros, como consecuencia de la buena evolución de la actividad de mercados, de un resultado positivo por el efecto de la devaluación del bolívar en determinadas posiciones y, finalmente, de la acertada ejecución del ajuste de duraciones en las carteras COAP. En este sentido, se ha aprovechado la alta volatilidad en los precios de los mercados soberanos para rotar y ajustar las duraciones de las carteras COAP generando resultados sin consumir las plusvalías latentes existentes a diciembre de 2009.

Por su parte, los ingresos por **dividendos** suponen 25 millones de euros en el primer trimestre (41 millones en el mismo período de 2009). Su menor importe se debe a la anticipación al mes de diciembre de algunos dividendos que tradicionalmente se pagaban en enero por algunas compañías españolas.

Los resultados por **puesta en equivalencia**, 57 millones de euros, son muy superiores a los 4 millones del primer trimestre de 2009. Ello es debido principalmente a la consideración de CNCB como participada del Grupo desde el pasado cuarto trimestre de 2009, por lo que sus beneficios han pasado desde entonces a contabilizarse por puesta en equivalencia. Al respecto cabe mencionar que el ejercicio de la opción de compra por un 5% adicional de CNCB se ha hecho finalmente efectivo el 1 de abril de 2010, por lo que su impacto comenzará a recogerse a partir de los resultados del segundo trimestre de este año.

Por último, el epígrafe de **otros productos y cargas de explotación** totaliza en el trimestre 93 millones de euros (128 millones en el mismo período del año anterior). Su evolución ha estado afectada por:

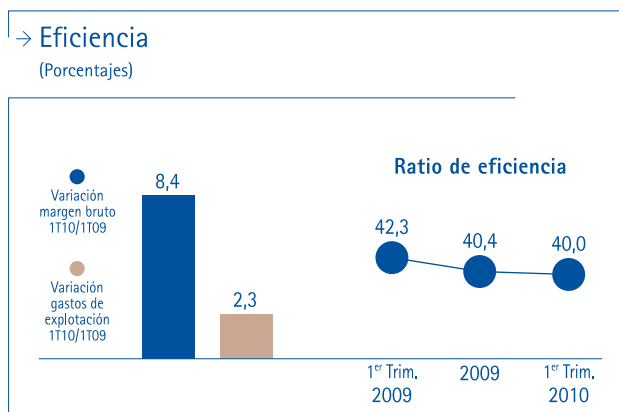
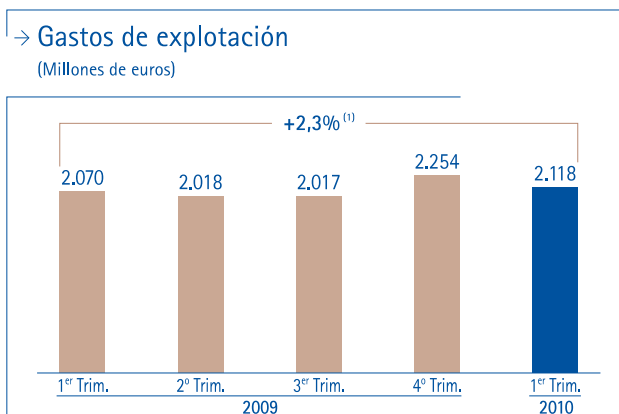
- Los menores ingresos procedentes de seguros, ya que la reducción de la actividad bancaria también ha tenido un efecto en el negocio asegurador.
- Una mayor aportación a los fondos de garantía de depósitos de los distintos países, que ha aumentado un 10,9% interanual, muy superior al crecimiento del negocio bancario.

Con todo ello, el **margen bruto** alcanza los 5.301 millones de euros en el primer trimestre, lo que significa un

crecimiento interanual del 8,4% y también una cifra superior a la del cuarto trimestre de 2009. Esta última comparativa es muy positiva dado que el cuarto trimestre incluye los dividendos de la participación en Telefónica, 118 millones de euros, y un mayor importe por la puesta en equivalencia de CNCB.

MARGEN NETO

Los **gastos de explotación** siguen contenidos, con un incremento interanual del 2,3% hasta los 2.118 millones de euros, fruto principalmente de la venta y posterior arrendamiento, en el tercer trimestre de 2009, de determinados inmuebles en España. Esta operación ha conllevado unos mayores gastos por alquiler. No obstante, el aumento de los costes está muy por debajo tanto del nivel medio de inflación de los países donde opera BBVA como del de los ingresos. Lo anterior permite que el **ratio de eficiencia** se sitúe en el 40,0% mejorando ligeramente el publicado para todo el ejercicio 2009 (40,4%). Este dato vuelve a situar a BBVA como el Banco más eficiente del grupo de entidades de referencia, según la última información disponible.



→ Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

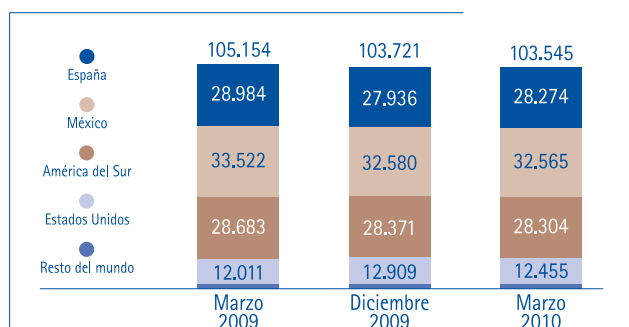
	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	1 ^{er} Trim. 09	2009
Gastos de personal	1.149	(1,1)	1.161	4.651
Sueldos y salarios	881	(0,5)	885	3.607
Cargas sociales	174	(3,5)	181	643
Gastos de formación y otros	94	(2,3)	96	401
Otros gastos generales de administración	796	8,6	733	3.011
Inmuebles	183	18,2	154	643
Informática	141	(3,0)	145	577
Comunicaciones	68	4,6	65	254
Publicidad y promoción	76	20,4	63	262
Gastos de representación	19	(13,7)	23	80
Otros gastos	238	10,2	216	929
Contribuciones e impuestos	71	6,5	66	266
Gastos de administración	1.945	2,6	1.894	7.662
Amortizaciones	174	(1,0)	175	697
Gastos de explotación	2.118	2,3	2.070	8.358
Margen bruto	5.301	8,4	4.889	20.666
Ratio de eficiencia (Gastos de explotación/margen bruto, en %)	40,0		42,3	40,4

Al cierre de marzo de 2010, el Grupo cuenta con 103.545 **empleados**, cifra ligeramente inferior a los 103.721 de diciembre de 2009. Las reducciones en el trimestre se producen fundamentalmente en América; en concreto, en Estados Unidos y en los negocios de pensiones y/o seguros de México, Chile y Argentina. Respecto a la **red de oficinas**, BBVA cuenta con 7.469, dato muy similar al del cierre de 2009, toda vez que el mayor esfuerzo de racionalización de la red se ha efectuado en años precedentes. Continúa el fomento de

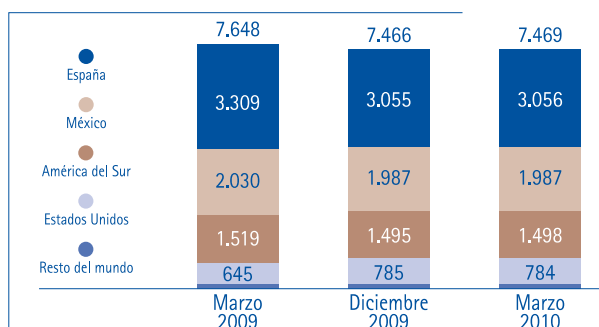
la multicanalidad y la puesta en marcha de canales de distribución alternativos que aumenta la productividad comercial.

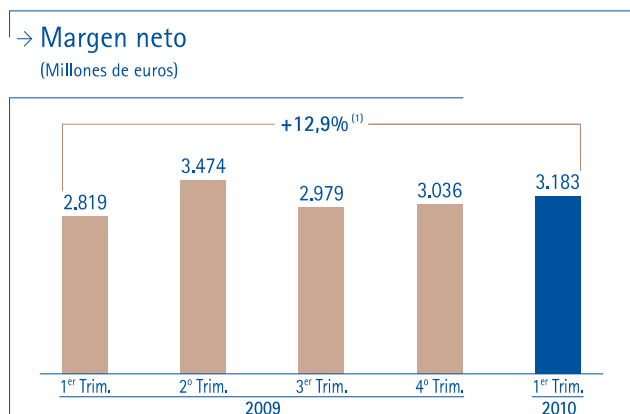
Con todo, el **margen neto** se eleva hasta los 3.183 millones de euros en el trimestre, con un avance interanual del 12,9% e intertrimestral del 4,8%. Por tanto, el Grupo BBVA sigue generando, de forma recurrente y sólida, un elevado beneficio operativo, con crecimientos en los últimos doce meses que superan los dos dígitos.

→ Número de empleados



→ Número de oficinas





(1) A tipo de cambio constante: +13,2%.

SANEAMIENTOS Y OTROS

El excelente beneficio operativo alcanzado permite mantener los criterios de prudencia y realizar dotaciones adicionales con el objetivo de reducir la utilización de provisiones genéricas y conseguir una mejora en la cobertura.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** totalizan 1.078 millones de euros entre enero-marzo de 2010, un 34% del margen neto conseguido por el Grupo en el mismo período, y se mantienen en niveles inferiores a los alcanzados en el cuarto trimestre de 2009, 1.254 millones sin considerar los saneamientos singulares de 533 millones en Estados Unidos. Con ello, la prima de riesgo del Grupo se estabiliza en el 1,24% y se consigue mejorar la cobertura desde el 57% a 31-12-09 hasta el 59%.

Por lo que respecta a las **dotaciones a provisiones**, alcanzan un importe de 170 millones de euros, cifra que compara con los 104 millones de enero-marzo de 2009, e incluye 93 millones en concepto de prejubilaciones y otras aportaciones a fondos de pensiones.

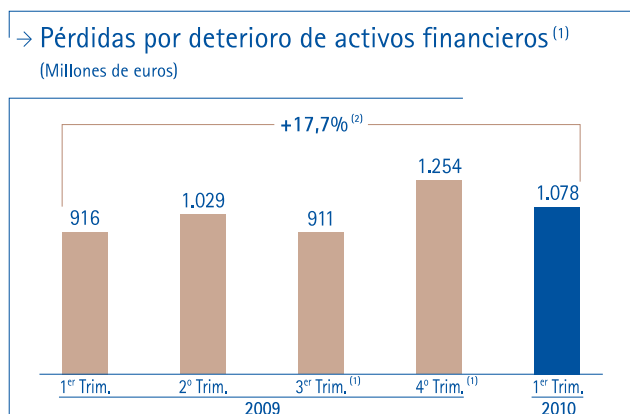
Por último, los resultados no ordinarios detraen 72 millones de euros y corresponden principalmente al saneamiento de inmuebles con el objetivo de mantener la cobertura en niveles superiores al 30%.

BENEFICIO ATRIBUIDO

Por tanto, la positiva evolución de los ingresos, el favorable comportamiento de los gastos y un adecuado nivel de saneamientos y provisiones hacen que el **beneficio antes de impuestos** acumulado a 31-3-10 ascienda a 1.862 millones de euros, frente a los 1.834 del mismo período de 2009. Tras deducir el impuesto de sociedades y los minoritarios, el **beneficio atribuido** al Grupo en el primer trimestre de 2010 se eleva hasta los 1.240 millones y su menor ritmo de avance en comparación con el resultado antes de impuestos se debe a la subida de la tasa impositiva como consecuencia de la revisión al alza, en 2 puntos porcentuales, que se ha producido en la legislación fiscal en México.

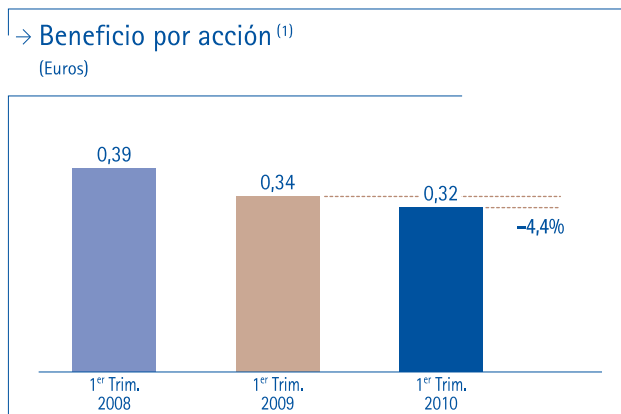
Cabe resaltar que todas las áreas de negocio de BBVA contribuyen de manera positiva a este beneficio del Grupo: España y Portugal aporta 587 millones de euros, México 347 millones, América del Sur 233 millones, Estados Unidos 54 millones, y WB&AM 284 millones.

El **beneficio por acción** (BPA) es de 0,32 euros, frente a los 0,34 euros del primer trimestre de 2009. El aumento de los fondos propios del Grupo provoca un incremento en el **valor contable** por acción, que sube un 7,5% interanual hasta los 7,95 euros, así como en el **valor contable neto** de fondo de comercio por acción, que alcanza los 6,41 euros. Por su parte, el **ROE** es del 17,7% y la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**), del 1,01%, lo



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

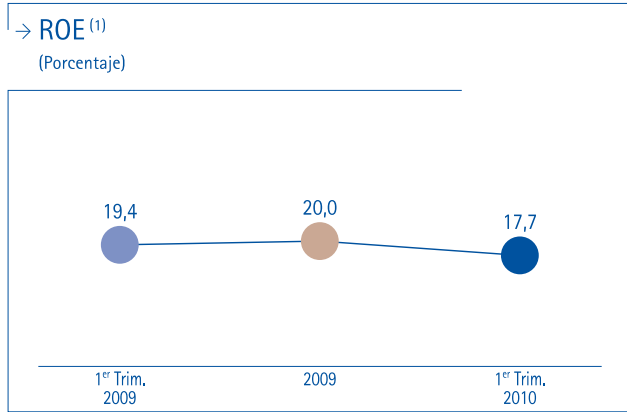
(2) A tipo de cambio constante: +15,6%.



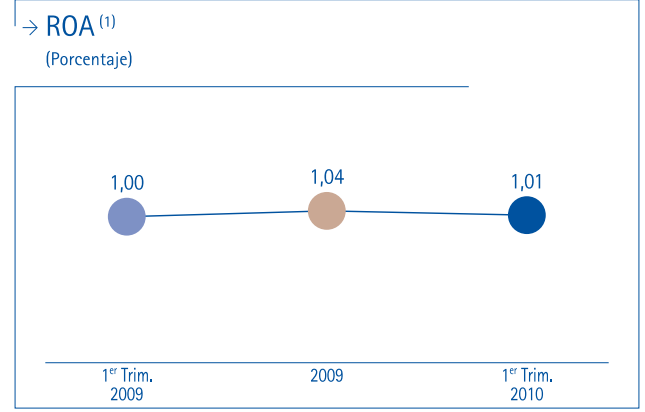
(1) Sin resultados singulares.

que compara con un ROE del 19,4% y un ROA del 1,00% del primer trimestre de 2009. BBVA se sitúa como la tercera entidad por rentabilidad sobre fondos propios

del grupo de bancos de referencia, según datos de diciembre de 2009.



(1) Sin resultados singulares.



(1) Sin resultados singulares.

BALANCE Y ACTIVIDAD

Los aspectos destacados de la evolución del **balance** en el primer trimestre de 2010 en el Grupo BBVA son:

- Se mantiene la **estabilidad** en el tamaño, 554 millardos de euros, con un ligero incremento interanual del
- Continúa el **bajo perfil de riesgo** y el reducido nivel de apalancamiento.

1,9%, que es del 3,5% frente al cierre de diciembre de 2009.

→ Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	31-03-10	Δ%	31-03-09	31-12-09
Caja y depósitos en bancos centrales	17.337	9,3	15.859	16.344
Cartera de negociación	67.188	(9,4)	74.177	69.733
Otros activos financieros a valor razonable	2.600	35,0	1.926	2.337
Activos financieros disponibles para la venta	68.960	33,7	51.560	63.520
Inversiones crediticias	355.526	(1,8)	362.172	346.117
· Depósitos en entidades de crédito	26.466	(8,5)	28.937	22.239
· Crédito a la clientela	328.516	(1,2)	332.647	323.442
· Otros activos financieros	545	(7,3)	588	436
Cartera de inversión a vencimiento	9.024	76,7	5.106	5.437
Participaciones	3.161	115,3	1.468	2.922
Activo material	6.520	(6,7)	6.987	6.507
Activo intangible	7.794	(11,6)	8.817	7.248
Otros activos	15.813	3,5	15.278	14.900
Total activo	553.922	1,9	543.350	535.065
Cartera de negociación	36.521	(19,1)	45.131	32.830
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.549	34,3	1.153	1.367
Pasivos financieros a coste amortizado	461.601	3,2	447.382	447.936
· Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	83.608	18,2	70.737	70.312
· Depósitos de la clientela	255.301	4,7	243.795	254.183
· Débitos representados por valores negociables	98.240	(9,9)	109.021	99.939
· Pasivos subordinados	17.575	2,0	17.230	17.878
· Otros pasivos financieros	6.877	4,2	6.600	5.624
Pasivos por contratos de seguros	7.765	16,0	6.691	7.186
Otros pasivos	14.663	0,3	14.625	14.983
Total pasivo	522.098	1,4	514.983	504.302
Intereses minoritarios	1.316	17,9	1.116	1.463
Ajustes por valoración	702	n.s.	(492)	(62)
Fondos propios	29.805	7,4	27.742	29.362
Patrimonio neto	31.824	12,2	28.367	30.763
Total patrimonio neto y pasivo	553.922	1,9	543.350	535.065
Pro memoria:				
Riesgos de firma	33.130	(4,6)	34.721	33.185
Pro memoria:				
Activos totales medios	544.501	(0,6)	547.661	542.969
Fondos propios medios	28.455	9,8	25.916	26.341
Activos medios ponderados por riesgo	291.321	(0,2)	291.834	294.313

- Las principales **partidas** del activo y del pasivo son perfectamente **conocidas** por el Grupo al haberse generado por el propio Banco a partir de las carteras procedentes de sus clientes, sobre los que se tiene un estrecho conocimiento y con los que se establecen relaciones de carácter duradero en el tiempo.

Lo anterior permite una gran consistencia en el establecimiento de **precios**, sin necesidad de recurrir a campañas agresivas, sobre todo en cuanto a la captación de pasivo se refiere y, por tanto, priorizar el crecimiento rentable frente al crecimiento en volumen inducido por aspectos que no sean de negocio.

Por lo que respecta al comportamiento de la **actividad** bancaria cabe mencionar:

- Continúa la tendencia de una actividad débil en **inversión crediticia**, aunque con señales positivas en las cifras de facturación de particulares.
- Sigue aumentando el peso de las **rúbricas de menor riesgo**, como hipotecario comprador y préstamos a instituciones públicas y gobiernos.
- El menor margen resultante de este cambio de *mix* se está compensando con una acertada **gestión de precios**.
- Los **recursos** de clientes evolucionan favorablemente debido al avance de los de fuera de balance y al buen comportamiento tanto de los depósitos de la clientela del sector no residente como de los pasivos de menor coste del sector residente. Los retrocesos se centran en el plazo.

La evolución de los **tipos de cambio** tiene un impacto ligeramente positivo sobre la comparación interanual del balance y de las cifras de actividad, ya que, en los últimos doce meses, las apreciaciones de las principales divisas con influencia en el balance y actividad del Grupo compensan la devaluación del bolívar fuerte venezolano. Para facilitar el análisis del comportamiento del negocio se muestran también las tasas de variación a tipos de cambio constantes en los agregados más relevantes.

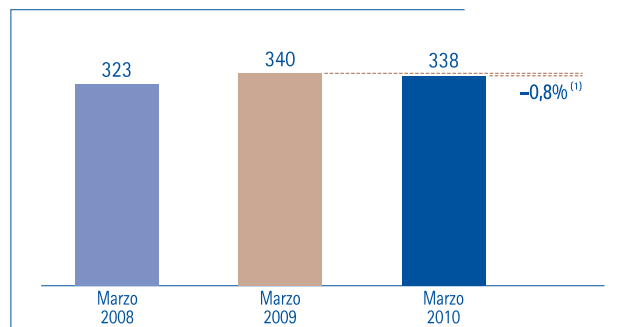
CRÉDITOS A LA CLIENTELA

El crédito bruto a la clientela cierra el mes de marzo en 338 millardos de euros, con un retroceso interanual del 0,8%, aunque con un avance frente al dato de 31-12-09 del 1,6%, favorecido por la evolución de los tipos de cambio.

Por lo que se refiere a su distribución entre residentes y no residentes, cabe mencionar el mayor crecimiento de los primeros gracias a la muy favorable evolución de los créditos a las **administraciones públicas**, que representan un 10,8% del importe de los créditos a residentes y totalizan 22 millardos de euros, con un incremento interanual del 21,9%. En cuanto a los préstamos a **otros sectores residentes**, que suponen el restante 89,2%, 184 millardos, experimentan un descenso del 2,6% en el mismo período temporal debido a la menor actividad con empresas y negocios y a la debilidad del crédito al consumo. Este comportamiento se

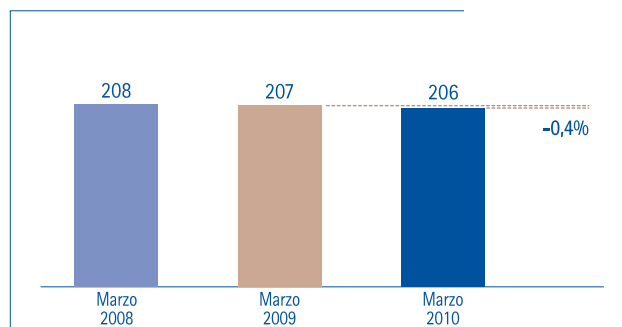
→ Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



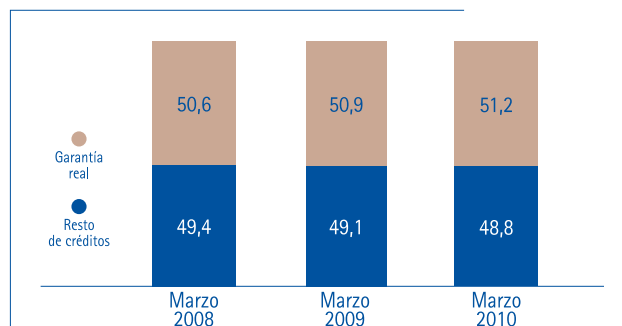
→ Créditos a la clientela. Residentes (bruto)

(Millardos de euros)



→ Distribución de los créditos a residentes (bruto)

(Porcentaje)



→ **Créditos a la clientela**

(Millones de euros)

	31-03-10	Δ%	31-03-09	31-12-09
Residentes	206.161	(0,4)	207.036	204.671
· Administraciones públicas	22.249	21,9	18.249	20.786
· Otros sectores residentes	183.913	(2,6)	188.786	183.886
· Con garantía real	105.573	0,1	105.445	106.294
· Crédito comercial	6.140	(17,9)	7.475	7.062
· Arrendamientos financieros	6.185	(15,9)	7.354	6.547
· Otros deudores a plazo	49.239	(9,2)	54.239	46.407
· Deudores por tarjetas de crédito	1.316	(10,5)	1.471	1.839
· Otros deudores a la vista y varios	1.998	(44,8)	3.622	2.296
· Otros activos financieros	2.539	10,8	2.292	2.529
· Créditos dudosos	10.922	58,5	6.889	10.911
No residentes	131.407	(1,3)	133.205	127.491
· Con garantía real	45.143	10,8	40.739	42.280
· Otros créditos	81.734	(8,3)	89.149	80.986
· Créditos dudosos	4.530	36,6	3.317	4.225
Créditos a la clientela (bruto)	337.569	(0,8)	340.241	332.162
Fondos de insolvencias	(9.053)	19,2	(7.594)	(8.720)
Créditos a la clientela	328.516	(1,2)	332.647	323.441

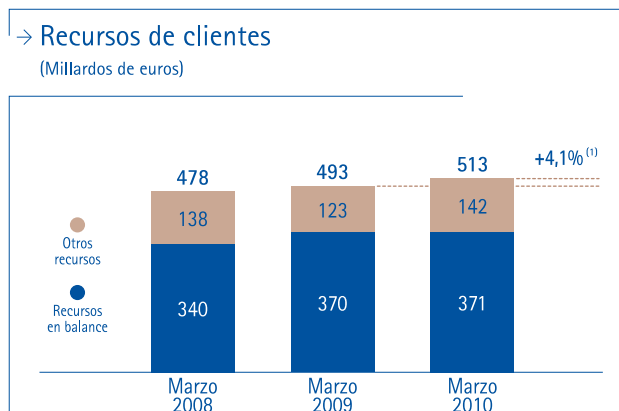
refleja, fundamentalmente, en la trayectoria de la rúbrica del crédito comercial, que decrece un 17,9% interanual y que básicamente incluye descuento comercial, y en la de otros deudores a plazo, cuya tasa de variación es del -9,2%, y que incorpora créditos al consumo y a empresas y negocios. Sin embargo, los préstamos con garantía real, que siguen siendo el epígrafe con mayor peso dentro del sector residente, se mantienen en niveles similares a los de hace un año, 106 millardos (105 a 31-3-09). Por su parte, la mencionada debilidad del consumo se aprecia también en la disminución en el año de la rúbrica de deudores por tarjetas de crédito del 10,5%, aunque durante el primer trimestre de 2010 se aprecian mejoras en la facturación tanto de consumo como de hipotecario. Por último, cabe destacar que los créditos dudosos, 11 millardos, se mantienen prácticamente en el mismo importe de 31-12-09 y, por primera vez desde el año 2006, no aumentan.

Por otra parte, los créditos a clientes **no residentes**, 131 millardos de euros a 31 de marzo de 2010, disminuyen un 1,3% sobre los 133 millardos del 31-3-09, aunque es destacable el comportamiento positivo de los préstamos con garantía real, que ascienden un 10,8%. Esta evolución es fruto de las sucursales en Europa y de México. En este

último caso cabe mencionar que la reciente recuperación económica en el país no tiene un efecto inmediato en la reactivación de la actividad bancaria, sino que existe un desfase temporal, aunque durante el trimestre ya se han evidenciado signos de mejora en la facturación de tarjetas de crédito y en consumo.

RECURSOS DE CLIENTES

Los recursos de clientes, tanto los de dentro como los de fuera de balance, se sitúan en 513 millardos de euros a 31 de marzo de 2010, lo que supone un crecimiento del



→ Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-10	Δ%	31-03-09	31-12-09
Recursos de clientes en balance	371.116	0,3	370.045	371.999
Depósitos de la clientela	255.301	4,7	243.795	254.183
Residentes	90.424	(7,1)	97.326	97.486
Administraciones Públicas	3.889	(27,2)	5.345	4.296
Otros sectores residentes	86.535	(5,9)	91.980	93.190
· Cuentas corrientes y de ahorro	45.247	2,7	44.055	47.381
· Imposiciones a plazo	31.786	(19,3)	39.364	35.135
· Cesión temporal de activos y otras cuentas	9.502	11,0	8.562	10.675
No residentes	164.877	12,6	146.469	156.697
Cuentas corrientes y de ahorro	65.939	13,1	58.293	63.718
Imposiciones a plazo	90.774	11,3	81.542	88.114
Cesión temporal de activos y otras cuentas	8.164	23,1	6.634	4.865
Débitos representados por valores negociables	98.240	(9,9)	109.021	99.939
Títulos hipotecarios	38.577	(0,3)	38.676	35.833
Otros valores negociables	59.663	(15,2)	70.345	64.106
Pasivos subordinados	17.575	2,0	17.230	17.878
Otros recursos de clientes	142.055	15,7	122.762	137.105
Fondos de inversión	49.241	5,7	46.579	47.415
Fondos de pensiones	68.926	32,4	52.056	63.189
Carteras de clientes	23.888	(1,0)	24.127	26.501
Total de recursos de clientes	513.171	4,1	492.807	509.104

4,1% sobre los 493 millardos de la misma fecha del año anterior.

Por lo que respecta a los **recursos en balance**, avanzan un 0,3% interanual, alcanzando los 371 millardos de euros a cierre del primer trimestre de 2010. Destaca el buen comportamiento de los depósitos de la clientela, que se elevan hasta los 255 millardos, gracias a la favorable evolución de las partidas no residentes (+12,6% en los últimos doce meses), que aceleran así su ritmo de crecimiento interanual frente al dato de cierre de 2009 (+4,3%), y de los recursos residentes de menor coste, como son las cuentas corrientes y de ahorro, con un ascenso del 2,7% en el mismo horizonte temporal. No obstante, continúa el retroceso del plazo en el sector residente, dado que BBVA sigue sin entrar en campañas agresivas de precios gracias a que mantiene una holgada posición de liquidez que le permite centrarse en una gestión comercial rentable más que en la captación de volumen de

pasivo. Por su parte, los débitos representados por valores negociables, 98 millardos, decrecen un 9,9%. En cambio, los pasivos subordinados, 18 millardos, aumentan un 2,0%.

Los recursos de clientes **fuera de balance**, es decir, los fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes, totalizan 142 millardos de euros al cierre del primer trimestre de 2010, lo que supone un incremento del 15,7% frente a los 123 millardos de un año antes. Esta positiva trayectoria se debe al favorable efecto que están teniendo las campañas puestas en marcha por la red comercial, especialmente en fondos de pensiones, y a la evolución de los mercados, que ha propiciado una nueva revalorización del patrimonio administrado. La parte correspondiente al mercado doméstico es de 62 millardos y avanza un 3,0% interanual. De ellos, 32 millardos son fondos de inversión, que experimentan un decrecimiento del 7,1% en los últimos doce meses. No

→Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-10	Δ%	31-03-09	31-12-09
España	62.427	3,0	60.584	63.194
Fondos de inversión	31.868	(7,1)	34.309	32.945
Fondos de inversión mobiliarios	30.321	(7,1)	32.653	31.365
· Garantizados	13.086	(17,8)	15.918	12.799
· Renta fija a corto y monetarios	12.036	(2,9)	12.392	13.374
· Renta fija a largo	914	(9,0)	1.004	888
· Mixtos	1.041	60,1	650	850
· Renta variable	1.434	50,2	955	1.375
· Resto ⁽¹⁾	1.811	4,4	1.734	2.078
Fondos de inversión inmobiliarios	1.439	(6,9)	1.546	1.473
Fondos de capital riesgo	108	(1,8)	109	108
Fondos de pensiones	17.431	9,8	15.881	17.175
Planes de pensiones individuales	10.182	9,8	9.272	9.983
Fondos de empleo y asociados	7.249	9,7	6.610	7.191
Carteras de clientes	13.128	26,3	10.394	13.074
Resto del mundo	79.628	28,1	62.178	73.911
Fondos y sociedades de inversión	17.373	41,6	12.270	14.469
Fondos de pensiones	51.495	42,4	36.175	46.014
Carteras de clientes	10.761	(21,6)	13.733	13.427
Otros recursos de clientes	142.055	15,7	122.762	137.105

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

obstante, el Grupo sigue manteniendo su posición de liderazgo como primera gestora de fondos de inversión en España, con una cuota al cierre de marzo del 18,9%, 182 puntos básicos más que el siguiente competidor. Por su parte, los fondos de pensiones, 17 millardos, siguen teniendo un muy buen desempeño, con un incremento del 9,8% en el mismo horizonte temporal. Del mismo modo, las carteras de clientes, que totalizan 13 millardos, avanzan un 26,3%. Buena evolución también de los recursos fuera de balance del resto del mundo, 80 millardos, un 28,1% más que a 31-3-09. Destaca la subida tanto de los fondos de pensiones (+42,4%) como de los de inversión (+41,6%).

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

A cierre de marzo de 2010, el patrimonio total de BBVA se sitúa en 31.824 millones de euros, lo que implica una subida en el trimestre de 1.060 millones. Este ascenso ha estado motivado principalmente por la generación de beneficios, que entre enero y marzo ha sido de 1.240 millones de euros, menos la deducción del dividendo complementario y más los ajustes positivos por valoración obtenidos en el mismo período fruto, fundamentalmente, de la apreciación del peso mexicano y del dólar estadounidense. Cabe destacar que estas apreciaciones han más que compensado la devaluación del bolívar fuerte venezolano.

BASE DE CAPITAL

A 31 de marzo de 2010 la **base de capital** del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa de BIS II, asciende a 39.435 millones de euros, y se sitúa en el mismo nivel de diciembre de 2009. Adicionalmente, cabe resaltar que mejora su calidad, ya que aumenta el peso de los recursos Tier I y disminuye los que computan en Tier II.

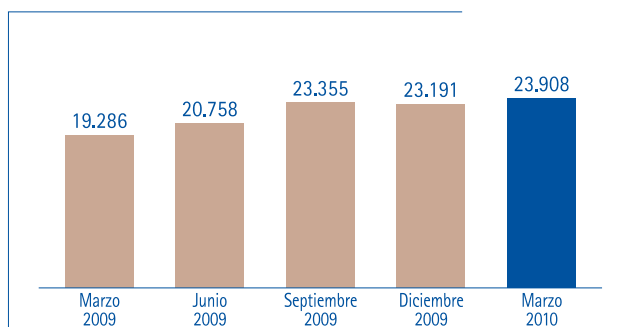
Los **activos ponderados por riesgo (APR)** se sitúan en 294.336 millones de euros, es decir, una disminución interanual del 1,3% motivada por la contención de la actividad. En el trimestre implica un incremento del 1,1%, que se explica básicamente por la apreciación generalizada de las divisas con impacto en los estados financieros de BBVA y que compensa tanto la contención de la actividad crediticia del período como la devaluación del bolívar.

Los **recursos mínimos exigibles** (el 8% de los APR) ascienden, por tanto, a 23.547 millones, existiendo 15.888 millones de euros de exceso de capital. Por lo

tanto, el Grupo cuenta con un 67,5% de capital por encima de los niveles mínimos requeridos.

El **core capital** alcanza los 23.908 millones de euros al cierre de marzo, lo que implica un incremento del 3,1% en el trimestre. La generación orgánica de capital en el trimestre

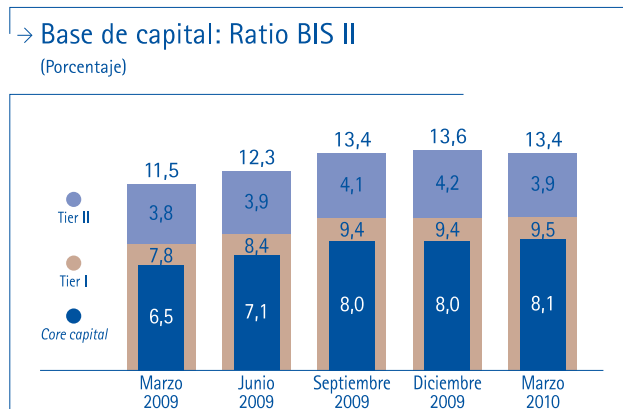
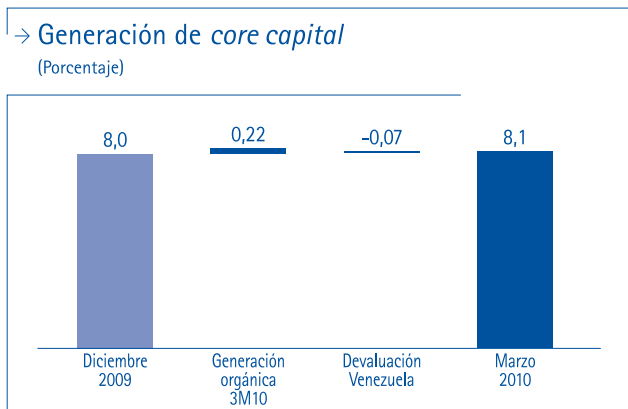
→ *Core capital*
(Millones de euros)



→ Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	31-03-10	31-12-09	30-09-09	30-06-09	31-03-09
Fondos propios contables	29.805	29.362	29.997	29.383	27.742
Ajustes	(7.897)	(8.171)	(8.642)	(8.625)	(8.456)
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	2.000	2.000	2.000		
Core capital	23.908	23.191	23.355	20.758	19.286
Participaciones preferentes	5.153	5.129	5.398	5.433	5.421
Ajustes	(1.194)	(1.066)	(1.527)	(1.525)	(1.532)
Recursos propios básicos (Tier I)	27.867	27.254	27.226	24.666	23.175
Financiación subordinada y otros	12.762	13.251	13.304	12.880	12.802
Deducciones	(1.194)	(1.065)	(1.527)	(1.539)	(1.543)
Otros recursos computables (Tier II)	11.568	12.186	11.778	11.340	11.259
Base de capital	39.435	39.440	39.004	36.006	34.434
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	23.547	23.282	23.242	23.493	23.861
Excedente de recursos	15.888	16.158	15.762	12.513	10.573
Activos ponderados por riesgo	294.336	291.026	290.521	293.661	298.261
Ratio BIS (%)	13,4	13,6	13,4	12,3	11,5
Core capital (%)	8,1	8,0	8,0	7,1	6,5
Tier I (%)	9,5	9,4	9,4	8,4	7,8
Tier II (%)	3,9	4,2	4,1	3,9	3,8



es de 22 puntos básicos gracias a los beneficios obtenidos en el mismo horizonte temporal y compensa el efecto negativo de la devaluación del bolívar, 7 puntos básicos. Con todo, el ratio *core* se sitúa en el 8,1% frente al 8,0% de 31-12-09.

El ratio **Tier I**, 9,5%, aumenta respecto a diciembre de 2009 en 11 puntos básicos. Por su parte, las participaciones preferentes ascienden a 5.153 millones de euros y se incrementan en 23 millones por la apreciación del dólar, lo que permite situar su proporción sobre los recursos propios básicos en el 18,5%.

El resto de recursos computables, **Tier II**, que incluyen principalmente la financiación subordinada, el exceso de provisiones genéricas y las plusvalías latentes computables,

totalizan 11.568 millones de euros, con lo que el ratio Tier II se sitúa en el 3,9%, lo que compara con un 4,2% del trimestre anterior.

En resumen, el ratio **BIS** a 31 de marzo de 2010 es del 13,4% (13,6% al cierre del ejercicio de 2009). Sin embargo, el ratio *core*, pese al impacto negativo de la devaluación del bolívar fuerte venezolano ya mencionado, aumenta en el trimestre, lo cual refleja la capacidad del Grupo para generar capital de manera recurrente en la coyuntura actual.

RATINGS

No ha habido acciones sobre el *rating* de BBVA en el trimestre.

→ Ratings

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

LA ACCIÓN

El comienzo del año 2010 ha venido marcado por la incertidumbre y la tensión de los mercados financieros debido al deterioro de la percepción del riesgo soberano. La situación fiscal de Grecia ha sido determinante en el origen de dicho cambio de percepción. Por su parte, otros países, como España, se han visto afectados por el efecto contagio de la situación en Grecia. Todo ello ha tenido su reflejo en repuntes de volatilidad, aumentos de los *spreads* de los Credit Default Swaps (CDS) soberanos y, en menor medida, de las entidades financieras, así como un impacto negativo en los mercados bursátiles. No obstante, los mensajes de apoyo de otros países de la Unión Europea y el compromiso de Grecia de tomar medidas paliativas sobre su situación interna han ayudado a la recuperación de los mercados.

Durante el primer trimestre de 2010 han ido apareciendo signos leves de recuperación en las economías industrializadas, lo que ha favorecido ligeros aumentos en las estimaciones de crecimiento. La percepción sobre los países emergentes continúa siendo más positiva; de hecho, las previsiones de crecimiento del PIB para este año se sitúan claramente por encima de la media de Europa y de Estados Unidos.

En este entorno, los **principales índices bursátiles** europeos cerraron el trimestre con ligeras alzas: el Stoxx 50 subió un 1,7%, mientras que el FTSE en el Reino Unido creció un 5,4%. Del mismo modo, el mercado estadounidense tuvo un comportamiento positivo y su índice S&P 500 avanzó un 4,9%. Sin embargo, el índice Ibx 35 en España retrocedió un 9,0%, perjudicado por el efecto contagio de la crisis griega y por un sentimiento de mayor retraso en la recuperación económica respecto a otros países europeos.

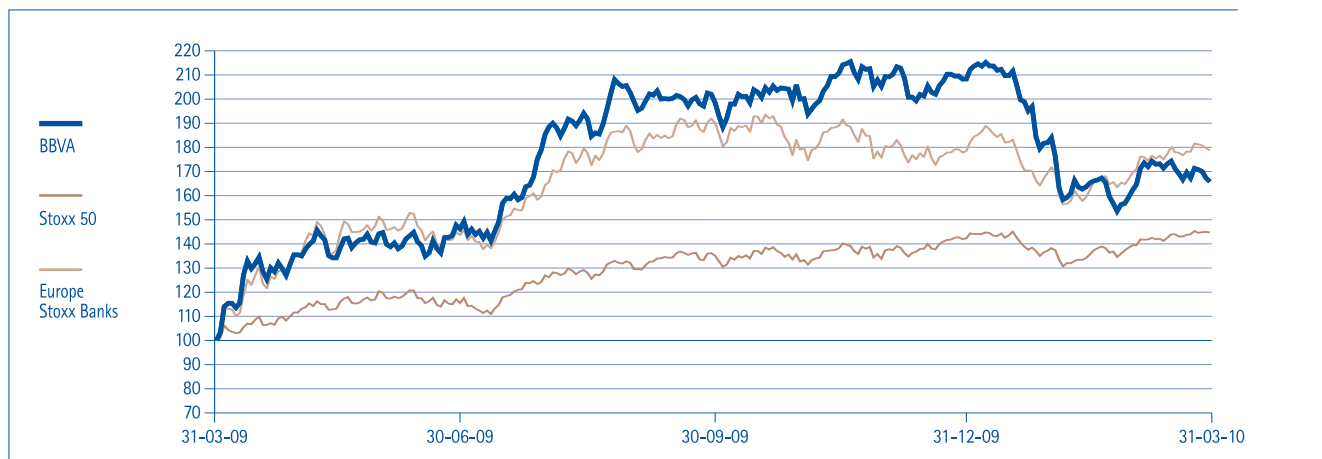
En el **sector bancario**, los inversores siguen teniendo el foco puesto en la solvencia, la liquidez y el apalancamiento, fruto de la propuesta para la nueva regulación de Basilea. Además, factores como la calidad de activos y la diversificación geográfica de los riesgos continúan siendo relevantes. El índice de bancos europeos, Stoxx Banks, tuvo una evolución plana en el trimestre, con una subida del 0,2%, mientras que el de bancos británicos, el FTSE Banks, ascendió un 6,7%. En Estados Unidos, el índice de entidades financieras, S&P Financials Index, remontó un 10,8% y el de bancos regionales, S&P Regional Banks, repuntó un 28,0%.

Tras los **resultados** publicados por BBVA en el cuarto trimestre de 2009, los analistas valoran positivamente el beneficio operativo del Grupo por su fortaleza y sostenibilidad. En este sentido, se reconoce especialmente la buena evolución del margen de intereses y el esfuerzo realizado en reducción de costes, mejor de lo esperado. En general, los analistas aprecian muy positivamente la posición de liderazgo de BBVA en México, que le va a permitir beneficiarse de la recuperación económica esperada a partir de este mismo año y que se acentuará aún más en el próximo ejercicio. Por otro lado, se muestran preocupados por la situación macroeconómica de España, aunque consideran que la reestructuración de las cajas ofrecerá, en general, posibilidades de ganancia de cuota a los bancos. Además, se tiene en cuenta los sólidos niveles de capital y liquidez del Grupo. Los analistas consideran a BBVA bien preparado para afrontar los posibles nuevos retos regulatorios a los que se enfrenta el sector europeo.

A pesar de mostrar unos sólidos fundamentales, la evolución de la **acción BBVA** durante el primer trimestre de 2010 ha

→ Índice de cotización bursátil

(31-03-09 = 100)



→ La acción BBVA

	31-03-10	31-12-09	30-09-09	30-06-09	31-03-09
Número de accionistas	887.252	884.373	896.433	923.005	919.195
Número de acciones en circulación	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121
Contratación media diaria del trimestre (nº de acciones)	49.389.086	51.014.696	50.638.534	48.989.582	58.814.357
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	535	631	535	399	399
Cotización máxima del trimestre (euros)	13,27	13,28	12,83	9,10	9,33
Cotización mínima del trimestre (euros)	9,26	11,39	8,51	5,88	4,45
Cotización última del trimestre (euros)	10,13	12,73	12,13	8,94	6,11
Valor contable por acción (euros)	7,95	7,83	8,00	7,84	7,40
Valor contable neto por acción (euros) ⁽¹⁾	6,41	6,27	6,17	5,88	5,36
Capitalización bursátil (millones de euros)	37.967	47.712	45.463	33.507	22.900

(1) Neto de fondo de comercio.

→ Ratios bursátiles

	31-03-10	31-12-09	30-09-09	30-06-09	31-03-09
Precio/Valor contable (veces)	1,3	1,6	1,5	1,1	0,8
Precio/Valor contable neto (veces) ⁽¹⁾	1,6	2,0	2,0	1,5	1,1
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽²⁾	7,7	11,3	10,8	8,0	5,4
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %) ⁽³⁾	4,5	3,3	3,5	4,7	6,9

(1) Neto de fondo de comercio.

(2) El PER de 31-03-10 se calcula sobre la mediana del beneficio estimado por los analistas (abril 2010).

(3) La rentabilidad por dividendo a 31-03-10 se calcula sobre la mediana de los dividendos estimados por los analistas (abril 2010).

estado penalizada, fundamentalmente, por la preocupación de los inversores respecto al entorno macroeconómico en España. La cotización de BBVA ha disminuido un 20,4% en los primeros tres meses del año y ha oscilado en el período entre los 13,27 y los 9,26 euros, cerrando el 31 de marzo de 2010 a un precio de 10,13 euros por acción, que determina una capitalización bursátil de 37.967 millones de euros. A dicha cotización de cierre, el ratio precio/beneficio (PER, calculado sobre la mediana de beneficio de 2010 estimado por los analistas) es de 7,7 veces, frente a las 11,3 veces del ratio a diciembre de

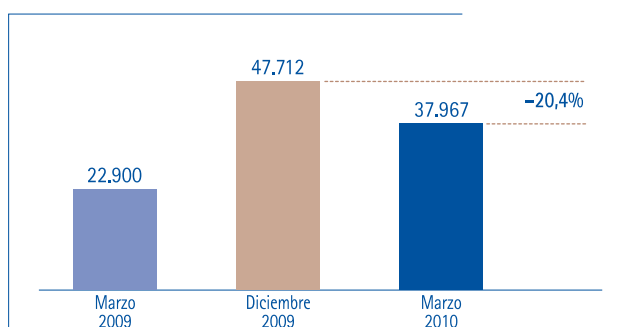
2009 (calculado con el precio y el beneficio del cierre del año 2009). Asimismo, el multiplicador precio/valor contable neto a marzo de 2010 es de 1,6 frente a 2,0 veces de finales de 2009. Para el próximo año 2010, los analistas están estimando una rentabilidad por dividendo (calculada con la mediana de dividendos por acción estimados por ellos al precio de cotización del 31 de marzo de 2010) del 4,5%.

Por lo que respecta al **volumen** medio diario de títulos negociados durante el período de enero a marzo de 2010, continúa la elevada liquidez del valor BBVA, con 49 millones de títulos comercializados, ligeramente inferior al trimestre anterior, aunque el descenso del precio de cotización de BBVA se ha traducido en una reducción del importe medio negociado, 535 millones de euros.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el 12 de abril de 2010 se distribuyó el dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2009 y aprobado en la JGA del 12 de marzo, de 0,15 euros por acción. De esta forma, la retribución total al accionista correspondiente a 2009 se ha situado en 0,42 euros por acción, en un entorno en el que otras entidades han disminuido o incluso anulado el pago de dividendo.

→ Capitalización bursátil

(Millones de euros)



GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO

GESTIÓN DEL RIESGO

RIESGO DE CRÉDITO

A pesar del escenario de crisis en el que se sigue desarrollando la actividad económica, el modelo de negocio, la adecuada diversificación geográfica y por carteras y la política de prudencia aplicada por el Grupo en la gestión del riesgo, han permitido una estabilización en los principales indicadores de la calidad de la cartera crediticia durante el primer trimestre de 2010. En esta complicada coyuntura, BBVA destaca por presentar diferenciales positivos respecto al sistema en cuanto a prima de riesgo, tasa de mora y de cobertura.

A 31 de marzo de 2010 el volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo los riesgos de firma) se sitúa en 370.699 millones de euros, lo que supone un ligero incremento del 1,6% respecto a los 364.776 millones de 31-12-09 que es debido a la revalorización de las principales divisas respecto al euro. Además, continúa manteniéndose la reducción del peso de las rúbricas de mayor riesgo, como promotor, consumo y tarjetas, a favor de hipotecario para adquisición de primera vivienda y préstamos a corporaciones e instituciones.

Los **riesgos dudosos** a 31-3-10 son de 15.870 millones de euros, lo que implica tan sólo 268 millones más que a cierre

de 2009, ascenso totalmente explicado por la evolución de las divisas. Es importante destacar que el ritmo de crecimiento de las entradas netas en mora continúa con la tendencia iniciada en 2009 de ralentización, como consecuencia de la reducción de las entradas brutas y de la activa política de recuperaciones que se está llevando a cabo. Estas últimas, en porcentaje sobre entradas en mora, suponen un 73,2% frente al 54,6% (sin tener en cuenta las reclasificaciones singulares realizadas en el cuarto trimestre de 2009) y al 45,1% de los dos trimestres anteriores.

Con ello, la **tasa de mora** del Grupo a finales del primer trimestre de 2010 se estabiliza en los mismos niveles de cierre del ejercicio 2009, un 4,3%. En el área de negocio de España y Portugal este ratio se mantiene en el mismo porcentaje de 31-12-09, un 5,1%, con una ligera reducción del saldo de dudosos. México presenta una mejora del ratio hasta el 4,1%. En Estados Unidos esta tasa se sitúa en el 4,4% y América del Sur alcanza una morosidad del 2,8%. Por último, en WB&AM la tasa asciende al 1,3%.

Por su parte, los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes se sitúan en 9.308 millones de euros a 31-3-10, lo que supone un incremento del 4,1% con respecto a la cifra de diciembre de 2009. De este importe, 2.872 millones corresponden a fondos genéricos y por riesgo país, un

→ Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)

	31-03-10	31-12-09	30-09-09	30-06-09	31-03-09
Riesgos totales⁽¹⁾					
Riesgos dudosos	15.870	15.602	12.500	11.774	10.543
Riesgos totales	370.699	364.776	363.812	369.313	374.962
Fondos de cobertura	9.308	8.943	8.459	8.023	8.000
· De carácter específico	6.437	5.969	4.422	4.132	3.679
· De carácter genérico y riesgo-país	2.872	2.975	4.037	3.891	4.321
Tasa de morosidad (%)	4,3	4,3	3,4	3,2	2,8
Tasa de cobertura (%)	59	57	68	68	76
Activos adjudicados:					
Activos adjudicados	1.149	861	698	546	461
Fondos para adjudicaciones	269	208	151	123	108
Cobertura (%)	23	24	22	22	23

(1) Incluidos riesgos de firma.

→ Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

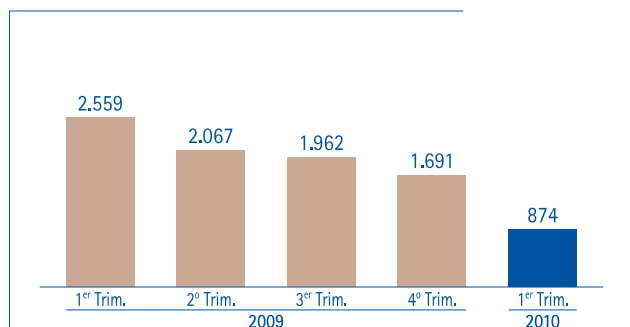
	1 ^{er} Trim. 10	4 ^o Trim. 09	3 ^{er} Trim. 09	2 ^o Trim. 09	1 ^{er} Trim. 09
Saldo inicial	15.602	12.500	11.774	10.543	8.568
Entradas	3.262	6.187	3.573	3.717	3.787
Recuperaciones	(2.388)	(2.035)	(1.611)	(1.650)	(1.228)
Entrada neta	874	4.152	1.962	2.067	2.559
Pases a fallidos	(885)	(1.144)	(1.088)	(819)	(686)
Diferencias de cambio y otros	279	94	(148)	(17)	102
Saldo al final del período	15.870	15.602	12.500	11.774	10.543
Pro memoria:					
· Créditos dudosos	15.520	15.197	12.189	11.509	10.262
· Riesgos de firma dudosos	351	405	311	265	281

30,8% del total. El valor de los colaterales es de un 189% del saldo de los riesgos dudosos con garantía real y los fondos de cobertura representan un 131% de los riesgos dudosos sin garantía real.

Por lo que respecta a la **tasa de cobertura** de los riesgos dudosos, mejora hasta el 59% a final del primer trimestre de 2010 y se considera que tiene un nivel adecuado, dado que si se incluye el valor de los colaterales asociados a

→ Entradas netas en mora ⁽¹⁾

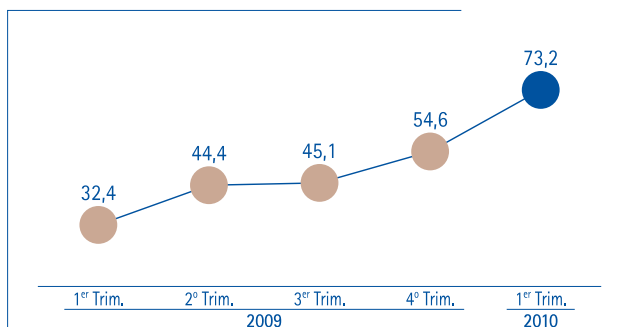
(Millones de euros)



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

→ Recuperaciones sobre entradas en mora ⁽¹⁾

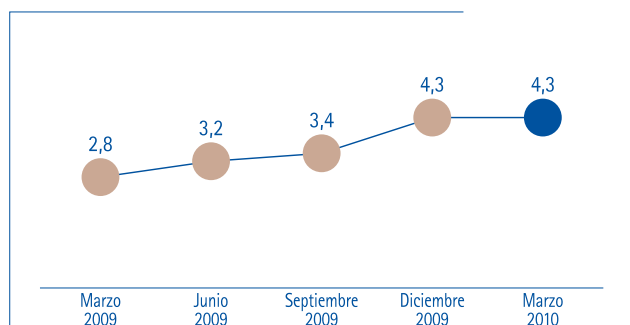
(Porcentaje)



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

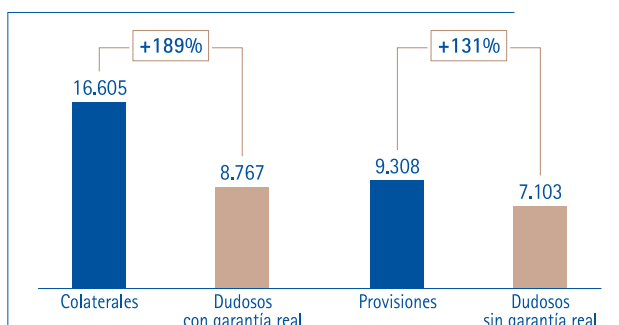
→ Tasa de morosidad

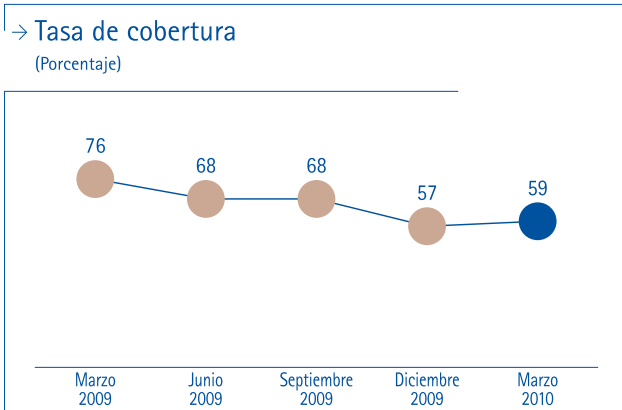
(Porcentaje)



→ Cobertura con provisiones y colaterales

(Millones de euros)

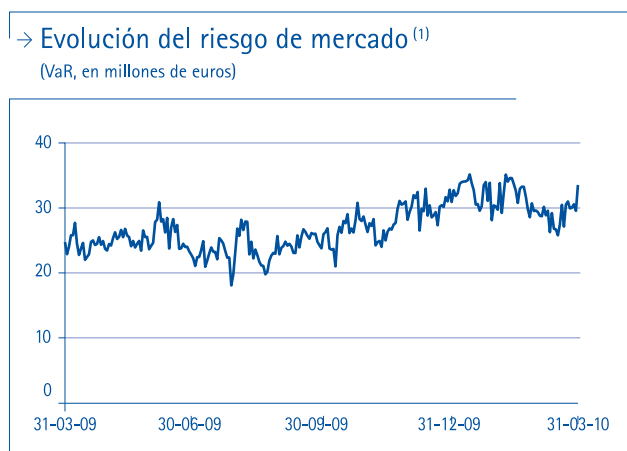




estos riesgos, 16.605 millones de euros, la cobertura asciende hasta un 163%. Por áreas de negocio: en España y Portugal esta tasa se mantiene en el 48%, en México pasa del 130% al 131%, en América del Sur del 130% al 132%, en Estados Unidos del 58% al 56% y en WB&AM del 70% al 68%.

RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado del Grupo BBVA ha sido en promedio de 31 millones de euros en el primer trimestre de 2010 (cálculo de referencia VaR sin alisado), lo que supone un consumo promedio de límites para el Grupo del 50%. El incremento del riesgo en Global Markets Europa, debido principalmente a una exposición más elevada en tipos de



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

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

Riesgo	31-03-10
Interés más <i>spread</i> de crédito	38
Cambio	3
Renta variable	5
Volatilidad	15
Efecto diversificación	(28)
Total	34
Medio	31
Máximo	35
Mínimo	26

interés, explica en su mayor parte este incremento. A cierre del trimestre, el riesgo es de 34 millones, y se alcanza el máximo trimestral, 35 millones, el día 14 de enero.

En términos de concentración de riesgo por **zonas geográficas**, aumenta ligeramente el peso de Europa, con un 68,0% del total. En cambio, los bancos de América del Sur reducen su peso relativo en un punto porcentual, hasta el 11,9%.

En cuanto a la **tipología del riesgo** de mercado asumido por la cartera de *trading* del Grupo, a 31-3-10 el riesgo principal es el de tipos de interés y el de *spread de crédito*, que permanece estable con respecto al cierre del trimestre anterior. De igual forma, el riesgo de volatilidad y correlación se mantiene sin variación, en torno a 15 millones de euros. Por otra parte, el riesgo de renta variable se reduce casi un 45% por el descenso del riesgo bursátil en México, mientras que el riesgo de tipo de cambio se incrementa de 2,3 a 3,4 millones de euros.

CAPITAL ECONÓMICO

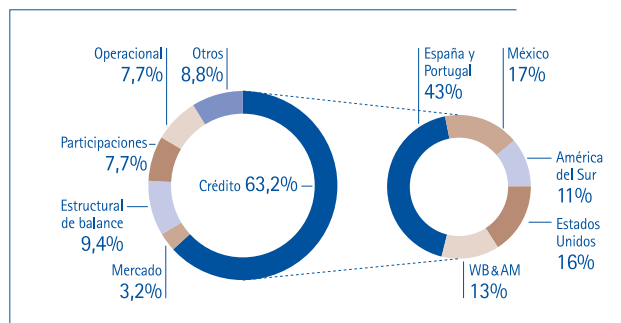
El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa, a cierre de marzo, en 23.095 millones de euros, experimentando un incremento del 3,5% con respecto a diciembre de 2009.¹

¹ Esta cifra incluye los efectos anuales de recalibración y revisión de modelos efectuados en enero de 2010. El cierre de diciembre 2009 homogéneo con esta cifra sería de 22.304 millones de euros, frente al publicado de 22.135 millones.

En general, un trimestre más, el peso de cada uno de los riesgos se ha mantenido prácticamente estable. Así, la mayor parte de esta cifra (63,2%) corresponde al riesgo de crédito procedente de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela.

El riesgo de mercado es el que menor peso tiene (3,2%), dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA, con apenas posiciones propias. Por su parte, el riesgo de participaciones se refiere básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras y a la participación en CITIC y supone un 7,7% del CER total. Por lo que respecta al riesgo estructural de balance (9,4%), éste se origina por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés y de tipo de cambio, ambos derivados de la actividad del Grupo en los distintos países en los que opera.

→ Capital económico en riesgo Grupo BBVA
Distribución por áreas de negocio
(Datos en términos atribuidos, 31-03-10)



Finalmente, el CER por riesgo operacional permanece prácticamente constante en el período y mantiene un peso del 7,7%.

BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO Y RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO

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

Para su cálculo, se parte del **beneficio económico**, que se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente los siguientes ajustes: sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas; variación de plusvalías latentes en las carteras de participaciones; diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Global Markets y su registro contable; y la variación de valor patrimonial derivada de las diferencias de cambio de las participaciones en sociedades del Grupo. Durante el primer trimestre de 2010, estos ajustes detraen 764 millones de euros del beneficio contable, tanto por el ajuste de la variación del valor como por el de pérdida esperada, de modo que el beneficio económico es de 475 millones.

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

excluyen las unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras y, a efectos de pérdida esperada, se incluye la pérdida ajustada a ciclo. Así, el **beneficio económico recurrente** acumulado a marzo de 2010 se sitúa en 1.096 millones de euros.

Del beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar el capital económico en riesgo o CER medio del período (22.911 millones de euros a 31-3-10) por el porcentaje de **coste de capital**. Este coste, distinto para cada área y unidad de negocio del Grupo, equivale a la tasa de rentabilidad exigida por el mercado, en términos de remuneración al capital, y se basa en información extraída del consenso de analistas.

Se obtiene así el **beneficio económico añadido** (BEA), que alcanza los -214 millones en el primer trimestre de 2010. No obstante, el **recurrente**, se sitúa en los 541 millones y refleja la capacidad de BBVA de generar beneficio por encima del coste del capital empleado y, por tanto, valor económico para el accionista.

Por su parte, el **RAR** mide la rentabilidad del negocio ajustada al riesgo que asume. Comparando el beneficio económico con el CER medio del período, resulta un RAR del 8,4% pero un **RAR recurrente** del 23,2% para el Grupo.

→ Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	1 ^{er} Trim. 09
Resultado atribuido al Grupo	1.240	0,2	1.238
Ajustes	(764)	67,2	(457)
Beneficio económico (A)	475	(39,1)	780
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	22.911	2,0	22.463
Rentabilidad ajustada al riesgo (RAR) = (A)/(B) * 100⁽¹⁾	8,4		14,1
RAR recurrente (%)⁽¹⁾	23,2		25,8
CER x coste de capital (C)	690	10,4	625
Beneficio económico añadido (BEA) = (A) - (C)	(214)	n.s.	156
BEA recurrente	541	(21,5)	690

(1) Porcentaje anualizado.

ÁREAS DE NEGOCIO

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

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

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

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

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

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

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

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

Por último, el área de **Actividades Corporativas** desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de Participaciones Industriales y Financieras y los negocios inmobiliarios no internacionales del Grupo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Primer trimestre 2010. Millones de euros)

	Beneficio económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España y Portugal	539	340
México	404	309
América del Sur	221	140
Estados Unidos	65	(13)
Wholesale Banking & Asset Management	234	133
Actividades Corporativas	(367)	(367)
Total Grupo	1.096	541

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

(Millones de euros)

	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1º Trim. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1º Trim. 09	1º Trim. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1º Trim. 09
España y Portugal	1.076	(1,6)	(1,6)	1.093	587	(6,5)	(6,5)	628
México	840	1,5	(4,3)	828	347	(4,2)	(9,7)	362
América del Sur	566	10,3	20,7	513	233	13,6	26,1	205
Estados Unidos	252	1,1	6,4	249	54	(22,3)	(19,0)	69
Wholesale Banking & Asset Management	376	9,1	9,1	344	284	20,3	20,3	236
Actividades Corporativas	74	n.s.	n.s.	(208)	(265)	0,8	0,8	(262)
Total Grupo	3.183	12,9	13,2	2.819	1.240	0,2	0,3	1.238

ESPAÑA Y PORTUGAL

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	1 ^{er} Trim. 09
Margen de intereses	1.217	1,6	1.198
Comisiones	361	(4,8)	379
Resultados de operaciones financieras	41	(19,5)	51
Otros ingresos netos	91	(14,7)	106
Margen bruto	1.709	(1,4)	1.734
Gastos de explotación	(634)	(1,1)	(641)
Gastos de personal	(377)	(0,5)	(379)
Otros gastos generales de administración	(232)	(1,2)	(235)
Amortizaciones	(24)	(8,4)	(27)
Margen neto	1.076	(1,6)	1.093
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(237)	25,1	(190)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(2)	n.s.	2
Resultado antes de impuestos	836	(7,7)	906
Impuesto sobre beneficios	(250)	(10,2)	(278)
Resultado después de impuestos	587	(6,5)	628
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-
Resultado atribuido al Grupo	587	(6,5)	628

→ Balances

(Millones de euros)

	31-03-10	Δ%	31-03-09
Caja y depósitos en bancos centrales	2.344	(1,4)	2.378
Cartera de títulos	12.203	20,4	10.134
Inversiones crediticias	200.209	(1,4)	203.017
· Crédito a la clientela neto	199.528	(1,1)	201.739
· Depósitos en entidades de crédito y otros	682	(46,7)	1.278
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.299	(5,6)	1.376
Otros activos	875	(40,6)	1.474
Total activo/pasivo	216.930	(0,7)	218.379
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	366	(90,7)	3.944
Depósitos de la clientela	86.898	(6,9)	93.367
Débitos representados por valores negociables	175	(96,1)	4.549
Pasivos subordinados	4.326	7,9	4.011
Posiciones inter-áreas pasivo	104.075	13,3	91.822
Cartera de negociación	324	88,1	172
Otros pasivos	13.089	(2,3)	13.401
Dotación de capital económico	7.675	7,9	7.113

→ Claves de España y Portugal en el primer trimestre

- Adecuada gestión del diferencial de la clientela.
- Ganancias de cuota en inversión y foco en recursos de bajo coste.
- Evolución muy satisfactoria de los índices de riesgo.
- *Euromoney* otorga a BBVA el reconocimiento de mejor banca privada.

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

En el **primer trimestre** de 2010, el crédito al sector residente sigue mostrando signos de moderación, especialmente, en el segmento de empresas y en consumo, mientras que la financiación hipotecaria muestra un desarrollo positivo. Uno de los aspectos más destacados del período es el nuevo máximo conseguido en la tasa de ahorro de las familias, cuya demanda de depósitos, renta fija y otros productos conservadores sigue incrementándose.

Este año, con el objetivo de maximizar el valor de forma sostenible, se ha puesto en marcha el **Plan UNO**, que supone una nueva base de diferenciación y una apuesta decidida por potenciar uno de los principios estratégicos del Grupo: el cliente como centro del negocio. A partir de una exhaustiva catalogación de la base de clientela en función de parámetros

→ Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	España y Portugal		
	31-03-10	Δ%	31-03-09
Crédito a la clientela bruto	204.692	(0,6)	205.987
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	88.233	(6,6)	94.509
Recursos fuera de balance	39.709	(2,0)	40.521
· Fondos de inversión	29.210	(5,8)	31.011
· Fondos de pensiones	10.499	10,4	9.511
Otras colocaciones	8.287	32,6	6.252
ROE (%)	30,9		35,4
Ratio de eficiencia (%)	37,1		37,0
Tasa de morosidad (%)	5,1		3,2
Tasa de cobertura (%)	48		61

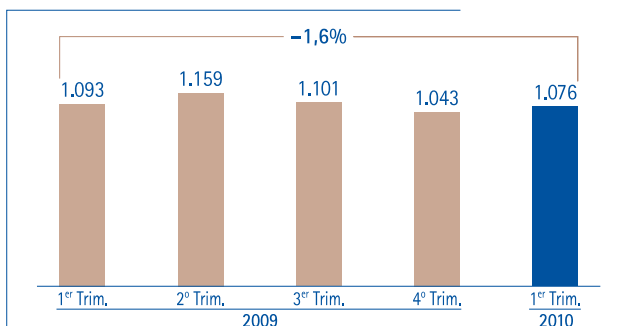
(1) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros.

de transaccionalidad y vinculación, se han desarrollado herramientas comerciales y de objetivación que permiten un tratamiento diferenciado de cada cliente. Por su parte, la fortaleza financiera, la holgada posición de liquidez y la gestión diferencial del riesgo en BBVA constituyen los pilares adecuados para enmarcar la actividad del área.

El **crédito bruto a la clientela** a 31-3-10 es de 204.692 millones de euros, cifra similar a la gestionada a 31-3-09 (205.987 millones). Por una parte, crece de manera sostenida la financiación hipotecaria en el segmento de hogares y los préstamos a las administraciones públicas, con aumentos de cuota de mercado de 7 y 50 puntos básicos hasta el 12,9% y 33,6%, respectivamente, según los últimos datos disponibles a 28-2-10. Por otra, se reducen posiciones en los sectores y productos de mayor riesgo. En cuanto a los **recursos de clientes** gestionados (depósitos, fondos de inversión y de pensiones, así como otras colocaciones), alcanzan los 136.179 millones, un -3,5% interanual, con un comportamiento positivo de los productos

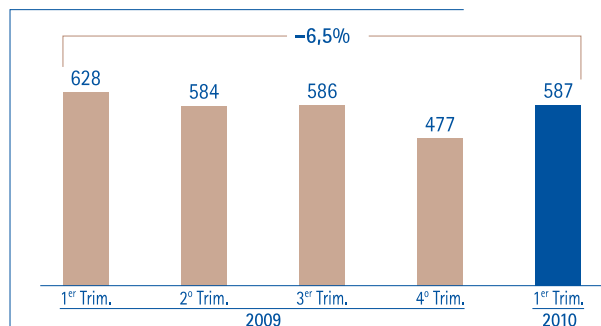
→ España y Portugal. Margen neto

(Millones de euros)



→ España y Portugal. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



que suponen una mayor vinculación, como el pasivo transaccional y los fondos de pensiones, que presentan crecimientos del 3,4% y 10,4%, respectivamente. Sin embargo, los depósitos a plazo siguen registrando descensos interanuales (un -18,5%). BBVA sigue sin entrar en campañas agresivas de precios gracias a su holgada posición de liquidez, lo que le permite centrarse en una gestión comercial rentable más que en la captación de volumen de pasivo.

En **recursos fuera de balance**, el Grupo mantiene su liderazgo por volumen de fondos de inversión gestionados, con una cuota a 31-3-10 del 18,9%, 182 puntos básicos más que el siguiente competidor, y un patrimonio gestionado por el área de 29.210 millones. Cabe resaltar que este liderazgo es muy significativo en las modalidades más conservadoras, que son las de mayor peso en el sistema (68%). Por último, los fondos de pensiones también gestionados por el área totalizan 10.499 millones y, por tanto, también se mantiene la posición de liderazgo en el mercado.

Con todo, el **margen de intereses** derivado de la actividad comercial del área, 1.217 millones de euros, aumenta un 1,6% en el último año, como resultado de la defensa del diferencial de la clientela que, a 31-3-10, se sitúa en el 2,54% (2,55% en el cuarto trimestre de 2009) y de las mayores cuotas de mercado logradas en los últimos doce meses. Además, el crecimiento rentable del negocio supone que, medido sobre ATM, el margen de intereses supere el 2,20% del primer trimestre de 2009, hasta el 2,26% actual. Por su parte, las comisiones, 361 millones de euros, registran un descenso del 4,8%, en línea con la atonía de la actividad bancaria y la moderada evolución de los fondos. Por tanto, el área mantiene la cifra de margen y comisiones del año pasado, pero la menor contribución de los resultados de operaciones financieras y de otros ingresos netos determinan un margen bruto de 1.709 millones de euros (1.734 millones en el primer trimestre de 2009).

El control de los **gastos de explotación** supone una nueva rebaja interanual del 1,1%, por lo que continúa la contribución positiva del Plan de Transformación puesto en marcha en 2006 y, con el que BBVA se anticipó a la tendencia iniciada por el sector dos años después. En los últimos doce meses, el área ha reducido, en España, su plantilla en 710 personas y el número de oficinas en 253. La cuota de mercado en oficinas sigue descendiendo hasta el 7,8% a 31-12-09 (último dato disponible).

Con todo, el **margen neto** alcanza los 1.076 millones de euros, tan sólo 18 millones menos que hace un año. En consecuencia,

en un mercado con caídas del PIB durante los últimos meses, el resultado operativo generado por España y Portugal continúa mostrando una gran resistencia, lo que junto con el objetivo de mantener el nivel de cobertura, ha supuesto que el aumento interanual de las pérdidas por deterioro de activos financieros (+25,1%) sólo suponga un 22% del margen neto trimestral. Lo anterior implica un **beneficio atribuido** de 587 millones y una rentabilidad sobre fondos propios (ROE) de un 30,9%, que aún es elevada.

Por último, cabe resaltar que el reconocimiento de activos dudosos de carácter extraordinario que se efectuó en el cuarto trimestre de 2009 por 1.817 millones de euros, así como la disminución del 20,4% de las entradas brutas y el incremento del 17,4% de las recuperaciones en el trimestre, permiten un mantenimiento de la **tasa de mora** en el 5,1%.

RED MINORISTA EN ESPAÑA

Esta unidad gestiona la demanda financiera y no financiera de los hogares, profesionales, comercios y negocios, con productos adaptados a cada uno de los **segmentos** a los que atiende.

A 31-3-10, la inversión crediticia de la unidad se sitúa en 101.226 millones de euros, una variación interanual del -1,5%, y los recursos de clientes en 107.441 millones (110.246 millones un año antes). El mantenimiento de los niveles de actividad, la defensa de los diferenciales y el control de los gastos explican la resistencia del margen neto, que se sitúa en 618 millones (-0,8% interanual). Por su parte, el resultado atribuido es de 378 millones (-5,9%).

En el marco de retroceso del crédito otorgado por el conjunto del sector, BBVA aumenta su cuota de mercado hasta el 12,7%, según el último dato disponible a 28-2-10, en facturación de créditos a hogares, profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas. En concreto, la facturación del primer trimestre en hipotecario comprador se eleva a 2.462 millones de euros (+12,8% interanual), consecuencia de, entre otras acciones comerciales, la nueva campaña Sí damos Hipotecas, el relanzamiento de Ven a Casa y la mayor oferta por Internet. Con ello, el *stock* de esta cartera se incrementa un 2,5% en el mismo horizonte temporal, frente a una caída del sector del 0,4%, lo que conlleva un avance sostenido de la cuota de mercado de BBVA de 41 puntos básicos. El crédito al consumo, 6.400 millones, desciende un 19,4%, por la debilidad de la demanda, consecuencia del proceso de desapalancamiento de las familias, y por el estricto control de los riesgos que se viene efectuando.

Por lo que respecta a la evolución de los **recursos** de clientes en balance, por segundo año consecutivo, la unidad mantiene un comportamiento positivo en la captación de nóminas y pensiones que, junto a La Jornada de Tu Vida, contribuyen a situar el saldo del pasivo transaccional en 30.225 millones de euros, un +6,9% interanual, y mejorar la cuota en 26 puntos básicos respecto a 28-2-09. En depósitos a plazo, se cierra el primer trimestre con un saldo de 27.586 millones, tras la comercialización del Depósito Fortaleza Nómina y del Depósito Líder.

BBVA Banca Privada cierra el trimestre con unos recursos gestionados en España de 36.025 millones, un -2,1% interanual, y con un crecimiento de su base de clientela del 1,1%. La unidad termina el ejercicio 2009 como líder de mercado en sociedades de inversión de capital variable (SICAVS), tanto por importe gestionado (2.998 millones de euros), con una cuota del 11,7%, como por número de sociedades (289). Asimismo, *Euromoney* la ha reconocido como la mejor banca privada de España por su calidad de servicio al cliente, catálogo de productos y elevado grado de asesoramiento.

En el **segmento de negocios** (profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas) destaca, entre otras acciones, el lanzamiento del Plan RAIN (Reactivación Inversión Negocios), que incorpora la comercialización de líneas ICO, con 6.804 operaciones ya formalizadas por un importe de 159 millones de euros; la utilización de las Líneas Preconcedidas, con 150.000 clientes preautorizados; el Plan Más Profesional y el nuevo Plan de Choque Comercios, el cual ha permitido incrementar la facturación en comercios hasta los 621 millones, un 7,4% superior a la de doce meses atrás. La unidad gestiona, a 31-3-10, una inversión de 13.839 millones (15.343 millones a 31-3-09), lo que supone un mantenimiento de saldos en el trimestre.

BANCA DE EMPRESAS Y CORPORACIONES

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

La unidad cierra el primer trimestre con una **inversión crediticia** de 90.782 millones de euros (91.149 a 31-3-09) y con unos **depósitos** en balance de 23.804 millones (24.979 a 31-3-09). La política de crecimiento rentable, la gestión adecuada de las oportunidades de negocio y el control de costes

posibilitan el mantenimiento del **margen neto** en la aún difícil coyuntura actual, que se sitúa en los 393 millones de euros frente a los 398 del mismo trimestre del año pasado. Lo anterior, junto con una prudente política de gestión del riesgo y el mantenimiento de los saneamientos crediticios, determinan un beneficio atribuido de 228 millones (-1,2% interanual).

La financiación a empresas ha seguido experimentando una gran atonía en el mercado, entre otras razones, por el deterioro de las expectativas de los agentes económicos. No obstante, el Grupo es una de las entidades más activas en la colocación de fondos ICO, con una cuota de mercado del 13,2% a 28-3-10 (cierre de la sexta quincena), 144 puntos básicos más que en la misma fecha de 2009, y con una facturación de 504 millones de euros en el primer trimestre de 2010. En enero se firmó el nuevo convenio **ICO-2010** (Líneas Inversión Nacional, Inversión Internacional, Emprendedores e ICO Liquidez 2010), además de las líneas ICO-FutureE, ICO-Economía Sostenible, ICO-Astilleros, ICO para la mejora de la competitividad de los sectores manufactureros e ICO para el apoyo a la producción cinematográfica. En relación con la financiación de **circulante**, destacan los 2.563 millones de euros realizados en el trimestre en cesiones de *factoring* y los 2.695 millones en anticipos y aplazamientos de *confirming*, que afianzan la posición de liderazgo de BBVA en ambos productos. Asimismo, en la comercialización de *leasing*, BBVA también ostenta una clara posición con liderazgo en el inmobiliario.

Por segmentos de clientela, cabe mencionar el buen comportamiento de la actividad en **corporaciones**, con mantenimiento de los importes de inversión de hace doce meses, 17.000 millones de euros, y crecimiento de los recursos, hasta los 4.894 millones (+1,4%). Positiva evolución también del margen neto (+14,2% interanual, hasta los 81 millones) y del resultado atribuido, que se eleva hasta los 61 millones y avanza un 30,0%.

En **instituciones**, BBVA lidera el mercado y sigue siendo una de las entidades de referencia, con una inversión que asciende un 17,4% interanual, hasta los 26.844 millones, y unos recursos que se mantienen en niveles similares a los de hace un año, 13.175 millones (-1,3% interanual). Cabe destacar la buena evolución del margen neto, con un avance en el año del 1,0% hasta los 75 millones de euros, y el mantenimiento del resultado atribuido en los mismos niveles del primer trimestre de 2009, 52 millones. Entre enero y marzo de 2010 se han firmado importantes operaciones, entre las que resaltan: 250 millones a favor de Corporación Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos, 150 millones con la Generalitat Valenciana, dos

préstamos (de 100 millones cada uno) con Infraestructuras Ferroviarias de Cataluña y SUMA Gestión Tributaria. Además, el segmento ha liderado la emisión de bonos, por 6.305 millones de euros, lo que representa el 93% del total de la deuda emitida por las comunidades autónomas en esta primera parte del ejercicio. Igualmente, se ha cerrado una operación de cobertura de tipo de interés de 105 millones con la Junta de Castilla-La Mancha y se ha ganado por concurso las cuentas de los Ministerios de Presidencia y de Política Territorial.

Por su parte, el negocio desarrollado con el **segmento de empresas** es el que más afectado se está viendo por la actual coyuntura. El proceso desapalancamiento llevado a cabo hace que la inversión se sitúe en 29.506 millones de euros y los recursos en 6.925 millones a cierre de marzo de 2010. Con ello, el margen neto totaliza 194 millones y el resultado atribuido 97 millones.

Por último, la inversión gestionada en **promotor** retrocede un 5,1% interanual, en línea con el objetivo estratégico de reducción de saldos en este segmento de la clientela. El peso de la financiación en viviendas de protección oficial sigue subiendo y ya supone el 60% del total.

OTROS NEGOCIOS

Consumer Finance, unidad que gestiona a través de Finanzia, Uno-e, y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia, las actividades de financiación al consumo y de equipamiento empresarial mediante prescriptor, así como las actividades de *renting*, logra en el primer trimestre de 2010 un excelente comportamiento del resultado operativo, con un significativo avance del 63,0% hasta los 56 millones de euros, y un beneficio atribuido positivo de 4 millones, frente a las pérdidas de 28 millones de la primera parte de 2009. Lo anterior se debe a la buena evolución del margen bruto (+25,4%), a la contención de costes (-12,1%) y a la importante mejora de la morosidad. El último informe de ASNEF (31-12-09) muestra que BBVA es líder por importes facturados de financiación de automóviles y bienes de equipo, *leasing* mobiliario, *renting* y *leasing* de equipos.

Cabe resaltar la favorable evolución de los datos de facturación en **España**, cuyo volumen de inversión crediticia es de 5.668 millones de euros. Así, en el negocio de prescripción de automóvil, la facturación trimestral alcanza los 216 millones (208 millones en el primer trimestre de 2009). En

renting de equipos se facturan 67 millones de euros, un 6,4% más que en el primer trimestre de 2009. Por último, en UNO-e, la actividad de financiación al consumo mediante *prescriptor* y tarjetas cierra el trimestre con un ligero retroceso de la inversión (709 millones de euros frente a 874 de 31-3-09) y una facturación muy similar a la del primer trimestre de 2009 (315 millones en comparación con los 347 millones del año pasado).

Buen comportamiento también de la actividad en el **exterior**. En Portugal, BBVA Finanziamento gestiona una inversión un 11,4% superior a la de la misma fecha de 2009, 482 millones de euros, pese a la menor facturación conseguida (48 millones, un -14,5% frente al mismo período de 2009). En Italia, Finanzia SpA alcanza una inversión de 474 millones de euros, un incremento del 48,2%, y consigue una facturación de 72 millones, lo que significa un avance interanual del 31,3%.

BBVA Portugal presenta una favorable trayectoria del crédito, que cierra el trimestre con un crecimiento interanual del 9,1% hasta los 6.526 millones de euros, debido a los incrementos en hipotecario (+22,4%), apoyado por la campaña Adaptamo-nos, y en empresas (+5,1%). El saldo de recursos en el primer trimestre se sitúa en los 2.338 millones. En el período se ha ampliado el catálogo de depósitos (Depósito Taxa Crecente 2 annos BBVA) y de fondos de inversión (Fundo BBVA Investimento Europa). En banca de inversión destaca un *project finance* para la financiación de un conjunto de parques eólicos por 40 millones de euros.

Por último, **BBVA Seguros**, entidad líder del mercado en la modalidad de vida-riesgo individual, ha emitido primas por un total de 305 millones en el primer trimestre de 2010 (+4,8%). Sobresale la evolución positiva del negocio de vida-ahorro individual, que aporta 98 millones de euros (+41,3%) basados en una notable actividad en rentas aseguradas, en parte, gracias al cambio en la política de inversiones del producto, cuya mejora de rentabilidad se traslada al cliente. En el marco del patrocinio de BBVA a la Liga de Fútbol Profesional, se ha puesto en vigor el Seguro Afición, un seguro gratuito de accidentes para todos los espectadores que acuden a los partidos de la Liga BBVA y de la Liga Adelante. No obstante, la aún débil inversión crediticia también se ha dejado notar en esta unidad, que obtiene en el primer trimestre unos ingresos de 89 millones por el negocio de seguros propios y de 5 millones por la intermediación de seguros de terceros, con un beneficio atribuido de 63 millones (-12,0%).

MÉXICO

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 09	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 09	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 09
Margen de intereses	860	5,4	(0,6)	816	842	4,4	(1,5)	806	17	91,6	80,6	9
Comisiones	280	6,2	0,1	263	265	5,5	(0,6)	251	14	25,8	18,6	11
Resultados de operaciones financieras	109	(6,2)	(11,6)	116	66	(30,1)	(34,1)	94	44	101,5	89,9	22
Otros ingresos netos	39	32,8	25,2	29	(38)	15,0	8,5	(33)	80	19,7	12,9	67
Margen bruto	1.288	5,1	(0,9)	1.225	1.135	1,5	(4,3)	1.119	155	42,7	34,5	108
Gastos de explotación	(448)	12,7	6,2	(397)	(411)	13,4	6,9	(362)	(35)	0,7	(5,0)	(35)
Gastos de personal	(206)	9,6	3,3	(188)	(188)	10,3	3,9	(171)	(17)	3,4	(2,5)	(17)
Otros gastos generales de administración	(223)	15,1	8,5	(194)	(204)	16,0	9,3	(176)	(17)	(2,4)	(8,0)	(18)
Amortizaciones	(19)	19,8	12,9	(16)	(18)	19,7	12,9	(15)	(1)	22,4	15,4	(1)
Margen neto	840	1,5	(4,3)	828	724	(4,3)	(9,7)	757	120	62,4	53,1	74
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(331)	(7,5)	(12,8)	(358)	(331)	(7,5)	(12,8)	(358)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(24)	287,4	265,3	(6)	(24)	n.s.	287,8	(6)	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	485	4,7	(1,3)	464	370	(5,9)	(11,3)	393	120	63,1	53,7	73
Impuesto sobre beneficios	(138)	36,4	28,6	(101)	(102)	24,6	17,5	(82)	(37)	83,9	73,4	(20)
Resultado después de impuestos	347	(4,2)	(9,6)	362	267	(14,0)	(18,9)	311	83	55,3	46,5	54
Resultado atribuido a la minoría	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-
Resultado atribuido al Grupo	347	(4,2)	(9,7)	362	267	(14,0)	(18,9)	311	83	55,3	46,4	53

(1) A tipo de cambio constante.

→ Balances

(Millones de euros)

	Unidades											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	31-03-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-09	31-03-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-09	31-03-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-09
Caja y depósitos en bancos centrales	6.154	23,8	9,9	4.972	6.154	23,8	9,9	4.972	-	-	-	-
Cartera de títulos	25.640	11,7	(0,8)	22.947	21.407	7,5	(4,6)	19.920	4.479	37,8	22,3	3.251
Inversiones crediticias	33.882	2,7	(8,8)	32.981	33.686	2,5	(9,0)	32.863	263	30,6	16,0	201
· Crédito a la clientela neto	31.061	10,5	(1,9)	28.119	30.945	10,5	(1,9)	28.012	133	15,9	2,9	115
· Depósitos en entidades de crédito y otros	2.821	(42,0)	(48,5)	4.862	2.741	(43,5)	(49,8)	4.851	130	50,2	33,3	87
Activo material	811	10,4	(2,0)	735	804	10,3	(2,1)	729	7	22,3	8,6	6
Otros activos	1.824	(4,0)	(14,7)	1.899	2.000	(10,5)	(20,5)	2.234	94	(27,1)	(35,3)	129
Total activo/pasivo	68.311	7,5	(4,5)	63.533	64.050	5,5	(6,3)	60.717	4.843	35,0	19,8	3.587
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.877	(7,2)	(17,7)	10.649	9.877	(7,2)	(17,7)	10.649	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	34.430	7,8	(4,3)	31.946	34.482	7,7	(4,4)	32.022	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.274	2,6	(8,9)	3.190	3.274	2,6	(8,9)	3.190	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.765	15,6	2,6	1.526	1.988	2,2	(9,3)	1.945	-	-	-	-
Cartera de negociación	5.254	8,2	(4,0)	4.857	5.254	8,2	(4,0)	4.857	-	-	-	-
Otros pasivos	10.576	22,3	8,5	8.651	6.298	12,1	(0,5)	5.618	4.627	38,5	22,9	3.341
Dotación de capital económico	3.135	15,5	2,6	2.714	2.877	18,1	4,9	2.435	215	(12,4)	(22,3)	246

(1) A tipo de cambio constante.

→ Claves de México en el primer trimestre

- Ganancias de cuota generalizadas en el trimestre, tanto en inversión como en recursos.
- Ralentización del ritmo de descenso en la cartera de consumo y de tarjetas, con incrementos interanuales de facturación.
- Mejora de la prima de riesgo y de la calidad crediticia.
- Acertada gestión de la liquidez y del capital.

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

Durante el primer trimestre del 2010, la **economía** mexicana continuó mostrando una paulatina, pero lenta, recuperación. La creación de empleo formal ha presentado una mejora sostenida en las actividades no agrícolas, destacando particularmente las ramas manufactureras y las de servicios con mayor vinculación a una demanda externa en expansión. Los últimos datos disponibles de los componentes del PIB, correspondientes al primer trimestre de 2010, señalan que las exportaciones de bienes y servicios han sido las que mayor impulso han dado al crecimiento económico. Es previsible que la contribución de la demanda doméstica mejore de manera gradual en función de la consolidación del avance del ingreso familiar, fundamentalmente por el aumento del empleo.

La **inflación** anual de marzo fue del 4,8%, frente al 3,6% de cierre de 2009, con mayores presiones al alza en los precios no subyacentes de elevada volatilidad, como son los agropecuarios, los energéticos y los de transporte. A pesar de ello, el comportamiento observado de la inflación es congruente con la subida

→ Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	31-03-10	México		31-03-09
		Δ%	Δ% ⁽¹⁾	
Crédito a la clientela bruto	32.839	10,5	(1,9)	29.705
Depósitos de clientes ⁽²⁾	33.295	10,4	(2,0)	30.151
Recursos fuera de balance	24.351	37,2	21,8	17.746
· Fondos de inversión	12.952	33,8	18,8	9.681
· Fondos de pensiones	11.399	41,4	25,5	8.064
Otras colocaciones	3.135	11,4	(1,1)	2.814
Ratio de eficiencia (%)	34,8			32,4
Tasa de morosidad (%)	4,1			3,6
Tasa de cobertura (%)	131			150

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

de impuestos para este año y se encuentra dentro de las estimaciones del Banco Central.

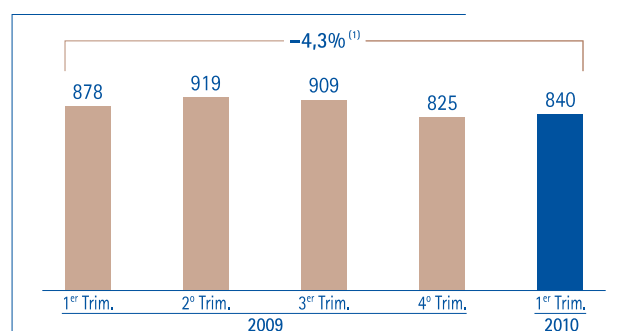
Por su parte, las variables financieras domésticas, tales como los indicadores de riesgo soberano, el tipo de interés y el de cambio, entre otros, han consolidado su diferencial positivo respecto a otros países emergentes. El **peso mexicano** se ha fortalecido frente al dólar y se ha registrado una mejora en el comportamiento de los mercados bursátiles y una reducción en los indicadores de riesgo-país. Adicionalmente, el Banco Central de México ha decidido mantener sin cambios el **tipo de interés** de referencia, que se sitúa en el 4,5%.

Como es habitual, los comentarios que se exponen a continuación se efectúan sobre tasas de variación a tipo de cambio constante, salvo que se indique otra cosa.

En un escenario de lenta recuperación, Grupo Bancario Bancomer genera en el primer trimestre de 2010 un **margen de intereses** de

→ México. Margen neto

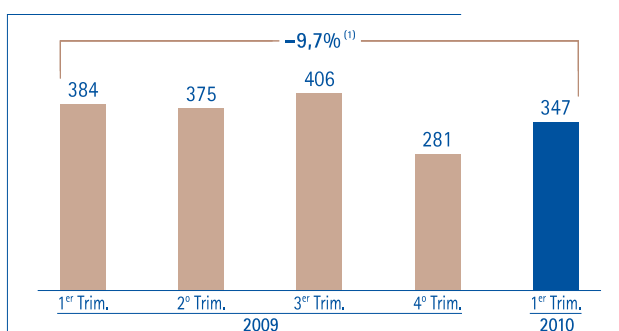
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

→ México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -4,2%.

860 millones de euros, nivel similar al registrado un año antes, a pesar del cambio de *mix* que se sigue observando en la cartera de crédito hacia productos de menor riesgo y diferencial. Las comisiones alcanzan los 280 millones, importe también semejante al del primer trimestre de 2009, debido a una menor actividad en tarjetas de crédito y en transaccional. Por su parte, los resultados de operaciones financieras, 109 millones, experimentan un retroceso del 11,6%, mientras que otros ingresos netos avanzan un 25,2%. Lo anterior permite que el **margen bruto** trimestral sea de 1.288 millones, un 0,9% menos que hace doce meses, aunque un 5,1% más si se tiene en cuenta la variación del tipo de cambio.

Con el fin de aprovechar las oportunidades de crecimiento a largo plazo que ofrece México, BBVA Bancomer ha diseñado diversos planes de expansión y transformación para los próximos tres años que implicarán un incremento de la inversión, lo que se reflejará en un ligero aumento del gasto a lo largo de este ejercicio. Durante el primer trimestre, los gastos de explotación alcanzan los 448 millones de euros, un 6,2% más que hace un año, y el ratio de eficiencia supone un 34,8%. De esta manera, el **margen neto** se sitúa en 840 millones de euros, un 4,3% por debajo del observado en el primer trimestre del 2009 (+1,5% a tipo de cambio corriente).

Durante los primeros tres meses del ejercicio en curso se ha registrado una mejora de la calidad crediticia, lo que se ha hecho evidente en el descenso interanual del 12,8% en las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que cierran el trimestre en 331 millones de euros. Este comportamiento permite una mejora de la prima de riesgo, que decrece hasta el 4,03%, y una positiva evolución de la tasa de mora, que cierra el trimestre en el 4,1% (4,3% a 31-12-09), con un nivel de cobertura superior al del trimestre pasado, 131% (130% a 31-12-09).

Todo lo anterior, junto con el crecimiento interanual del 28,6% en los impuestos, derivado del incremento de la tasa fiscal del impuesto sobre la renta y el valor agregado, aplicable desde enero de 2010, determinan un **resultado atribuido** trimestral de 347 millones de euros.

NEGOCIO BANCARIO

A pesar del entorno de lenta recuperación económica, BBVA Bancomer se mantiene como el banco líder en México y, a lo largo del primer trimestre del año, logra fortalecer su franquicia a través de un comportamiento positivo y diferencial frente al resto de la industria.

De este modo, el **crédito bruto a la clientela**, excluyendo los saldos de vivienda antigua, se mantiene en importes similares a los

de la misma fecha de 2009, 29.791 millones de euros. Desde finales de 2008, se ha venido modificando la composición de la cartera hacia partidas de menor riesgo. En este sentido, la cartera comercial, que incluye préstamos a grandes corporaciones, a empresas pequeñas y medianas, a entidades financieras y al Gobierno, representa el 45,5% del total, mientras que la cartera de vivienda, que incorpora promotores, supone el 33,9%. La financiación al consumo sigue cediendo peso hasta terminar en un 20,6% a 31-3-10.

Por lo que respecta a la **cartera comercial**, muestra una positiva evolución, con un saldo de 13.555 millones de euros y un incremento interanual del 4,4% impulsado principalmente por el dinamismo de los créditos a pequeñas empresas, que avanzan un 15,5% respecto al mismo período del año previo, hasta los 1.115 millones. Esta positiva evolución se refleja en un ascenso trimestral de la cuota de mercado de la cartera comercial de BBVA Bancomer de 51 puntos básicos. También destaca el importante ascenso de la **financiación a entidades gubernamentales**, con un aumento en el año del 50,5%, hasta los 2.970 millones, y un repunte en el trimestre de la cuota de mercado de 134 puntos básicos.

El saldo del **crédito a la vivienda** es de 10.092 millones de euros a 31-3-10, observándose el mayor dinamismo en los préstamos para adquisición de vivienda individual, que muestran un crecimiento del 6,2% respecto al primer trimestre de 2009. Cabe destacar que BBVA Bancomer mantiene el liderazgo en facturación de nuevas hipotecas y, en los primeros meses del año, se han otorgado 6.681 créditos para clientes individuales y 22.259 viviendas han sido financiadas a través del préstamo para promotores de vivienda. BBVA Bancomer, a través de Banca Hipotecaria, continúa incrementando su oferta de productos con el fin de crecer en financiación de vivienda individual. Ello se ve reflejado en el lanzamiento del crédito Alia2 Plus en alianza con Fovissste (Fondo de Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado), que permite a sus derechohabientes incrementar su capacidad de crédito para adquirir una vivienda a través de la concesión de financiación a tipo fijo y con cuotas iguales. En condiciones similares, pero en alianza con el Infonavit (Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores), se ha lanzado durante el primer trimestre del año el producto Bancomer Cofinavit AG.

La cartera de **consumo** muestra, a 31 de marzo de 2010, un descenso interanual de 11,4%, que es menor tanto al observado en trimestres anteriores como al habido en el resto del sistema. Incluso, también en el primer trimestre del año, se observa que la facturación de compras con tarjeta de crédito muestra un cre-

cimiento del 10% respecto al mismo período de 2009. Adicionalmente, la colocación de nuevos créditos personales muestra una significativa recuperación en los primeros meses de 2010, con un avance interanual del 46%. Esto último hace que BBVA Bancomer no sólo mantenga el liderazgo sino que aumente su cuota de mercado en 23 puntos básicos respecto al cierre de 2009. También es destacable el excelente comportamiento observado en la cartera morosa de este segmento durante el primer trimestre del año, logrando recortar el índice de mora en 130 puntos básicos desde diciembre de 2009.

En cuanto a la captación de **recursos de clientes** (que incluye depósitos bancarios, cesión temporal de activos y fondos y sociedades de inversión), se llega a un saldo de 46.246 millones de euros impulsado, fundamentalmente, por el crecimiento del 7,1% en los depósitos a la vista, lo que ha permitido una subida de la cuota de mercado de 84 puntos básicos en el trimestre. Este ascenso se ha visto apoyado por la campaña *Equipa tu Negocio* para los clientes del segmento de pymes, con más de 10.800 ganadores. En cuanto a los recursos fuera de balance, sobresale el comportamiento de las sociedades de inversión, que presentan un incremento del 18,8% respecto a marzo de 2009 y un aumento en la cuota de mercado de 21 puntos básicos si se compara con la del cierre del ejercicio pasado. De esta manera, la composición de los recursos de clientes sigue siendo muy rentable, con un 44,4% perteneciente a los de menor coste (vista y ahorro), un 28,0% a sociedades de inversión, un 18,5% a depósitos a plazo y el restante 9,1% a cesión temporal de activos.

A 31 de marzo de 2010, BBVA Bancomer cuenta con 6.370 **cajeros** automáticos, 133 más que los registrados a 31-12-09. Cabe destacar que la productividad en la red de sucursales ha ascendido un 29% en comparación con la existente hace un año gracias, entre otras medidas, a la puesta en marcha de prácticas (nuevos cajeros automáticos), que permiten disminuir el volumen de operativa en la oficina y aumentar la venta de productos. También mejora la eficiencia de otros canales de distribución alternativos, tales como Bancomer.com, Bancomer móvil y cajeros automáticos. Adicionalmente, la autorización conseguida para operar corresponsales bancarios permitirá incrementar en más de 12.000 los puntos de venta durante 2010.

Otro factor importante a resaltar es la acertada gestión de la **liquidez** y del **capital** realizada por BBVA Bancomer, lo que le permite mantener un adecuado nivel de solvencia y un índice de capital del 14,9%.

Durante el mes de marzo, se han anunciado los diferentes Deals of the Year 2009 que diversas publicaciones especializadas otorgan anualmente a las operaciones más destacadas. En este sentido, la banca corporativa y de inversión de México recibe nueve de estos reconocimientos, lo que demuestra la convicción de BBVA Bancomer de seguir liderando y participando en transacciones que sean atractivas para sus clientes y que se adapten a sus necesidades.

Por último, BBVA Bancomer consolida su compromiso con la sociedad mexicana utilizando su liderazgo para desarrollar programas y acciones que favorecen el desarrollo y la educación del país. Al respecto, el Informe de Responsabilidad Social de BBVA Bancomer es el primero del sector financiero en México que obtiene el nivel más alto de calificación (A+) de *Global Report Initiative* y que somete sus resultados a la verificación de Deloitte.

PENSIONES Y SEGUROS

En el primer trimestre de 2010, el negocio de Pensiones y Seguros ha aportado un beneficio atribuido de 83 millones, un 46,4% superior al logrado un año atrás.

El negocio previsional se ha beneficiado de la mejora del clima económico del país, que ha supuesto un avance de las variables de actividad y empleo, a lo que se une un trimestre positivo en los mercados financieros. El patrimonio gestionado por la **Afore Bancomer** avanza un 25,5% interanual y la compañía aporta un beneficio atribuido trimestral de 16 millones de euros, casi el doble que el generado en el primer trimestre de 2009 (+84,0%). En el incremento del resultado influyen tanto la mejora de los ingresos (con un crecimiento del margen bruto del 26,4%) como la elevada contención de los gastos (que descienden un 11,9% en los últimos 12 meses). Por tanto, el margen neto cierra en 24 millones de euros (+85,7%).

Por su parte, el **negocio asegurador** genera en el trimestre un beneficio atribuido de 67 millones de euros, un 39,4% más que en el primer trimestre de 2009. A esta positiva evolución contribuye la óptima trayectoria de la actividad comercial, con un crecimiento interanual de las primas emitidas del 23,2% en el conjunto de las tres compañías. También destaca el comportamiento favorable de los resultados de operaciones financieras (+84,8%) y la moderación en la variación de los gastos (+3,0%). Todo ello determina un margen neto trimestral de 96 millones de euros e implica un aumento interanual del 46,7%.

AMÉRICA DEL SUR

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur				Unidades							
	1 ^{er} Trim. 10	Negocios bancarios			Pensiones y Seguros							
		Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 09	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 09	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 09
Margen de intereses	556	(6,5)	12,7	594	545	(6,9)	12,3	585	11	20,0	43,3	10
Comisiones	216	4,1	11,3	207	152	(1,5)	13,3	154	67	29,8	14,7	52
Resultados de operaciones financieras	184	37,2	31,3	134	157	42,5	34,8	110	27	11,7	13,1	24
Otros ingresos netos	(21)	(49,3)	0,5	(42)	(57)	(8,3)	61,8	(62)	37	66,2	130,9	22
Margen bruto	934	4,5	16,0	894	797	1,2	13,7	788	143	32,4	33,9	108
Gastos de explotación	(368)	(3,3)	9,3	(381)	(310)	(3,6)	12,3	(321)	(54)	3,8	0,9	(52)
Gastos de personal	(192)	(1,6)	10,4	(195)	(159)	(2,3)	13,0	(163)	(27)	1,5	(1,8)	(26)
Otros gastos generales de administración	(149)	(5,2)	7,4	(157)	(124)	(5,5)	10,3	(131)	(26)	10,3	8,1	(23)
Amortizaciones	(27)	(4,7)	13,0	(29)	(26)	(2,0)	18,5	(27)	(1)	(38,2)	(41,7)	(2)
Margen neto	566	10,3	20,7	513	488	4,5	14,6	467	90	58,6	66,7	56
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(107)	4,0	1,8	(103)	(107)	4,0	1,8	(103)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(13)	n.s.	n.s.	(1)	(11)	n.s.	n.s.	-	(4)	133,6	108,9	(2)
Resultado antes de impuestos	446	9,0	23,6	409	370	1,5	16,0	364	86	56,5	65,3	55
Impuesto sobre beneficios	(99)	(3,5)	7,2	(102)	(80)	(9,3)	1,8	(88)	(22)	28,6	33,4	(17)
Resultado después de impuestos	348	13,2	29,3	307	290	5,0	20,7	276	64	69,3	80,3	38
Resultado atribuido a la minoría	(114)	12,3	36,2	(102)	(96)	4,6	28,1	(92)	(18)	87,4	106,9	(10)
Resultado atribuido al Grupo	233	13,6	26,1	205	194	5,2	17,3	184	46	63,2	71,8	28

(1) A tipo de cambio constante.

→ Balances

(Millones de euros)

	América del Sur				Unidades							
	31-03-10	Negocios bancarios			Pensiones y Seguros							
		Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-09	31-03-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-09	31-03-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-09
Caja y depósitos en bancos centrales	5.194	(13,0)	0,7	5.970	5.194	(13,0)	0,7	5.969	-	-	-	-
Cartera de títulos	8.883	46,6	33,1	6.059	7.381	26,0	14,4	5.856	1.502	151,4	132,8	597
Inversiones crediticias	26.941	(7,9)	(2,4)	29.258	26.418	(7,8)	(2,1)	28.642	657	(16,9)	(18,7)	790
· Crédito a la clientela neto	23.966	(1,5)	(0,2)	24.337	23.816	(1,2)	0,1	24.115	162	(33,5)	(33,2)	244
· Depósitos en entidades de crédito y otros	2.975	(39,5)	(16,8)	4.921	2.602	(42,5)	(18,1)	4.527	494	(9,5)	(12,5)	546
Activo material	587	19,7	22,0	490	536	22,2	26,1	438	51	(1,2)	(8,7)	52
Otros activos	2.101	(0,9)	0,6	2.120	1.559	5,6	7,7	1.477	137	50,9	50,0	91
Total activo/pasivo	43.707	(0,4)	4,1	43.896	41.088	(3,1)	1,5	42.382	2.346	53,3	46,6	1.530
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.888	(24,5)	(29,0)	3.824	2.880	(24,1)	(28,7)	3.797	6	(77,5)	(78,7)	29
Depósitos de la clientela	28.748	(2,5)	4,9	29.475	28.867	(2,6)	4,7	29.629	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	1.610	16,9	3,2	1.377	1.610	16,9	3,2	1.377	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.234	(3,5)	(7,0)	1.279	736	3,3	(3,2)	712	-	-	-	-
Cartera de negociación	702	1,9	(8,4)	689	702	1,9	(8,3)	688	-	-	-	-
Otros pasivos	6.331	26,8	40,8	4.993	4.620	(1,5)	9,9	4.690	1.818	148,3	141,2	732
Dotación de capital económico	2.194	(2,8)	(7,8)	2.258	1.672	12,4	7,0	1.488	522	(32,2)	(36,1)	769

(1) A tipo de cambio constante.

→ Claves de América del Sur en el primer trimestre

- Elevado crecimiento de los resultados.
- Buena evolución de la inversión crediticia y excelente comportamiento de los recursos.
- Calidad del riesgo de crédito diferencial.
- *Global Finance* reconoce a Banco Continental como mejor banco de Perú y a Banco Provincial como mejor banco de Venezuela.

Esta área gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo en la región.

Tras superar positivamente el choque adverso de la crisis global, América del Sur comienza 2010 de forma muy favorable, con consolidación de la **recuperación económica** iniciada en el segundo semestre de 2009. El mantenimiento de políticas monetarias expansivas, la subida de los precios de las materias primas y la creciente fortaleza de la demanda interna son las claves sobre las que se asienta dicha recuperación. Todo ello parece indicar que la zona retomará crecimientos anuales en el entorno del 4% en 2010 sin que, salvo excepciones, se estimen tensiones inflacionistas relevantes. No obstante, existen ciertos riesgos, en especial, las dudas sobre la consolidación de la recuperación de la economía mundial, el desafío de armonizar la retirada de los estímulos monetarios y fiscales aplicados, aparte de la distorsión que podrían generar los procesos electorales que varios países afrontan este año. La mejora del clima económico general sigue repercutiendo favorablemente sobre la trayectoria de los sistemas financieros latinoamericanos, con avances de la actividad crediticia, aunque de forma moderada, dada la estacionalidad habitualmente baja de los primeros trimestres.

La evolución de los **tipos de cambio** del trimestre ha estado muy marcada por la devaluación del bolívar fuerte venezolano a princi-

→ Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	América del Sur			
	31-03-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-09
Crédito a la clientela bruto	24.961	(1,0)	0,2	25.212
Depósitos de clientes ⁽²⁾	30.815	(1,0)	5,3	31.126
Recursos fuera de balance	42.688	45,0	29,5	29.435
· Fondos de inversión	2.995	79,5	62,6	1.668
· Fondos de pensiones	39.693	42,9	27,6	27.767
ROE (%)	43,4			36,7
Ratio de eficiencia (%)	39,4			42,6
Tasa de morosidad (%)	2,8			2,3
Tasa de cobertura (%)	132			139

(1) A tipo de cambio constante.
(2) Incluye valores negociables.

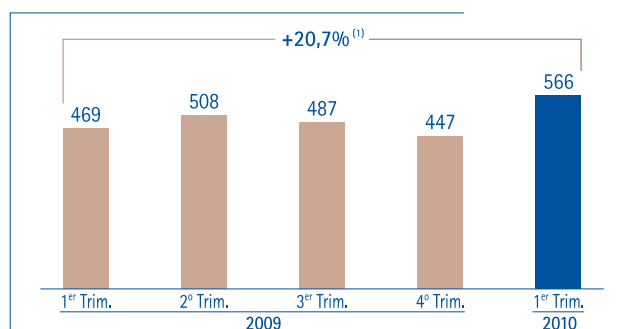
pios de enero, que ha supuesto un efecto negativo en los estados financieros y en la actividad del área. Como es habitual, en los cuadros adjuntos se incluyen las variaciones interanuales a tipos de cambio constantes, y a éstas se refieren los comentarios siguientes.

Durante los tres primeros meses de 2010, América del Sur consigue un crecimiento muy positivo en sus líneas de ingresos, apoyado en la recuperación de la actividad, y una destacada moderación en sus gastos y saneamientos. Adicionalmente, se mantiene el notable nivel de calidad de los activos de finales de 2009. Con todo, el **beneficio atribuido** del período asciende a 233 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 26,1% y una rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del 43,4%.

Los signos de recuperación de la actividad permiten cerrar el trimestre con un saldo de **inversión crediticia** en los negocios bancarios de 24.805 millones de euros que prácticamente repite el mismo nivel de 31-3-09 (+0,5% interanual) y representa un avance del 3,8% respecto al momento más bajo del año anterior

→ América del Sur. Margen neto

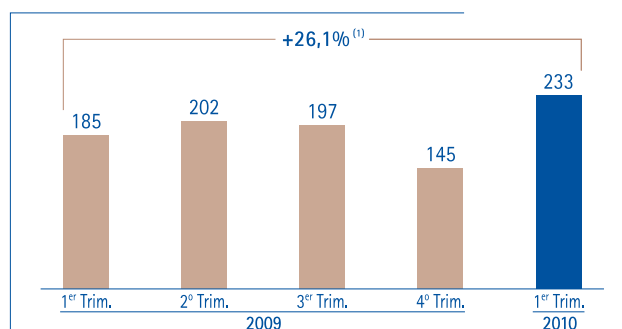
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +10,3%.

→ América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +13,6%.

(septiembre). La abundante liquidez disponible en la región y las todavía moderadas necesidades de financiación derivadas de la incipiente recuperación de los créditos siguen favoreciendo la comercialización selectiva de **recursos de clientes**, con prioridad en las cuentas a la vista y de ahorro, que aumentan un 22,5% interanual. Los recursos de clientes de los negocios bancarios (incluyendo fondos de inversión) cierran el trimestre en 33.809 millones de euros, superando en un 8,7% la cifra de marzo de 2009. Buena evolución también en las gestoras de pensiones, cuyo patrimonio gestionado alcanza los 39.693 millones de euros a 31-3-09, con un crecimiento interanual del 27,6%. Por su parte, la emisión de primas de las compañías de seguros sigue recuperándose, tras la desaceleración de los productos ligados a la actividad bancaria durante la primera mitad de 2009.

La reactivación de los créditos ha estado acompañada por una defensa activa de los diferenciales en todas las entidades, a pesar de la creciente presión competitiva observada en los distintos países. Ambos elementos, actividad y diferenciales, determinan que el **margen de intereses** mantenga una senda claramente positiva, alcanzando en el trimestre los 556 millones de euros, un 12,7% más que en los primeros tres meses de 2009. Favorable trayectoria también de las comisiones, 216 millones (+11,3% interanual), con repunte de las líneas transaccionales, pero todavía moderado comportamiento de las relacionadas con valores y con negocios mayoristas. Trimestre, además, con elevada generación de resultados por operaciones financieras, 184 millones, muy influidos por la valoración de las posiciones en dólares estadounidenses de Venezuela debida a la devaluación del bolívar. De esta forma, el **margen bruto** alcanza los 934 millones de euros, un 16,0% más que en el mismo período del año anterior.

La política de contención y moderación de costes continúa siendo una de las claves del área. Así, en el primer trimestre, los gastos de explotación se sitúan en 368 millones de euros, lo que supone un ascenso del 9,3% interanual, siendo claramente inferior al nivel medio de inflación en la región. Lo anterior conlleva un aumento del *gap* entre ingresos y gastos, por lo que el **ratio de eficiencia** cierra el trimestre con una mejora de 2,4 puntos porcentuales (en euros homogéneos) sobre el dato de 31-3-09, hasta alcanzar un 39,4%. Además, permite que el **margen neto** se eleve hasta los 566 millones de euros, un 20,7% superior al del mismo período de 2009.

En línea con lo observado en 2009, la calidad de los activos del área sigue siendo elevada gracias tanto a la rigurosa admisión de riesgos como a la notable capacidad recuperatoria mostrada por todas las entidades. Por ello, tanto el volumen de activos dudosos (785 millones de euros) como la **tasa de morosidad** (2,8%)

prácticamente repiten el dato de diciembre de 2009, mientras que el ratio de **cobertura** supera los niveles del trimestre pasado (132%). Asimismo, las pérdidas por deterioro de activos financieros alcanzan los 107 millones de euros, importe muy similar al del mismo período de 2009.

NEGOCIOS BANCARIOS

En el primer trimestre de 2010, el negocio bancario genera un beneficio atribuido de 194 millones de euros, un 17,3% superior al de enero-marzo de 2009. A continuación se comenta lo más relevante de cada entidad.

BBVA Banco Francés de Argentina consigue un resultado atribuido de 32 millones de euros, cuya comparativa interanual está muy influida por la excepcionalmente baja tasa fiscal del primer trimestre de 2009. De este modo, el beneficio antes de impuestos asciende a 63 millones (+14,9% interanual). Destaca especialmente el notable avance del margen de intereses (+26,1%), muy condicionado por la mejora de los diferenciales y la recuperación del ritmo de crecimiento de los créditos (+9,6%, excluidos los destinados al sector público). Positivo comportamiento también de las comisiones (+22,4%) y controlado ascenso de los gastos (+17,5%). Con todo, el margen neto, 67 millones de euros, crece un 14,5% interanual.

En Chile, **BBVA y Forum** aportan un beneficio atribuido de 28 millones de euros, un 10,3% más que el del primer trimestre de 2009, a pesar del efecto negativo que provoca en la comparación interanual el alto volumen de plusvalías por venta de cartera de valores generado durante los tres primeros meses de 2009. Destaca el avance del margen de intereses (+30,5% interanual) gracias a la buena evolución de la actividad con particulares, especialmente de los créditos al consumo (+9,2%) y de las cuentas a la vista (+27,5%), aunque también a un entorno de tipos de interés e inflación menos negativo. Adicionalmente, cabe resaltar el positivo comportamiento de las comisiones (+29,2%) y el descenso interanual de los gastos (-5,2%), así como la menor presión de saneamientos crediticios (-43,5%).

En cuanto a **BBVA Colombia**, su evolución está influida por el retraso en la recuperación económica del país y por el continuo deslizamiento a la baja de los tipos de interés, elementos que tienen un impacto adverso sobre el margen de intereses (-2,0%), pese a la defensa de diferenciales aplicada. También produce un efecto negativo las plusvalías por venta de cartera de títulos realizadas en el primer trimestre de 2009. Estos descensos se compensan tanto por la moderación de los costes, que sólo aumentan un 1,9%, como por la menor necesidad de saneamientos crediticios (-23,1%), coherente con la desaceleración de la morosidad

(los activos dudosos caen un 14,8% respecto a 31-12-09). Con todo, el beneficio atribuido asciende a los 36 millones de euros, un 2,7% más que en el primer trimestre del año pasado.

BBVA Banco Continental de Perú consigue un beneficio atribuido de 28 millones de euros, con un positivo avance del margen de intereses que, hasta marzo, totaliza 106 millones (+3,1%). Las claves son la positiva gestión de diferenciales y la favorable evolución tanto de los créditos minoristas (+3,6%) como de las cuentas a la vista y de ahorro (+25,6%). También es destacable el incremento interanual de las comisiones (+13,5%), impulsadas por las líneas transaccionales. Por otro lado, los gastos de explotación (+9,8% interanual) se ven afectados por los planes de expansión acometidos por la entidad, lo que no impide que el margen neto alcance los 114 millones de euros, crezca un 7,8% en los últimos doce meses y el ratio de eficiencia se sitúe en el 29,2%. Su excelente capacidad de gestión ha sido reconocida por la revista *Global Finance*, que considera a BBVA Banco Continental como mejor banco de Perú, por séptimo año consecutivo.

En cuanto a **BBVA Banco Provincial** de Venezuela alcanza un beneficio atribuido de 53 millones de euros, frente a 22 millones en el primer trimestre de 2009 (+17,7% a tipo de cambio corriente). El período ha estado marcado por la devaluación del bolívar fuerte que, indirectamente, ha supuesto una revaluación de las posiciones en dólares estadounidenses mantenidas por la entidad, con reflejo positivo en la línea de resultados por operaciones financieras. Excluido este efecto, el margen de intereses mantiene su ritmo de avance, +21,2% hasta los 139 millones, gracias tanto a la mayor actividad (los créditos se incrementan un 23,5% interanual) como a la adecuada gestión de tasas de activo y de pasivo efectuada. Los costes siguen evolucionando por debajo de la inflación, lo que unido al aumento de los ingresos permiten que el margen neto se sitúe en 130 millones de euros (+9,9% a tipo de cambio corrien-

te). Esta entidad ha sido elegida, por cuarto año consecutivo, como mejor banco de Venezuela por la revista *Global Finance*.

Dentro del resto de entidades, el beneficio trimestral de **BBVA Panamá** alcanza los 8 millones de euros (-0,2% interanual); el de **BBVA Paraguay** 8 millones (+14,7%) y el de **BBVA Uruguay** 0,5 millones (1,4 millones en el primer trimestre de 2009).

PENSIONES Y SEGUROS

Esta unidad aporta un beneficio atribuido de 46 millones de euros, cifra superior a los 27 millones del primer trimestre de 2009. De ellos, 27 millones corresponden al **negocio previsional** y 19 millones al **asegurador**.

AFP Provida de Chile logra un beneficio atribuido trimestral de 25 millones de euros, un 82,3% más alto que el del mismo período del año anterior. Evolución muy positiva del volumen de recaudación trimestral, con un incremento interanual del 11,4% y con reflejo en las comisiones, que alcanzan los 54 millones (+39,9%). Trayectoria favorable también de los resultados por operaciones financieras, que totalizan 10 millones, y moderado aumento de los gastos (+9,0%), con lo que el margen neto alcanza los 47 millones de euros, casi el doble que en 2009 (+94,3%).

El **Grupo Consolidar** de Argentina muestra un trimestre muy favorable, con un beneficio atribuido en el negocio de seguros de 10 millones de euros (+4,4%) debido al avance de la actividad comercial y de las líneas de ingresos en las tres compañías, lo que se refleja en un crecimiento interanual del margen neto del 0,8%.

Finalmente, **AFP Horizonte de Colombia** consigue un beneficio atribuido de 4 millones de euros y la **AFP Horizonte de Perú** de 3 millones, en un contexto de mayor dinamismo comercial, pero de moderación en los resultados financieros si se compara con el año anterior.

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

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 09	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 09
Argentina	80	(3,4)	10,4	83	37	(28,6)	(18,4)	52
Chile	123	31,6	19,3	94	57	86,5	69,1	30
Colombia	93	2,9	(11,7)	90	43	27,3	9,1	34
Perú	121	11,9	6,4	108	31	(1,4)	(6,3)	32
Venezuela	137	8,3	118,5	126	55	15,1	132,2	48
Otros países ⁽¹⁾	12	1,0	3,2	12	10	4,2	5,9	10
Total	566	10,3	20,7	513	233	13,6	26,1	205

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

ESTADOS UNIDOS

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 09
Margen de intereses	437	3,9	9,7	421
Comisiones	157	(0,3)	5,4	158
Resultados de operaciones financieras	25	(14,9)	(10,6)	29
Otros ingresos netos	(10)	214,5	234,0	(3)
Margen bruto	609	0,7	6,4	604
Gastos de explotación	(357)	0,5	6,4	(355)
Gastos de personal	(177)	(6,2)	(0,7)	(189)
Otros gastos generales de administración	(132)	18,0	25,0	(112)
Amortizaciones	(48)	(12,2)	(6,9)	(55)
Margen neto	252	1,1	6,4	249
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(161)	20,7	27,8	(134)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(11)	(25,3)	(20,7)	(15)
Resultado antes de impuestos	79	(21,1)	(17,7)	100
Impuesto sobre beneficios	(25)	(18,5)	(14,9)	(31)
Resultado después de impuestos	54	(22,3)	(19,0)	69
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Resultado atribuido al Grupo	54	(22,3)	(19,0)	69

(1) A tipo de cambio constante.

→ Balances

(Millones de euros)

	31-03-10	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-09
Caja y depósitos en bancos centrales	1.734	141,8	144,9	717
Cartera de títulos	8.122	(16,0)	(14,9)	9.672
Inversiones crediticias	43.443	(2,0)	(0,7)	44.317
· Crédito a la clientela neto	41.278	(1,7)	(0,5)	42.000
· Depósitos en entidades de crédito y otros	2.165	(6,6)	(5,4)	2.318
Posiciones inter-áreas activo	25.578	13,1	14,5	22.621
Activo material	760	(6,0)	(4,8)	808
Otros activos	2.507	62,4	64,4	1.544
Total activo/pasivo	82.144	3,1	4,4	79.680
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.844	(42,6)	(41,8)	11.919
Depósitos de la clientela	66.609	12,1	13,5	59.416
Débitos representados por valores negociables	550	(33,8)	(33,0)	831
Pasivos subordinados	1.188	(20,5)	(19,5)	1.495
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-
Cartera de negociación	223	(40,9)	(40,1)	378
Otros pasivos	3.811	40,9	42,7	2.705
Dotación de capital económico	2.919	(0,5)	0,7	2.935

(1) A tipo de cambio constante.

→ Claves de Estados Unidos en el primer trimestre

- Culmina con éxito, y en tiempo récord, la integración de Guaranty en BBVA Compass.
- La incorporación del negocio de Wholesale Banking desarrollado en el país supone un paso más en la construcción de la franquicia de Estados Unidos.
- Positivo comportamiento de los resultados operativos.

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

A medida que avanza 2010, la **economía** de Estados Unidos va saliendo lentamente de la grave recesión que se inició a finales de 2007. Ya en la segunda mitad de 2009, el incremento medio anual del PIB fue del 3,9%. La demanda de los consumidores ha empezado a repuntar, al igual que la inversión empresarial en equipos y *software*. Además, la actividad residencial creció en el tercer trimestre de 2009, algo que no ocurría desde los tres primeros meses de 2006, y se prevé que siga aumentando, aunque a un ritmo lento. La demanda inmobiliaria es todavía débil, pero la bajada de precios y los tipos hipotecarios son factores positivos que estimulan el negocio inmobiliario y, del mismo modo, la nueva construcción. Por otra parte, el ascenso económico de los mercados emergentes, especialmente de Asia, ha impactado positivamente en las exportaciones.

→ Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	31-03-10	Estados Unidos		31-03-09
		Δ%	Δ% ⁽¹⁾	
Crédito a la clientela bruto	42.406	(0,7)	0,5	42.721
Depósitos de clientes ⁽²⁾	65.866	17,4	18,9	56.091
ROE (%)	7,5			9,2
Ratio de eficiencia (%)	58,7			58,8
Tasa de morosidad (%)	4,4			2,9
Tasa de cobertura (%)	56			55

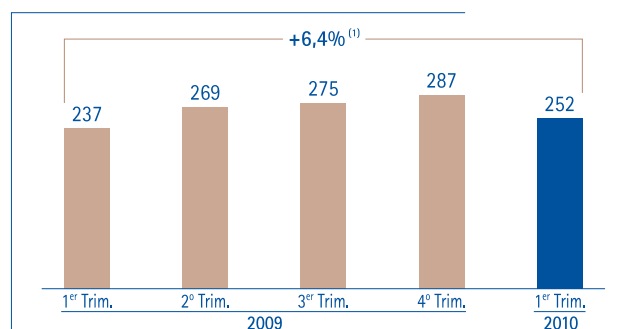
(1) A tipo de cambio constante.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados.

Por tanto, la economía estadounidense está mostrando síntomas de evidente mejoría y ahora la atención se centra en el ritmo de esa recuperación y en los numerosos desafíos a los que es necesario hacer frente todavía. El gasto de los consumidores será esencial para determinar la velocidad de la recuperación económica. Al respecto, y según las cifras recientes sobre ventas minoristas y el PIB, indican que seguirá subiendo en el primer trimestre de 2010, al igual que en los nueve últimos meses de 2009. Sin embargo, esta partida tendrá que enfrentarse a dos retos básicos: el desapalancamiento de las familias y el desempleo. El crédito al consumo ha caído por undécimo mes consecutivo, lo que limita el poder de compra de los consumidores. Además, pese a la existencia de ciertos signos positivos en el mercado de trabajo, como la creación de empleo en el sector de servicios de ayuda temporal, se prevé que la tasa de paro continúe siendo elevada. Esto podría deberse a que las empresas están atendiendo el reciente incremento de la demanda aumentando la productividad de sus actuales plantillas, y esto podría frenar la recuperación del mercado de trabajo, lo que afectaría negativamente al consumo y al incremento de la renta.

→ Estados Unidos. Margen neto

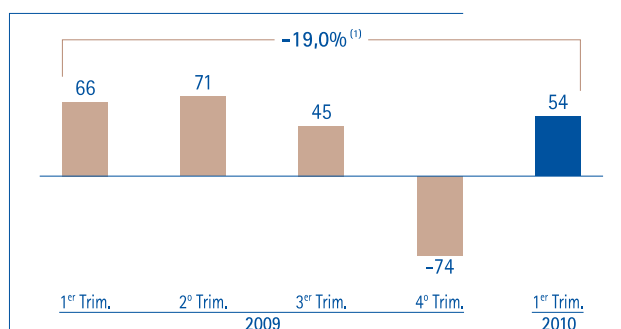
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

→ Estados Unidos. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(2) A tipo de cambio corriente: -22,3%.

En cuanto a la evolución de la **inflación**, no se prevén tensiones inflacionistas, ya que, aunque la mejora de la actividad económica ha moderado las presiones bajistas de los precios, la economía parte de niveles tan reducidos que todavía persiste una significativa infrautilización de recursos. Por consiguiente, es muy previsible que los **tipos** de los fondos federales se mantengan en los niveles actuales durante un período de tiempo prolongado. Al respecto, uno de los retos principales de la Reserva Federal (FED) para este año será la utilización de nuevas herramientas que permitan mantener el control de la política monetaria. La demanda de fondos federales ha disminuido por el excedente de reservas, de forma que la FED ha propuesto otras herramientas de política monetaria, como el pago de intereses sobre las reservas, los acuerdos de recompra inversa y los depósitos a plazo. Se espera que este organismo sea transparente en su comunicación de la estrategia de salida, pero todavía tiene que especificar el momento exacto debido a la incertidumbre que rodea el ritmo y el alcance de la recuperación económica del país.

Por último, el **tipo de cambio** del dólar frente al euro se ha depreciado en los últimos doce meses, tanto el final como el medio (un 1,3% y un 5,8%, respectivamente), cerrando a 31 de marzo de 2010 en 1,35 dólares por euro, el tipo de cambio final, y en 1,38, el medio. Esto tiene un impacto negativo en la evolución de los estados financieros y de la actividad del área. No obstante, salvo que se indique lo contrario, los comentarios sobre las tasas de variación están referidos a tipo de cambio constante.

En el primer trimestre de 2010 se ha completado de forma exitosa, y cumpliendo el exigente calendario previsto, la integración y el cambio de marca de las 164 oficinas de Guaranty en Texas y California. Con esta integración, todas las sucursales de Guaranty muestran ya la nueva imagen de la marca BBVA Compass y trabajan con su mismo sistema operativo y plataforma de productos. De esta forma, se da acceso a los clientes de la antigua entidad a la gama de productos y servicios que conforma la oferta del Grupo. Compass demuestra, así, ser una sólida base de crecimiento para la construcción de la franquicia de BBVA en Estados Unidos. Todavía en este trimestre se han seguido registrando gastos derivados de la integración y quedan pendientes sinergias de costes que realizar. No obstante, seis meses después de la adquisición ya se puede afirmar que ha sido muy positiva para el valor de la franquicia.

Una vez concluida la mencionada integración de Guaranty, el siguiente paso que se ha decidido realizar en el área es su adaptación al modelo existente en el resto de franquicias del Grupo. De esta forma, se unifica bajo una dirección única, en la figura del *Country Manager*, todos los negocios gestionados en el país en co-dependencia con el área de WB&AM para aquellos que estén dentro de su ámbito. Con ello se buscan, entre otras cosas,

sinergias de ingresos, mediante una mayor capacidad de llegada y de venta cruzada a los clientes, así como una gestión más eficaz y coordinada de los diferentes riesgos, de las relaciones con los supervisores o de acceso a los mercados financieros.

A 31 de marzo de 2010, la **actividad** evoluciona favorablemente en BBVA USA apoyada en la adquisición de las operaciones de Guaranty, con un saldo de inversión crediticia que se incrementa ligeramente, un 0,5% interanual hasta los 42.406 millones de euros, y unos depósitos de clientes que avanzan un 18,9%, hasta los 65.866 millones. El crecimiento del crédito ha supuesto un desafío, básicamente por el panorama económico, las fuentes de financiación alternativas utilizadas (es decir, el mercado de bonos) y una calidad crediticia más estricta.

Por su parte, cabe destacar la buena evolución de los ratios de calidad del riesgo, ya que tanto la **tasa de mora** (4,4% a 31-3-10), como la cobertura (56%) se mantienen en niveles muy cercanos a los del cierre de 2009 (4,2% y 58%, respectivamente).

El buen comportamiento de la actividad tiene un impacto positivo en los ingresos operativos de Estados Unidos, ya que el **margen bruto** avanza un 6,4% interanual hasta los 609 millones de euros, gracias a la positiva trayectoria de las partidas más recurrentes (margen de intereses y comisiones). Y todo ello pese a los menores resultados de operaciones financieras y de otros ingresos netos, rúbrica que está afectada por el aumento de las aportaciones a la Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC).

Por lo que respecta a los gastos de explotación, su aumento, del 6,4%, se debe fundamentalmente a los trabajos de integración de Guaranty en la franquicia de BBVA USA y a la amortización de intangibles causada por dicha incorporación, como demuestra el incremento de otros gastos generales de administración, ya que los de personal continúan reduciéndose (-0,7%). Si se excluye Guaranty, el descenso de los gastos de explotación hubiese sido de un 6,4%. Con todo, el **margen neto** para los tres primeros meses asciende a 252 millones de euros, un 6,4% más que hace un año, y el ratio de eficiencia se mantiene en el 58,7%, nivel equivalente al del primer trimestre de 2009.

Cabe resaltar la clara ralentización del crecimiento interanual de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que se elevan un 27,8% interanual, hasta los 161 millones de euros. Esta cifra implica 27 millones más (35 sin el efecto del tipo de cambio) que en el primer trimestre de 2009 y es claramente inferior a los importes dotados en el tercer y cuarto trimestres del año pasado. Lo anterior determina un **beneficio atribuido** positivo de 54 millones de euros.

GRUPO BANCARIO BBVA COMPASS

BBVA Compass representa aproximadamente, con la nueva estructura del área, el 53% de los activos totales de BBVA USA y aglutina el negocio bancario minorista y de empresas en Estados Unidos (excluido Puerto Rico).

Cabe destacar la fortaleza del resultado operativo de la entidad. En este sentido, el aumento interanual, de un 11,3%, en los créditos a la clientela, hasta los 32.195 millones de euros a 31-3-10, junto con la excelente evolución de los depósitos, que avanzan un 31,9% hasta los 33.194 millones, permiten que el margen bruto ascienda a 517 millones, es decir, un 10,7% más que en el mismo período de 2009. Por su parte, el **margen neto** totaliza 197 millones, lo que implica un crecimiento del 16,0%. Si se descuentan las pérdidas por deterioro de activos financieros y las dotaciones a provisiones y otros resultados, BBVA Compass cierra el primer trimestre con un **resultado atribuido** de 26 millones de euros.

A 31 de marzo de 2010, **Corporate and Commercial Group (CCG)** gestiona una cartera crediticia de 19.906 millones de euros, tras un aumento del 22,4% desde el año pasado. Asimismo, los depósitos se incrementan en un 18,0% hasta los 9.578 millones. El ascenso se produce principalmente en los pasivos sin coste, que avanzan de forma espectacular, un 51,1% sobre la cifra de cierre de marzo de 2009 gracias, principalmente, al negocio con los bancos corresponsales y al incremento de varias relaciones comerciales de envergadura dentro de esta unidad.

Retail Banking cuenta con una cartera crediticia de 9.461 millones de euros, un descenso del 3,6% respecto a la misma fecha del año anterior. La liquidación prevista de las carteras de financiación a concesionarios de automóviles y estudiantes ha sido compensada por el incremento del mercado inmobiliario residencial. Durante este primer trimestre se han generado 338 millones de dólares en nuevas hipotecas, lo que representa un significativo aumento respecto a 31-3-09. Por su parte, los recursos de clientes totalizan 19.913 millones de euros, también con un considerable ascenso interanual del 43,8%.

Por último, **Wealth Management** gestiona una cartera crediticia de 2.214 millones de euros, un 9,7% más que a 31 de marzo de 2009, y unos depósitos de 3.490 millones, un 25,3% superiores a los de la misma fecha del ejercicio pasado. El producto vinculado a los rendimientos de Standard & Poors (Power CD) genera más de 138 millones de dólares en nuevos depósitos desde su lanzamiento en

marzo de 2009. A 31-3-10, los activos bajo gestión suponen 12.610 millones de euros, lo que significa una variación interanual positiva del 11,1%.

WHOLESALE BANKING

El negocio de Wholesale Banking (WB) en Estados Unidos está en la actualidad centrado en la sucursal que la matriz española tiene en Nueva York y representa, aproximadamente, un 17,0% de la inversión y un 47,1% de los recursos del Grupo en este país. Incluye el negocio con corporaciones y sus filiales dependientes, así como las mesas de tesorería y las unidades de Trade Finance y Banca de Inversión.

En general, la **actividad** de Nueva York sigue los parámetros del resto de unidades de WB en el Grupo, esto es, foco en los clientes de más valor añadido y mayor vinculación, gestión de precios y venta cruzada, con especial atención a la rentabilidad ajustada a riesgo sobre cualquier objetivo de volumen o cuota. De esta forma, y a pesar del efecto positivo del tipo de cambio, la inversión se contrae un 27,4% respecto al primer trimestre de 2009, mientras que el margen bruto lo hace sólo un 18,5%. La mora en esta unidad es prácticamente inexistente, un 0,4%, y los saneamientos crediticios, 4 millones de euros, son inferiores a los el año anterior. Con todo, el beneficio atribuido cede 5 millones respecto al mismo período del año anterior.

OTRAS UNIDADES

Al cierre del primer trimestre de 2010, **BBVA Puerto Rico** gestiona una cartera crediticia de 3.018 millones de euros, con un descenso del 9,8% respecto al año anterior. En cambio, los depósitos de clientes suponen 1.638 millones, un ascenso del 9,4%. Con ello, el margen neto de la unidad supera ligeramente el de hace un año y se sitúa en los 18 millones de euros debido, principalmente, al esfuerzo que se viene efectuando en reducción de costes. Las menores pérdidas por deterioro de activos financieros (-5,3% interanual) permiten un crecimiento en el resultado atribuido, que se eleva hasta los 5 millones de euros, a pesar del incremento en la tasa impositiva (el crecimiento del beneficio antes de impuestos es del 4,2%).

Por último, **BTS** genera un resultado atribuido de 3 millones de euros, 0,9 millones menos que el año pasado. Los ingresos se reducen en el trimestre, ya que el número de transacciones es un 6% inferior.

WHOLESALE BANKING & ASSET MANAGEMENT

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades								
	Wholesale Banking & Asset Management			Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	1 ^{er} Trim. 09	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	1 ^{er} Trim. 09	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	1 ^{er} Trim. 09
Margen de intereses	222	(6,6)	237	127	17,4	108	110	(24,9)	147
Comisiones	133	37,8	96	91	61,7	56	17	(11,0)	19
Resultados de operaciones financieras	63	(23,7)	83	7	(19,5)	9	52	(41,8)	89
Otros ingresos netos	79	82,9	43	-	-	-	16	(52,9)	33
Margen bruto	497	8,0	460	225	30,0	173	196	(32,4)	289
Gastos de explotación	(121)	4,7	(115)	(34)	6,8	(31)	(55)	1,5	(54)
Gastos de personal	(79)	5,2	(75)	(21)	8,4	(19)	(30)	0,4	(30)
Otros gastos generales de administración	(40)	5,1	(38)	(13)	5,0	(12)	(25)	3,1	(24)
Amortizaciones	(2)	(19,2)	(2)	-	-	-	-	-	-
Margen neto	376	9,1	344	192	35,2	142	140	(40,3)	235
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(9)	(52,6)	(20)	(5)	(35,3)	(8)	(2)	(75,4)	(8)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	367	12,8	325	186	39,7	133	138	(39,1)	227
Impuesto sobre beneficios	(83)	(5,7)	(88)	(54)	39,9	(39)	(33)	(46,1)	(62)
Resultado después de impuestos	284	19,7	237	132	39,6	94	105	(36,5)	165
Resultado atribuido a la minoría	0	n.s.	(1)	-	-	-	0	n.s.	(1)
Resultado atribuido al Grupo	284	20,3	236	132	39,6	94	105	(36,1)	164

→ Balances

(Millones de euros)

	Unidades								
	Wholesale Banking & Asset Management			Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	31-03-10	Δ%	31-03-09	31-03-10	Δ%	31-03-09	31-03-10	Δ%	31-03-09
Caja y depósitos en bancos centrales	1.519	(4,2)	1.585	133	105,3	65	1.379	(9,0)	1.516
Cartera de títulos	59.352	(6,4)	63.407	438	(0,9)	442	56.592	(4,7)	59.398
Inversiones crediticias	48.302	(3,7)	50.183	30.799	(18,7)	37.901	16.069	56,2	10.285
· Crédito a la clientela neto	32.572	(12,5)	37.210	29.289	(18,1)	35.742	2.909	101,8	1.442
· Depósitos en entidades de crédito y otros	15.729	21,2	12.974	1.510	(30,1)	2.159	13.160	48,8	8.843
Posiciones inter-áreas activo	10.492	n.s.	-	-	-	-	28.015	136,6	11.841
Activo material	33	(4,4)	35	-	-	-	3	(18,3)	4
Otros activos	2.336	30,0	1.796	30	18,4	25	1.250	(11,5)	1.412
Total activo/pasivo	122.034	4,3	117.007	31.400	(18,3)	38.433	103.308	22,3	84.457
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	43.821	64,8	26.585	2.184	80,3	1.211	41.410	64,2	25.225
Depósitos de la clientela	35.338	30,3	27.120	10.739	(11,2)	12.088	24.527	63,4	15.015
Débitos representados por valores negociables	4	n.s.	1	4	n.s.	1	-	-	-
Pasivos subordinados	2.140	3,8	2.063	878	3,4	849	561	26,8	442
Posiciones inter-áreas pasivo	-	n.s.	13.509	14.993	(31,1)	21.745	-	-	-
Cartera de negociación	33.809	(16,0)	40.231	-	-	-	33.808	(16,0)	40.230
Otros pasivos	3.125	(14,2)	3.641	1.044	1,2	1.031	2.011	(27,4)	2.769
Dotación de capital económico	3.797	(1,6)	3.858	1.559	3,4	1.508	991	27,9	775

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

- Elevada recurrencia y calidad de los ingresos.
- Excelente calidad del riesgo gracias a la política de gestión selectiva de clientes.
- Nuevo reconocimiento internacional de Corporate and Investment Banking, al lograr nueve premios Deals of the Year de la revista *The Banker*.

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

En el primer trimestre de 2010, el área continúa demostrando una clara orientación a cliente y una elevada recurrencia y calidad de sus ingresos, como se refleja en el avance interanual del margen bruto, un 8,0%, hasta los 497 millones de euros. La contención de gastos, la buena trayectoria de los saneamientos y el efecto fiscal favorable derivado de ingresos por puesta en equivalencia elevan el crecimiento del **beneficio atribuido** por encima del 20%, hasta los 284 millones de euros.

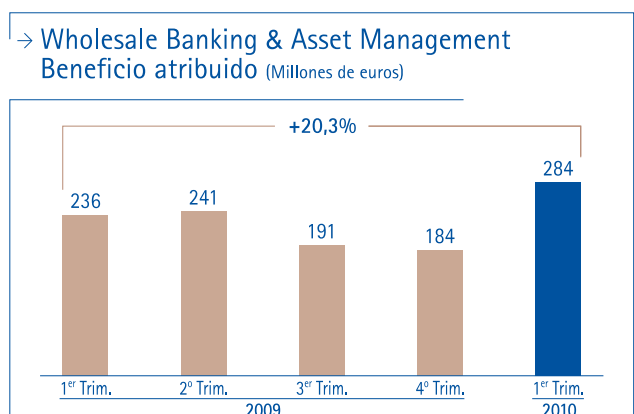
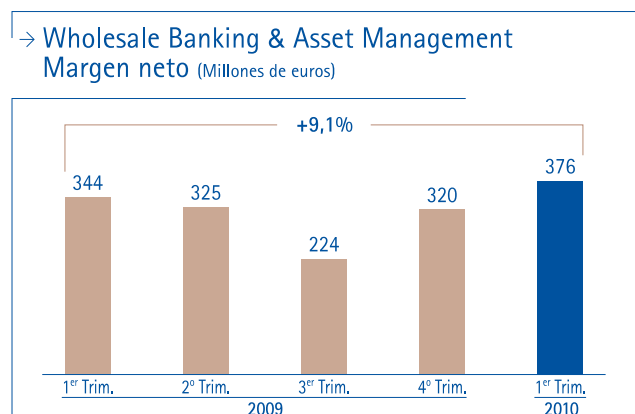
→ Indicadores relevantes de gestión
(Millones de euros y porcentajes)

Wholesale Banking & Asset Management			
	31-03-10	Δ%	31-03-09
Crédito a la clientela bruto	34.486	(12,9)	39.574
Depósitos de clientes	34.617	23,5	28.041
· Depósitos	24.825	25,0	19.863
· Cesiones temporales de activos	9.792	19,7	8.178
Recursos fuera de balance	11.069	8,3	10.221
· Fondos de inversión	3.759	7,2	3.507
· Fondos de pensiones	7.310	8,9	6.714
ROE (%)	30,8		25,4
Ratio de eficiencia (%)	24,3		25,1
Tasa de morosidad (%)	1,3		0,7
Tasa de cobertura (%)	68		102

(1) Incluye cuentas de recaudación.

Por unidades, destaca el incremento del margen de intereses y de las comisiones en Corporate and Investment Banking (con unas tasas de variación interanuales del 17,4% y 61,7%, respectivamente) y la favorable evolución de los resultados de la unidad de Global Markets, apoyada en su modelo de negocio de relación con el cliente.

Por lo que respecta a la actividad del área a 31-3-10, la **inversión crediticia** experimenta un descenso interanual del 12,9% hasta alcanzar los 34.486 millones de euros, fundamentalmente concentrados en Corporate and Investment Banking. Esta disminución es fruto, entre otros factores, de la focalización en clientes de mayor vinculación, rentabilidad y calidad crediticia. Por su parte, los **recursos** (depósitos, fondos de inversión y pensiones) tienen un comportamiento



muy positivo, con un incremento interanual del 19,3% hasta situarse en los 35.894 millones de euros.

WB&AM sigue mostrando una excelente **calidad del riesgo**, con una reducida tasa de mora, del 1,3%, una cobertura del 68% y unos menores saneamientos crediticios gracias, básicamente, a la política de gestión selectiva de clientes.

Si se añaden las cifras de actividad y resultados de las unidades de WB&AM de los países de **América**, el conjunto del área aporta al Grupo los importes siguientes:

→ Wholesale Banking & Asset Management con América

(Millones de euros)

	31-03-10	Δ%	31-03-09
Cuenta de resultados			
Margen bruto	851	(0,4)	854
Gastos de explotación	(185)	2,0	(182)
Margen neto	666	(1,0)	673
Beneficio antes de impuestos	648	4,0	623
Beneficio atribuido al Grupo	452	9,5	413
Balance y actividad			
Créditos a la clientela (bruto)	52.558	(13,3)	60.623
Recursos de clientes en balance	77.548	13,7	68.207
Otros recursos de clientes	10.618	(2,7)	10.918
Total recursos de clientes	88.166	11,4	79.125
Dotación de capital económico	4.336	(7,0)	4.665

En resumen, el perímetro global del área muestra una gran resistencia de ingresos, unos gastos de explotación contenidos y unas menores pérdidas por deterioro de activos financieros, lo que permite obtener un beneficio atribuido de 452 millones de euros, un 9,5% por encima del conseguido 12 meses antes. Los saldos de inversión retroceden un 13,3% y los recursos se elevan un 10,7%.

CORPORATE AND INVESTMENT BANKING

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

En los tres primeros meses del ejercicio, el buen comportamiento de los ingresos recurrentes (margen de intereses y comisiones) se refleja en la excelente evolución del **margen bruto**, que avanza un 30,0% interanual, hasta los 225 millones de euros, lo que unido a la ralentización del crecimiento de los gastos de explotación, explican que el **margen neto** ascienda a 192 millones, un 35,2% más que en el mismo período de 2009. Además, la evolución de los saneamientos por debajo de los importes del año anterior permite conseguir un elevado crecimiento en términos de **beneficio atribuido**, que sube hasta los 132 millones de euros, frente a los 94 millones del primer trimestre de 2009 (+39,6%).

Como operaciones destacadas del trimestre, en **renta fija** se han dirigido en el año diez emisiones de comunidades autónomas, por un importe cercano a los 1.600 millones de euros, lo que implica una cuota superior al 25% y posiciona a BBVA en el primer puesto del *ranking* español de comunidades autónomas. En el apartado de *corporates*, se han cerrado emisiones muy relevantes, como las de Iberdrola, Telefónica, ASF y Almston. Además, se ha formalizado la primera operación del sector público no doméstico en formato *Schuldschein*. En América, BBVA ha participado en la emisión de bonos de Kraft, por un importe total de 9.500 millones de dólares, y en Argentina ha actuado como coordinador, colocador y agente de liquidación de dos emisiones de obligaciones negociables de YPF.

En **préstamos sindicados**, destaca la transacción de Gas Natural por importe de 4.000 millones de euros. En Europa, BBVA ha participado en los sindicados de Telecom Italia, Suez y Philips por una cantidad total de 4.550 millones de euros. Además, en el mes de enero se ha otorgado el premio Latin American Loan of the Year a la operación estructurada por el Grupo para la adquisición de Weston Foods por parte de Bimbo. Con Pemex se ha cerrado un crédito sindicado revolvente por 500 millones de dólares.

En **financiación estructurada**, BBVA sigue estando en las operaciones más relevantes tanto a nivel europeo como americano. En este sentido, cabe mencionar la de GSM-R en el sector ferroviario en Francia, o el proyecto de la autopista E-51 en Dinamarca. En energía destaca la operación Nord Stream, una financiación de un gasoducto que unirá Rusia con Alemania, por 3.900 millones de euros. En España continúa la actividad en el sector eólico, con la participación en la financiación de varios parques. En América se ha financiado un parque eólico en Texas,

Cedro Hill, con una inversión de 363 millones de dólares, siendo el primer proyecto que se financia desde BBVA Compass. En México se ha cerrado una operación, por 225 millones de dólares, en la que BBVA ha sido asesor financiero, agente administrativo, coordinador, *bookrunner* y único asegurador.

En **Structured Trade Finance**, el trimestre se ha caracterizado por una recuperación del ritmo de crecimiento en el producto principal, las operaciones con cobertura ECA, con un importe cercano a los 500 millones de dólares, que supone prácticamente el mismo volumen firmado durante todo el año anterior. Por otro lado, se han recibido dos Deals of the year, con la particularidad de que, por primera vez, una operación de este tipo ha recibido este premio por parte de las tres revistas más importantes del sector.

En **Equity Capital Markets**, se ha cerrado con éxito la ampliación de capital de Ence, en la que BBVA ha actuado como entidad codirectora. También se ha completado la oferta pública de venta (OPA) sobre Alpargatas lanzada por su matriz brasileña. En esta transacción BBVA ha actuado como estructurador, agente y liquidador de la OPA.

En **Corporate Finance**, BBVA ha sido asesor exclusivo de Endesa en la operación con Enel Green Power, lo que le ha posibilitado ser el líder del mercado de fusiones y adquisiciones en España por volumen de operaciones anunciadas. También ha sido asesor financiero único de Eside Technologies en la exclusión del 100% de su capital en la bolsa.

Servicios Transaccionales Globales, en su afán de innovar y potenciar su proceso de mejora continua, ha procedido al lanzamiento de nuevos canales de comunicación global vía *swift* y *host to host* para sus clientes corporativos y empresariales, lo que va a permitir el envío de información entre el Banco y el cliente de forma segura, además de ofrecer nuevas funcionalidades de valor añadido.

Por otra parte, el banco brasileño Bradesco ha designado a BBVA como banco agente en la ampliación de capital liberada, que se ha efectuado en enero, para las acciones preferentes Banco Bradesco S.A., que cotizan en el mercado Latibex.

En el ámbito de **premios y reconocimientos**, Corporate and Investment Banking ha recibido un nuevo reconocimiento internacional, al lograr nueve galardones (3 deals of the year y 6 operaciones finalistas) en la edición 2010 de los premios Deals of the Year de la revista *The Banker*.

GLOBAL MARKETS

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

En el primer trimestre de 2010 los aspectos más relevantes de la unidad han sido:

- Incremento de la **actividad comercial** con respecto al último trimestre de 2009. Global Markets continúa con su modelo de negocio orientado al cliente, de forma que en los tres primeros meses del año recupera el crecimiento de su actividad con clientes de empresas y *retail* y la incrementa con inversores institucionales. Por subyacentes, destaca el ascenso del negocio de renta variable y el refuerzo de las capacidades de producto, tanto en renta fija como variable.
- **Liderazgo** en intermediación de renta variable en la Bolsa Española, con incremento de la cuota de mercado hasta el 16,4% en el primer trimestre del año. El resto de competidores no alcanza, en ningún caso, el doble dígito.
- Continúa el elevado nivel de **ingresos**. En el primer trimestre de 2010, el área consigue un margen bruto de 196 millones de euros, lo que implica un 32,4% menos que el extraordinario primer trimestre de 2009, pero con un incremento del 31,9% respecto a la media del año 2009. Por su parte, el margen neto asciende a 140 millones, y el beneficio atribuido a 105 millones.
- **Diversificación geográfica**. En Latinoamérica sigue destacando la innovación de producto. En el primer trimestre de 2010 se ha lanzado un nuevo Exchange Traded Fund (ETF o fondo negociado en el mercado), denominado BRTRAC, sobre el BMV Brasil 15 (primer índice elaborado por la Bolsa Mexicana de Valores construido con valores extranjeros), lo que pone de manifiesto la estrecha y continua colaboración de esta unidad con Asset Management. En Asia, Global Markets consolida y afianza su negocio en los tres primeros meses del año, con crecimientos de triple dígito en su actividad comercial.

ASSET MANAGEMENT Y OTROS NEGOCIOS

Asset Management es el proveedor de soluciones de gestión de activos de BBVA. Integra el diseño y la gestión de los fondos de inversión y de pensiones, así como la plataforma de fondos de terceros, *Quality Funds*. Esta unidad ofrece soluciones a

medida para cada segmento de cliente, con la innovación constante en producto como clave del éxito. En este sentido, cabe destacar el lanzamiento de dos nuevos fondos en el primer trimestre: BBVA Bonos Corporativos Flotantes (fondo de renta fija a corto plazo) y BBVA Mixto Conservador (fondo de renta fija mixta internacional).

La unidad obtiene unos ingresos en el primer trimestre de 41 millones de euros, un 23,9% superior a la cifra alcanzada en el mismo período de 2009.

Al final del primer trimestre, el patrimonio total gestionado en España se sitúa en 49.299 millones de euros, un 1,8% inferior al del cierre del primer trimestre de 2009. De esta cifra, los fondos de inversión suponen 31.868 millones de euros, y el Grupo sigue siendo líder en el mercado local, con una cuota de mercado de 18,9%. En los últimos tres meses, la rentabilidad neta ponderada de los fondos de la unidad está por encima de la rentabilidad neta ponderada del sistema y de la de las siete mayores gestoras (que representan el 61,5%). Por otra parte, más del 64% de los fondos de inversión de BBVA Asset Management (sin fondos garantizados) están entre los dos primeros cuartiles (asignación por rentabilidades netas).

El patrimonio gestionado en pensiones en España es de 17.431 millones de euros, con una variación interanual del 9,8%. De dicho importe, los planes individuales totalizan 10.182 millones y los planes de empleo y asociados, 7.249 millones. BBVA continúa siendo líder en la totalidad de los planes de pensiones, con una cuota del 18,6%. En planes de empleo, la cuota se sitúa en el 22,7% y en planes individuales en el 16,5% (Fuente: Inverco, datos a diciembre de 2009).

Gestión de Proyectos por Cuenta Propia aporta diversificación al área, desarrollando proyectos de larga maduración, con el objetivo de crear valor a medio y largo plazo a través de la gestión activa de la cartera de participaciones industriales y de los proyectos inmobiliarios (Duch y Anida Internacional). Durante el primer trimestre de 2010 no se ha realizado ninguna operación relevante.

En **Asia** cabe mencionar que el ejercicio de la opción de compra por un 5% adicional de CNCB se ha hecho finalmente efectivo el 1 de abril de 2010, por lo que su impacto comenzará a recogerse a partir de los resultados del segundo trimestre de este año.

ACTIVIDADES CORPORATIVAS

→ Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 10	Δ%	1 ^{er} Trim. 09
Margen de intereses	95	n.s.	6
Comisiones	(39)	62,2	(24)
Resultados de operaciones financieras	210	n.s.	(51)
Otros ingresos netos	(1)	n.s.	40
Margen bruto	264	n.s.	(28)
Gastos de explotación	(191)	5,8	(180)
Gastos de personal	(118)	(13,3)	(136)
Otros gastos generales de administración	(20)	n.s.	3
Amortizaciones	(53)	12,5	(47)
Margen neto	74	n.s.	(208)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(232)	106,6	(112)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(193)	295,2	(49)
Resultado antes de impuestos	(351)	(5,0)	(370)
Impuesto sobre beneficios	84	(29,6)	120
Resultado después de impuestos	(267)	6,9	(250)
Resultado atribuido a la minoría	2	n.s.	(13)
Resultado atribuido al Grupo	(265)	0,8	(262)

→ Balances

(Millones de euros)

	31-03-10	Δ%	31-03-09
Caja y depósitos en bancos centrales	392	65,9	236
Cartera de títulos	36.732	66,8	22.017
Inversiones crediticias	2.749	13,8	2.415
. Crédito a la clientela neto	110	n.s.	(757)
. Depósitos en entidades de crédito y otros	2.639	(16,8)	3.172
Posiciones inter-áreas activo	(36.082)	59,5	(22.629)
Activo material	3.029	(14,5)	3.543
Otros activos	13.976	(8,5)	15.271
Total activo/pasivo	20.796	(0,3)	20.854
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	19.811	43,4	13.815
Depósitos de la clientela	3.278	32,8	2.469
Débitos representados por valores negociables	92.627	(6,5)	99.072
Pasivos subordinados	6.921	1,0	6.856
Posiciones inter-áreas pasivo	(104.075)	(1,2)	(105.337)
Cartera de negociación	(3.792)	217,0	(1.196)
Otros pasivos	(3.523)	79,7	(1.961)
Ajustes por valoración	702	n.s.	(492)
Capital y reservas	28.566	7,8	26.505
Dotación de capital económico	(19.720)	4,5	(18.878)

Esta área abarca los resultados de las unidades de Gestión Financiera y Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa, determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. Adicionalmente incorpora las cifras de la unidad de Gestión Inmobiliaria, que aglutina el negocio inmobiliario no internacional del Grupo.

El **margen de intereses** de Actividades Corporativas en el primer trimestre del año ha tenido, de nuevo, un desempeño positivo, con un importe de 95 millones de euros, superior a los 6 millones del mismo período de 2009. Este buen comportamiento se debe principalmente a la adecuada gestión del balance euro. Cabe destacar especialmente la elevada aportación de los resultados de operaciones financieras, fruto de la adecuada rotación de la cartera COAP, con la que se han obtenido importantes plusvalías gracias al aprovechamiento de la volatilidad de los precios en los mercados de bonos soberanos. Estas dos partidas, junto con la contención de los gastos de explotación, permiten obtener un **margen neto** positivo de 74 millones de euros, frente a los -208 millones del año anterior.

Por su parte, las pérdidas por deterioro de activos financieros detraen 232 millones de euros, debido fundamentalmente a las mayores dotaciones de carácter genérico. También aumentan las dotaciones a provisiones, por las prejubilaciones del período, y otros resultados, por la aplicación de criterios de máxima prudencia en la valoración de activos adjudicados, adquiridos y procedentes del fondo inmobiliario, sobre los que se aplican tasaciones actualizadas. Finalmente, el **resultado atribuido** del área en los tres primeros meses se sitúa en -265 millones, cuantía muy cercana a los -262 millones del mismo período del ejercicio pasado.

GESTIÓN FINANCIERA

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

La **gestión de la liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia

gama de instrumentos que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales en América, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios y el crecimiento sostenible de la actividad crediticia. Durante el primer trimestre del año 2010, y gracias al papel decisivo de los bancos centrales y los gobiernos, las condiciones de liquidez de los mercados interbancarios han continuado relajadas. El riesgo soberano español sólo se ha visto afectado puntualmente por la crisis de Grecia y, en esta situación, los mercados de medio plazo han continuado operando en condiciones favorables. En este sentido, sigue destacando la favorable evolución del *gap* de liquidez de los negocios de BBVA en el primer trimestre, permitiendo al Grupo mantener y reforzar su sólida posición, dado el peso de los depósitos minoristas en la estructura de balance y el amplio colateral disponible para el Banco como segunda línea de liquidez. De cara al conjunto del ejercicio 2010, las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez que posee BBVA continúan superando ampliamente los drenajes esperados.

La **gestión de capital** en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la buena gestión del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento de todos estos objetivos. Al respecto cabe mencionar que durante los tres primeros meses del año se han realizado diversas emisiones por un importe relevante que permiten cubrir gran parte de las necesidades de financiación estimadas para todo el ejercicio. Además, dichas emisiones se han colocado a unos tipos muy atractivos, ya que BBVA ha podido acceder al mercado al mismo precio que las operaciones garantizadas por el Tesoro Español. También es importante destacar la diversidad de fuentes de financiación utilizadas, tanto por tipo de instrumentos como por mercados y plazos, y la gran acogida que han tenido por parte de los inversores, destacando la elevada participación de los internacionales.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes que supone esta gestión. Durante el primer trimestre, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada cercana al 30%. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes al ejercicio 2010. Durante los tres primeros meses de este año, la favorable evolución de la mayor parte de las divisas de América ha tenido un efecto positivo en el patrimonio y la cuenta de resultados del Grupo, si bien la devaluación en enero del bolívar fuerte venezolano ha hecho que el efecto final sea prácticamente neutro en resultados y ligeramente positivo en el balance y actividad del Grupo. De cara al resto del ejercicio 2010 se mantendrá la misma política de prudencia y anticipación en la gestión de este riesgo de cambio.

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

instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia y liquidez). Al cierre de marzo se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos.

PARTICIPACIONES INDUSTRIALES Y FINANCIERAS

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

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. Durante el primer trimestre del año se han llevado a cabo inversiones por 126 millones de euros y desinversiones por valor de 87 millones.

A 31-3-10, el valor de mercado de la cartera de la unidad de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 4.416 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.205 millones.

GESTIÓN INMOBILIARIA

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

RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

En BBVA, el sistema de gobierno de la Responsabilidad y Reputación Corporativas (RRC) se basa en la integración de los criterios, actuaciones y políticas de Responsabilidad Corporativa (RC) en todas las áreas de negocio y de apoyo del Grupo, con la finalidad de hacer partícipes de los mismos a todos los niveles de la Entidad. Es por ello que la creación de Comités de RRC se concibe como una forma de conseguir este objetivo de integración. Hasta la fecha se cuenta con un comité global y otros locales en México, Argentina, Colombia, Chile, Perú, Venezuela, Paraguay y Uruguay. Durante el primer trimestre de 2010 tuvo lugar la primera sesión del recién creado Comité de RRC de España y Portugal. Como en el resto de comités, entre sus funciones están el seguimiento del análisis de la reputación y expectativas de los grupos de interés y la integración de la RC en esta área. A continuación se resumen las principales iniciativas y logros conseguidos durante el período de referencia en materia de RC:

EDUCACIÓN FINANCIERA

EL DINERO EN NUESTRAS VIDAS. En enero se conocieron los excelentes resultados del programa *Valores de Futuro* lanzado en España en 2009, dentro del programa de Educación Financiera *El dinero en nuestras vidas*. El proyecto ha superado las mejores expectativas y los objetivos que se habían planteado para el primer año escolar, con 333.478 alumnos participantes.

TRANSPARENCIA Y PUBLICIDAD. BBVA Chile lanzó el portal *BBVA Transparente*, con el objetivo de informar a los clientes sobre los distintos productos bancarios y aconsejar sobre su buen uso.

INCLUSIÓN FINANCIERA

MICROFINANZAS. La Fundación Microfinanzas BBVA y la cooperativa Credicoop presentaron la entidad *Servicios Microfinancieros S.A.*, dirigida a facilitar el acceso al crédito y servicios microfinancieros a los sectores de la población de bajos ingresos en Chile. Por otro lado, BBVA participó, en febrero, en la *Jornada sobre Mercado, Pobreza y Negocios inclusivos en Iberoamérica*, organizada por la escuela de negocios ESADE y la Harvard Business School.

BANCA RESPONSABLE

RECURSOS HUMANOS. BBVA Banco Francés obtuvo la certificación MEGA 2009 en igualdad de género, iniciativa promovida por el INADI (Instituto Nacional contra la Discriminación, la Xenofobia y el Racismo) y el Banco Mundial, y cuyo propósito es reducir las desigualdades existentes entre hombres y mujeres en el ámbito empresarial en Argentina. Asimismo, BBVA Bancomer recibió, por décima ocasión, la distinción de Empresa Socialmente Responsable, otorgada por el Centro Mexicano para la Filantropía. Además, Seguros Bancomer y Afore Bancomer fueron también merecedores de este distintivo por segundo año consecutivo.




MEDIO AMBIENTE. BBVA dio un impulso significativo a su Plan Global de Ecoeficiencia, con la firma de sendos contratos con Endesa e Iberdrola para que el 10% de la energía que el Banco consume en España tenga un origen renovable. Ambos acuerdos permitirán una disminución de 6.100 toneladas de emisiones de CO₂ este año, lo que representa más del 2% del total de estas emisiones en el Grupo durante 2009. Otras iniciativas alineadas con este compromiso del Grupo son la compensación de las emisiones de CO₂ asociadas a la publicación del Informe Anual 2009 y la participación en *La Hora del Planeta*, con el apagado de 65 de sus edificios centrales más emblemáticos y numerosas oficinas por todo el mundo.

COMPROMISO CON LA SOCIEDAD. Tras el sismo sufrido por Haití, el Grupo donó un millón de euros y habilitó una plataforma de pagos para que clientes, empleados y ciudadanos realizaran sus aportaciones en las cuentas abiertas para este fin, que alcanzaron los 7,2 millones de euros. Del mismo modo, tras el terremoto en Chile, BBVA hizo una aportación extraordinaria de un millón de dólares a la ONG Hogar de Cristo y puso en marcha una serie de medidas para los afectados, entre las que se incluyen créditos de emergencia y préstamos especiales de vivienda para empleados. Además, BBVA Portugal abrió una cuenta para recaudar fondos destinados a los afectados por las inundaciones registradas en Madeira, además de disponer de una línea de crédito con condiciones preferentes, por 25 millones de euros, para apoyar a las familias y empresas damnificadas. Por último, la Fundación BBVA entregó los premios *Fronteras del Conocimiento* en sus distintas categorías. La dotación total de estos premios asciende a 3,2 millones de euros.

BBVA EN LOS ÍNDICES DE SOSTENIBILIDAD

BBVA mantiene una posición privilegiada en los índices de sostenibilidad más importantes. Su ponderación para este período es:

→ Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,60
DJSI STOXX	1,42
DJSI EURO STOXX	2,84
ASPI Eurozone Index	2,06
 Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,71
Ethibel Sustainability Index Excellence Global	0,99
FTSE KLD Global Sustainability Index	0,52
FTSE KLD Global Sustainability Index Ex-US	0,92
 FTSE4Good	1,62
FTSE KLD Europe Sustainability Index	1,06
FTSE KLD Europe Asia Pacific Sustainability Index	1,06

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

RELACIONES CON INVERSORES

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

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

BBVA



adelante.