

BBVA



INFORMACIÓN TRIMESTRAL
Enero-Marzo 2009

2009**Índice**

2	DATOS RELEVANTES
3	INFORMACIÓN DEL GRUPO
3	Aspectos destacados
6	Resultados
13	Balance y actividad
18	Base de capital
20	La acción BBVA
22	GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO
22	Gestión del riesgo
25	Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo
26	ÁREAS DE NEGOCIO
28	España y Portugal
33	Wholesale Banking & Asset Management
37	México
41	Estados Unidos
44	América del Sur
48	Actividades Corporativas
51	RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-03-09	Δ%	31-03-08	31-12-08
BALANCE (millones de euros)				
Activo total	543.350	12,5	482.913	542.650
Créditos a la clientela (bruto)	340.241	5,5	322.518	342.671
Recursos de clientes en balance	370.045	8,8	340.237	376.380
Otros recursos de clientes	122.618	(16,1)	146.110	119.017
Total recursos de clientes	492.663	1,3	486.348	495.397
Patrimonio neto	28.367	6,7	26.596	26.705
Fondos propios	27.742	8,5	25.571	26.586
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)				
Margen de intereses	3.272	20,1	2.726	11.686
Margen bruto	4.889	2,5	4.772	18.978
Margen neto	2.819	4,9	2.688	10.523
Beneficio antes de impuestos	1.834	(34,1)	2.783	6.926
Beneficio atribuido al Grupo	1.238	(36,6)	1.951	5.020
Beneficio atribuido al Grupo sin singulares ⁽¹⁾	1.238	(14,2)	1.442	5.414
DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES				
Cotización (euros)	6,11	(56,2)	13,95	8,66
Capitalización bursátil (millones de euros)	22.900	(56,2)	52.284	32.457
Beneficio atribuido por acción (euros)	0,34	(35,7)	0,53	1,35
Beneficio atribuido por acción sin singulares (euros) ⁽¹⁾	0,34	(13,1)	0,39	1,46
Valor contable por acción (euros)	7,40	8,5	6,82	7,09
Valor contable neto por acción (euros) ⁽²⁾	5,36	3,1	5,20	5,02
Precio/Valor contable (veces)	0,8		2,0	1,2
Precio/Valor contable neto (veces) ⁽²⁾	1,1		2,7	1,7
RATIOS RELEVANTES (%)				
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	19,4		27,4	21,5
ROE sin singulares ⁽¹⁾	19,4		25,2	23,2
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,00		1,35	1,04
ROA sin singulares ⁽¹⁾	1,00		1,25	1,12
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,88		2,52	1,95
RORWA sin singulares ⁽¹⁾	1,88		2,32	2,09
Ratio de eficiencia ⁽³⁾	42,3		43,7	44,6
Prima de riesgo (Saneamiento crediticio/Créditos a la clientela bruto)	1,06		0,68	0,82
Tasa de morosidad	2,8		1,1	2,3
Tasa de cobertura	76		200	92
RATIOS DE CAPITAL (%)				
Ratio BIS	11,5		12,9	12,2
Core capital	6,4		6,3	6,2
Tier I	7,7		7,8	7,9
INFORMACIÓN ADICIONAL				
Número de acciones (millones)	3.748		3.748	3.748
Número de accionistas	919.195		891.266	903.897
Número de empleados	105.154		112.460	108.972
Número de oficinas	7.648		7.984	7.787

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Están formulados de acuerdo con la Circular 4/2004 del Banco de España, así como con los cambios que en ella ha introducido la Circular 6/2008 del Banco de España, por lo que algunas de las cifras no coinciden con las publicadas en los informes trimestrales anteriores.

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo y cuarto trimestres y provisión por el quebranto ocasionado por la estafa Madoff en el cuarto trimestre.

(2) Neto de fondo de comercio.

(3) Salvo que se indique lo contrario, el ratio de eficiencia incluye amortizaciones.

Aspectos destacados

Durante el primer trimestre de 2009, período en el que continúa arreciando la crisis financiera y económica mundial, el Grupo BBVA ha vuelto a demostrar, una vez más, la recurrencia y fortaleza de sus ingresos, con el margen de intereses como principal motor. Esta situación, unida a la contención de los gastos de explotación, permite mantener unos buenos niveles de eficiencia y rentabilidad, además de fortalecer la solvencia del Grupo. Cabe resaltar que lo anterior ha sido compatible con unos adecuados índices de calidad del riesgo y con una sólida posición de liquidez.

A continuación se comentan los aspectos más significativos de la evolución del Grupo y sus principales áreas durante el trimestre:

- Excelente comportamiento del **margen de intereses** del Grupo, que crece un 20,1% en comparación con el del mismo trimestre del año anterior (+22,6% a tipos de cambio constantes), gracias a los mayores volúmenes de negocio, a la defensa de los diferenciales de la clientela y a una gestión activa y positiva del balance. Este incremento permite absorber los menores niveles del resto de ingresos y situar el **margen bruto** un 2,5% por encima del existente doce meses antes (+4,6% a tipos constantes), a pesar de que la situación coyuntural reciente ha sido menos favorable.
- Positiva evolución de los **gastos de explotación**, fruto de la capacidad de anticipación del Grupo a la actual situación económica mediante la implementación de los planes de transformación y de reestructuración, con una reducción interanual del -0,7%. De esta forma, el **margen neto** se eleva a 2.819 millones de euros en el trimestre, que supone un crecimiento del 4,9% (+8,3% sin el efecto del tipo de cambio) frente al primer trimestre de 2008.
- El comportamiento comentado de los ingresos y gastos del Grupo posibilitan un nuevo avance en el ratio de **eficiencia**, que se sitúa en un 42,3% frente al 43,7% del primer trimestre de 2008.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** del primer trimestre de 2009, que ascienden a 916 millones de euros, están muy en línea con los 917 y los 859 millones del tercer y cuarto trimestres de 2008. BBVA sigue aplicando unos estándares de prudencia muy exigentes.
- Con todo ello, el **beneficio atribuido** obtenido en el primer trimestre de 2009 es de 1.238 millones de euros, cifra que adquiere una especial relevancia si se tiene en cuenta el adverso entorno económico en el que se ha generado. Este importe sitúa el **beneficio por acción**, en 0,34 euros. Por su parte, el **ROE** es del 19,4% y el **ROA**, del 1,00%.
- Pese a la ralentización de la actividad bancaria en el sector, con especial incidencia en España, Estados Unidos y México, BBVA ha sido capaz de incrementar sus volúmenes de negocio. A 31-3-09, los **créditos a la clientela brutos** suben un 5,5% interanual, aunque se desaceleran ligeramente con respecto al cierre de 2008 (-0,7%), lo que evidencia que la evolución de la inversión crediticia se fue moderando a lo largo del ejercicio pasado. Por lo que respecta a los **recursos de clientes**, aumentan un 1,3% interanual y su crecimiento sigue concentrado en las modalidades de balance, que avanzan un 8,8%.
- La **tasa de morosidad**, del 2,8% a 31-3-09, sigue evolucionando mejor que el sector. En particular, en España y Portugal se sitúa en el 3,2%, lo que compara muy favorablemente con los últimos datos disponibles de la del sistema (4,2%) y de la de los bancos (3,5%), a pesar de ser cifras del mes de febrero de 2009. En relación con la **tasa de cobertura**, ésta se sitúa en el 76% a 31-3-09, con unos fondos de cobertura de 8.000 millones de euros, de los que más de la mitad son de carácter genérico. Por su parte, la **prima de riesgo** cierra el trimestre en un 1,06% y su incremento con respecto al cuarto trimestre de 2008 se debe principalmente a la cobertura del riesgo país de Brasil.
- Pese a que los principales índices bursátiles han cerrado el trimestre con caídas, las **plusvalías latentes** del Grupo en sus participadas a 31 de marzo de 2009 son de 1.281 millones de euros.
- En cuanto a la **base de capital**, de acuerdo con la normativa de Basilea II, el ratio *core* a 31-3-09 mejora y se sitúa en el 6,4%, frente al 6,2% de diciembre de 2008, lo cual refleja la capacidad del Grupo para generar capital de manera recurrente en la coyuntura actual. En cambio, tanto el Tier I, del 7,7%, como el Tier II, del 3,8%, disminuyen respecto al cierre de 2008 por la entrada, en enero, de China CITIC Bank (CNCB) como participada financiera, al haberse incrementado la posición en dicha entidad desde un 9,93% a un 10,07%. Con todo ello, el ratio BIS a finales de marzo se sitúa en el 11,5%, frente al 12,2% del cierre de 2008.

- El pasado 20 de abril de 2009 se distribuyó la **retribución complementaria** a los dividendos correspondientes a 2008. Con la cotización de la acción a precios del pasado 17 de abril, esta retribución equivaldría a 0,13 euros por acción, por lo que la remuneración total al accionista con cargo al ejercicio 2008 ascendería a 0,63 euros por acción y situaría la rentabilidad por dividendo en 2008 en el 7,8%, frente al 4,4% de 2007.
- El 04-3-09, la agencia de calificación Standard & Poor's ha confirmado el **rating** AA de BBVA, siendo una de las cinco únicas entidades financieras a nivel global que lo mantiene, pese a la crisis. No obstante, se ha revisado de estable a negativa la perspectiva de calificación, por las menores expectativas de crecimiento económico.
- En **España y Portugal**, el principal componente de los ingresos vuelve a ser el margen de intereses, que crece un 5,6% interanual, apoyado en el mantenimiento de los volúmenes de negocio y en la mejora de los diferenciales. Esta positiva evolución, junto con la disminución de los gastos de explotación (-6,5% interanual) permiten lograr nuevos avances de eficiencia e incrementar el margen neto en el mismo porcentaje que el de intereses, un 5,6% respecto al del mismo período de 2008. Por su parte, los saneamientos, superiores a los del primer trimestre de 2008 pero inferiores a los del tercer y cuarto trimestres, hacen que el beneficio atribuido se sitúe en 657 millones de euros (-2,4% interanual).
- Pese al complicado entorno económico-financiero, los resultados recurrentes de **Wholesale Banking & Asset Management** han evolucionado muy favorablemente, gracias al buen comportamiento de la actividad y a la gestión activa de los precios, lo que, junto con los planes de control de costes del área, hacen que el margen neto crezca un 7,6% interanual. Por su parte, el beneficio atribuido asciende a 268 millones de euros, muy en línea con el del primer trimestre de 2008.
- En **México**, el crecimiento de la actividad, principalmente en recursos de bajo coste y en crédito a empresas, a corporaciones y préstamos hipotecarios, junto con la positiva gestión del balance, hacen que el margen de intereses crezca un 6,0% a tipos de cambio constantes, pero los ingresos registrados por la OPV de Visa en el primer trimestre de 2008 limitan el avance de los resultados de operaciones financieras y, por tanto, el crecimiento del margen bruto, que se incrementa un 1,0% interanual (+9,1% sin el ingreso de la OPV de Visa en marzo de 2008). Esto, junto con el ascenso de los saneamientos, provocan un descenso del beneficio atribuido del área del 16,1% a tipos de cambio

constantes, hasta los 363 millones de euros (-2,4% excluyendo la mencionada operación de Visa).

- El área de **Estados Unidos** sigue aumentando su volumen de negocio, lo que permite que el margen de intereses del primer trimestre avance un 3,6% interanual a tipos de cambio constantes. No obstante, la ralentización de las comisiones y de los resultados de operaciones financieras, reducen el margen bruto en un 5,3% interanual a tipos de cambio constantes, aunque la mejora de los gastos de explotación se refleja en un menor retroceso del margen neto (-3,0%). Después de unos saneamientos en línea con los efectuados en el tercer y cuarto trimestres de 2008, el resultado atribuido alcanza los 42 millones que, excluyendo la amortización de intangibles, asciende a 63 millones.
- **América del Sur** ha logrado un crecimiento en el trimestre del margen neto y del beneficio atribuido del 23,4% y del 19,5%, respectivamente, a tipos constantes, alcanzando una cifra de 225 millones de euros. Un trimestre positivo en los tres negocios del área: bancario, previsional y asegurador. El buen comportamiento de los ingresos y la moderación de los gastos han sido las claves más relevantes del trimestre.

Entorno económico

Durante el primer trimestre de 2009, han continuado las incertidumbres financieras y el deterioro macroeconómico global, con un impacto negativo generalizado en todos los sectores de actividad y en el comercio mundial. Las tensiones financieras y la aversión al riesgo siguen siendo elevadas; aunque la situación de liquidez de corto plazo ha mejorado por las recientes inyecciones realizadas por los bancos centrales. No obstante, los diferenciales todavía son elevados, superiores a los existentes en el primer semestre de 2008, y la financiación de medio plazo es altamente dependiente de las garantías públicas.

Ante esta situación, las respuestas de política económica se aceleran y los bancos centrales mantienen los tipos de interés en niveles bajos, condicionados por la debilidad económica y la presión a la baja sobre la inflación. Los planes fiscales se están generalizando, y por cuantías ya significativas.

La globalización financiera y comercial ha contribuido a que la crisis se haya expandido con rapidez a todos los rincones del mundo, haciendo que el ciclo económico se sincronice de manera extraordinaria.

En **Europa**, la información económica disponible más reciente apunta hacia una recesión más profunda, que se extenderá durante todo el año 2009, pese a la política monetaria expansiva del Banco Central Europeo, que en su reunión del

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2009		2008		
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	1,92	3,28	4,24	4,00	4,00
Euribor 3 meses	2,01	4,24	4,98	4,86	4,48
Euribor 1 año	2,22	4,38	5,37	5,05	4,48
Deuda a 10 años España	4,17	4,16	4,65	4,54	4,17
Deuda a 10 años EEUU	2,70	3,20	3,84	3,86	3,65
Tasas fondos federales EEUU	0,25	1,07	2,00	2,08	3,19
TIIE (México)	8,00	8,71	8,49	7,96	7,93

2 de abril, redujo de nuevo en un cuarto de punto el tipo de interés hasta situarlo en el 1,5%. Las presiones inflacionistas han estado y continuarán estando contenidas, debido a la bajada de los precios de las materias primas y el deterioro generalizado de la actividad.

En **Estados Unidos**, las condiciones macroeconómicas siguen deteriorándose, por lo que se espera una contracción del PIB para 2009. Ante esta situación, la Reserva Federal ha tratado de reactivar la economía mediante la inyección de grandes cantidades de dinero en el sistema bancario y la reactivación del crédito.

La **economía mexicana** intensificó su ajuste en el cuarto trimestre de 2008, ya que a la caída de la actividad industrial se unió el descenso en el sector servicios, con especial incidencia en el comercio. Los indicadores de coyuntura más recientes apuntan a una revisión a la baja del PIB esperado para el 2009.

En **América Latina**, el PIB del cuarto trimestre también se desaceleró en la mayoría de los países, aunque los mercados están penalizando la región menos que en otras ocasiones. Los indicadores más recientes confirman la debilidad económica, con contracción tanto de exportaciones como de

importaciones y salida de flujos financieros. Sin embargo, la zona todavía registra tasas positivas.

En cuanto a la evolución de los **tipos de cambio finales**, el peso mexicano se ha depreciado un 9,9% y el dólar se ha apreciado un 18,8% en los últimos doce meses. Asimismo, el resto de divisas con impacto en los estados financieros del Grupo han tenido una evolución dispar. Mientras que el peso argentino, el chileno y el colombiano se han depreciado (un 0,3%, un 10,3% y un 15,6% respectivamente), el sol peruano y el bolívar fuerte venezolano se han apreciado, un 3,0% el primero y un 18,8% el segundo.

También evolucionan de manera dispar los **tipos de cambio medios** del primer trimestre, que son los utilizados para la conversión a euros de la cuenta de resultados. Destacan las depreciaciones del peso mexicano, chileno y colombiano (13,6%, 12,2% y 8,6% respectivamente). En cambio, el dólar se aprecia un 14,9%; el sol peruano, un 4,5%; el bolívar fuerte venezolano, un 14,9% y el peso argentino, un 0,9%. Como consecuencia, la cuenta de resultados del Grupo se ve afectada en su comparativa interanual en aproximadamente dos puntos porcentuales.

Tipos de cambio ⁽¹⁾

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-09	Δ% sobre 31-03-08	Δ% sobre 31-12-08	1 ^{er} Trim. 09	Δ% sobre 1 ^{er} Trim. 08
Peso mexicano	18,7624	(9,9)	2,5	18,7266	(13,6)
Dólar estadounidense	1,3308	18,8	4,6	1,3029	14,9
Peso argentino	5,0537	(0,3)	(2,7)	4,7135	0,9
Peso chileno	774,59	(10,3)	14,3	791,14	(12,2)
Peso colombiano	3.412,97	(15,6)	(8,4)	3.134,80	(8,6)
Nuevo sol peruano	4,2047	3,0	3,9	4,1490	4,5
Bolívar fuerte venezolano	2,8576	18,8	4,6	2,7976	14,9

(1) Expresados en divisa/euro.

La cuenta de resultados del Grupo BBVA que se presenta y explica en este Informe Trimestral se adapta a los criterios y los modelos establecidos en la **Circular 6/2008 del Banco de España** de 26 de noviembre de 2008. Esta normativa ha modificado la Circular 4/2004, en base a la cual se habían presentando hasta ahora los informes trimestrales del Grupo. Los cambios que introduce no afectan al beneficio antes de impuestos ni al beneficio atribuido, pero sí a algunos de los epígrafes y márgenes intermedios de la cuenta.

Las **principales diferencias** son:

- No se contempla el margen de intermediación y se introduce el nuevo **margen de intereses**, que no incluye

dividendos pero sí los ingresos y costes financieros de la actividad de seguros.

- Desaparece el epígrafe de **actividad de seguros** y sus resultados se distribuyen principalmente entre el margen de intereses y la rúbrica de otros productos y cargas de explotación.
- Deja de existir el margen ordinario y se incorpora el nuevo **margen bruto**, que difiere de aquél por incluir, en el epígrafe de otros productos y cargas de explotación, algunos conceptos que antes figuraban por debajo del margen ordinario, como las ventas netas de servicios no financieros, la aportación a los fondos de garantía de

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	1º Trim. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1º Trim. 08
MARGEN DE INTERESES	3.272	20,1	22,6	2.726
Comisiones	1.079	(4,6)	(2,8)	1.131
Resultados de operaciones financieras	364	(38,4)	(36,8)	591
Dividendos	41	(26,0)	(27,0)	56
Resultados por puesta en equivalencia	4	(96,9)	(96,9)	139
Otros productos y cargas de explotación	129	(1,0)	1,7	130
MARGEN BRUTO	4.889	2,5	4,6	4.772
Gastos de explotación	(2.070)	(0,7)	(0,1)	(2.084)
Gastos de personal	(1.161)	(1,4)	(0,9)	(1.178)
Otros gastos generales de administración	(734)	0,6	2,2	(730)
Amortizaciones	(175)	(0,9)	(3,8)	(177)
MARGEN NETO	2.819	4,9	8,3	2.688
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(916)	64,7	72,4	(557)
Dotaciones a provisiones	(104)	(28,1)	(22,2)	(145)
Otros resultados	36	(95,5)	(95,4)	797
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.834	(34,1)	(32,8)	2.783
Impuesto sobre beneficios	(480)	(34,9)	(33,6)	(738)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.354	(33,8)	(32,4)	2.045
Resultado atribuido a la minoría	(116)	23,7	15,2	(94)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.238	(36,6)	(35,0)	1.951
Resultado neto por operaciones singulares ⁽¹⁾	-	n.s.	n.s.	509
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	1.238	(14,2)	(11,2)	1.442
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN				
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.668	(1,3)		3.716
Beneficio por acción (euros)	0,34	(35,7)		0,53
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,34	(13,1)		0,39

(1) En el primer trimestre de 2008, plusvalías de Bradesco.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2009		2008			
	1 ^{er} Trim.		4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
MARGEN DE INTERESES	3.272		3.088	3.043	2.829	2.726
Comisiones	1.079		1.105	1.138	1.153	1.131
Resultados de operaciones financieras	364		139	260	568	591
Dividendos	41		45	161	186	56
Resultados por puesta en equivalencia	4		25	95	34	139
Otros productos y cargas de explotación	129		157	96	83	130
MARGEN BRUTO	4.889		4.558	4.794	4.854	4.772
Gastos de explotación	(2.070)		(2.203)	(2.099)	(2.069)	(2.084)
Gastos de personal	(1.161)		(1.188)	(1.185)	(1.165)	(1.178)
Otros gastos generales de administración	(734)		(827)	(740)	(743)	(730)
Amortizaciones	(175)		(187)	(174)	(161)	(177)
MARGEN NETO	2.819		2.355	2.695	2.784	2.688
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(916)		(859)	(917)	(607)	(557)
Dotaciones a provisiones	(104)		(837)	18	(467)	(145)
Otros resultados	36		(30)	11	(2)	797
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.834		628	1.807	1.708	2.783
Impuesto sobre beneficios	(480)		(12)	(316)	(476)	(738)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.354		616	1.491	1.232	2.045
Resultado atribuido a la minoría	(116)		(98)	(99)	(75)	(94)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.238		519	1.392	1.157	1.951
Resultado neto por operaciones singulares ⁽¹⁾	-		(575)	-	(329)	509
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	1.238		1.093	1.392	1.486	1.442

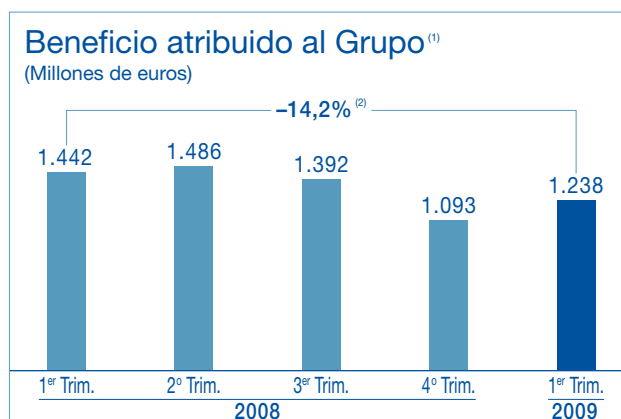
(1) En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo y cuarto trimestres y provisión por el quebranto ocasionado por la estafa Madoff en el cuarto trimestre.

depósitos y partidas que se incluían en la línea de otras ganancias y pérdidas. Además, no incluye las plusvalías por venta de participaciones disponibles para la venta que tengan la consideración de estratégicas.

- También se elimina el margen de explotación. Para mantener una referencia equivalente, en la cuenta de resultados adjunta se incorpora el **margen neto**, que se obtiene deduciendo del margen bruto los gastos de administración y las amortizaciones.

En el **primer trimestre** de 2009, el Grupo BBVA ha obtenido un **beneficio atribuido** de 1.238 millones de euros, importe inferior a los 1.951 millones del primer trimestre del año anterior, pero muy por encima del conseguido en el cuarto trimestre de 2008 (519 millones). El valor absoluto de este beneficio trimestral adquiere una especial relevancia si se tie-

nen en cuenta los siguientes factores: el adverso entorno económico en el que se ha obtenido, muy similar al que se vivió durante los últimos meses del año 2008; el fuerte descenso de



ingresos que han experimentado muchos de los grandes grupos bancarios internacionales en el ejercicio anterior y los resultados singulares positivos y otros no recurrentes que se registraron en el primer trimestre de 2008.

Cabe destacar que el beneficio atribuido del primer trimestre de 2009 no incluye ningún **resultado de carácter singular**, mientras que en el mismo período de 2008 se registraron 509 millones de euros netos, correspondientes a la plusvalía por la venta de la participación en Bradesco.

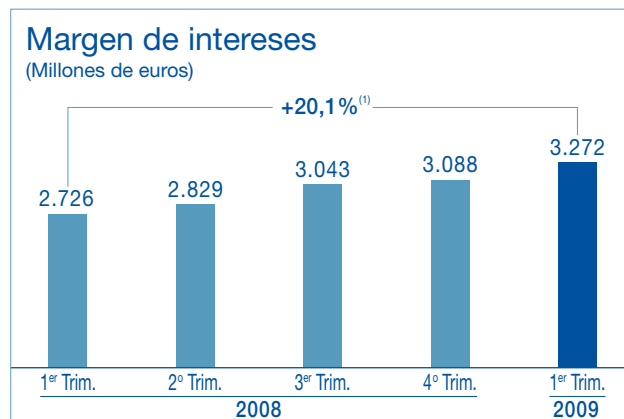
Por tanto, si se excluye este resultado singular, el beneficio del primer trimestre de 2009 disminuye un 14,2% con respecto a los 1.442 millones de euros registrados doce meses antes. A tipos de cambio constantes, el beneficio sin singulares del trimestre se reduce un 11,2% interanual. Por su parte, si se compara con la cifra sin singulares del cuarto trimestre de 2008, en el que la situación económica del momento era más cercana a la actual, la tasa de crecimiento del beneficio atribuido alcanza un 13,2%.

El principal soporte de los ingresos del Grupo es, al igual que en trimestres anteriores, el crecimiento del margen de intereses, que aumenta un 20,1% interanual (22,6% sin el efecto de las divisas). De esta forma, el **margen neto**, impulsado tanto por el buen desempeño del margen de intereses como por la muy positiva evolución de los gastos de explotación, alcanza 2.819 millones en el trimestre, con un crecimiento del 4,9% interanual (8,3% a tipos constantes) y del 19,7% respecto al del pasado cuarto trimestre. Estos resultados permiten soportar las mayores dotaciones a saneamiento crediticio derivadas de la crisis económica y de los elevados estándares de prudencia del Grupo BBVA.

La positiva evolución de los resultados del Grupo es, además, de **carácter íntegramente orgánico**, ya que la comparativa interanual no está afectada por ningún cambio de perímetro.

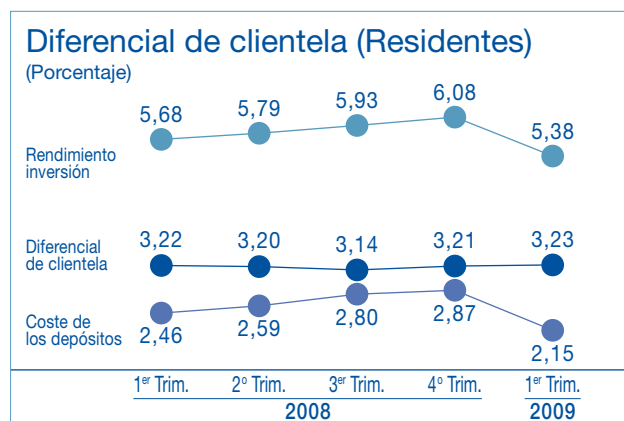
Margen de intereses

El **margen de intereses** sigue siendo la principal palanca de los ingresos del Grupo en el primer trimestre del año, elevándose a 3.272 millones de euros, con un incremento del 20,1% respecto a los 2.726 millones del mismo período de 2008, tasa que a tipos de cambio constantes asciende hasta el 22,6%. Este avance es debido a los mayores volúmenes de negocio, a la defensa de los diferenciales de la clientela y a una gestión activa y positiva del balance.



(1) A tipo de cambio constante: +22,6%.

En **España**, en el negocio con clientes residentes, la adecuada gestión de precios efectuada por BBVA ha permitido que las fuertes bajadas de tipos experimentadas en el período se hayan trasladado en mayor medida al coste de los recursos que al rendimiento de la inversión crediticia. Así, el coste de los depósitos se reduce en 72 puntos básicos sobre el cuarto trimestre de 2008, hasta situarse en el 2,15%, mientras que el rendimiento de la inversión disminuye en 70 puntos básicos, hasta el 5,38%, de forma que el diferencial de clientela se eleva al 3,23%, con un aumento de 2 puntos básicos respecto al del cuarto trimestre de 2008. Esta evolución del diferencial repercute positivamente en el margen de intereses de España y Portugal, que asciende un 5,6% interanual.



En **México**, se ha producido un significativo descenso de los tipos de interés interbancarios durante el primer trimestre del 2009 (8,0% la TIIE media, frente al 8,7% del cuarto trimestre de 2008). Esta bajada se ha reflejado en el rendimiento de la inversión, que retrocede 31 puntos básicos respecto al del cuarto trimestre, y en el coste de los depósitos (-12 puntos básicos), provocando una ligera disminución en el diferencial de clientela, que se sitúa en el primer trimestre en un 11,96% frente al 12,15% del

Estructura de rendimientos y costes

	1º Trim. 09		4º Trim. 08		3º Trim. 08		2º Trim. 08	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	3,0	2,15	2,9	2,98	2,9	3,48	2,4	3,74
Cartera de títulos y derivados	24,2	3,38	23,7	3,43	21,7	3,89	22,6	3,97
Depósitos en entidades de crédito	5,3	2,86	6,0	3,42	6,6	4,61	6,1	4,51
Créditos a la clientela	61,5	6,40	60,9	7,29	62,5	7,55	62,8	7,30
•Euros	41,3	5,16	40,0	6,11	42,3	6,07	43,6	5,90
- Residentes	36,4	5,38	36,6	6,08	39,3	5,93	40,6	5,79
- Otros	4,9	3,54	3,4	6,46	3,0	7,83	3,0	7,51
•Moneda extranjera	20,2	8,94	21,0	9,53	20,1	10,66	19,2	10,47
Otros activos	6,0	0,36	6,5	0,71	6,3	0,82	6,1	0,65
TOTAL ACTIVO	100,0	4,99	100,0	5,59	100,0	6,02	100,0	5,89
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13,4	4,01	14,9	4,59	15,1	4,95	13,9	5,10
Depósitos de la clientela	44,8	2,46	45,8	3,46	46,3	3,35	46,7	3,32
•Euros	21,0	1,94	21,0	3,06	22,3	2,77	23,3	3,01
- Residentes	16,4	2,15	16,0	2,87	16,5	2,80	16,4	2,59
- Otros	4,7	1,23	5,0	3,70	5,7	2,69	6,9	4,00
•Moneda extranjera	23,7	2,92	24,8	3,79	24,1	3,94	23,3	3,61
Valores negociables y pasivos subordinados	23,4	3,57	22,1	4,24	22,7	5,48	23,6	5,15
Otros pasivos	13,4	0,69	12,3	1,29	10,7	1,36	10,5	1,40
Patrimonio neto	5,1	-	5,0	-	5,2	-	5,4	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	2,57	100,0	3,36	100,0	3,69	100,0	3,62
MARGEN DE INTERESES/ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)		2,42		2,23		2,33		2,26

cuarto trimestre de 2008. No obstante, el margen de intereses sobre activos totales medios aumenta en México hasta el 5,65% en pesos, desde el 5,53% del último trimestre de 2008, por lo que esta buena evolución, junto con el incremento de los volúmenes de negocio, contribuyen al crecimiento interanual del margen de intereses del área en un 6,0% en moneda local. Por otro lado, **América del Sur** presenta un incremento del margen de intereses del 16,2% a tipo de cambio constante, que se apoya en los mayores volúmenes de inversión y recursos y en el buen comportamiento de los diferenciales. Y por último, en **Estados Unidos** el margen de intereses crece un 3,6% en moneda local, basado tanto en los mayores saldos de inversión como en los de los recursos.

Margen bruto

En el primer trimestre de 2009, las **comisiones** han aportado unos ingresos netos de 1.079 millones de euros, frente a los 1.131 millones del mismo trimestre del año

anterior. Su desempeño sigue afectado fundamentalmente por las comisiones de fondos de inversión y pensiones (-16,8%), aunque su caída ha comenzado a ralentizarse desde el cuarto trimestre de 2008. Por su parte, las comisiones de servicios bancarios mantienen prácticamente el nivel alcanzado doce meses antes, con un ligero aumento interanual del 0,5%.

Los **resultados de operaciones financieras** se sitúan en 364 millones de euros, un 38,4% inferiores a los del primer trimestre de 2008, como consecuencia tanto de los menores importes realizados en este trimestre por la situación de los mercados, compensados sólo parcialmente por la ejecución de estrategias de monetización y cobertura, como de los elevados resultados obtenidos en el primer trimestre de 2008, que incluían 125 millones de la OPV de Visa.

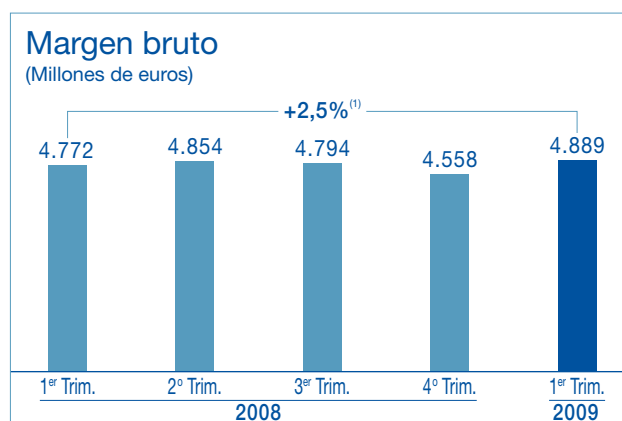
Por su parte, los ingresos por **dividendos** suponen 41 millones de euros en el primer trimestre (56 millones en el mismo período de 2008) y los resultados por **puesta en**

equivalencia, 4 millones de euros, inferiores a los 139 millones del primer trimestre de 2008 al contener estos últimos 131 millones por la venta de la participación en Gamesa.

Por último, el epígrafe de **otros productos y cargas de explotación** totaliza en el trimestre 129 millones de euros, nivel muy cercano a los 130 millones del año anterior, y las principales partidas que lo componen son:

- +162 millones de la actividad de seguros, que mantiene su excelente evolución y crece un 7,6% interanual.
- +18 millones por ventas netas de servicios no financieros, que incluyen las rentas de los inmuebles alquilados.
- Y -75 millones de dotación a los fondos de garantía de depósitos de los distintos países, que ha aumentado un 29% interanual, superior al crecimiento del negocio por el mayor porcentaje de contribución de Estados Unidos.

Con todo ello, el **margen bruto**, que es el agregado del margen de intereses más los ingresos anteriormente comentados, alcanza los 4.889 millones de euros en el primer trimestre, cifra un 2,5% por encima de los 4.772 millones del primer trimestre del año anterior (+4,6% a tipos constantes), y un 7,3% superior al del cuarto trimestre.



(1) A tipo de cambio constante: +4,6%.

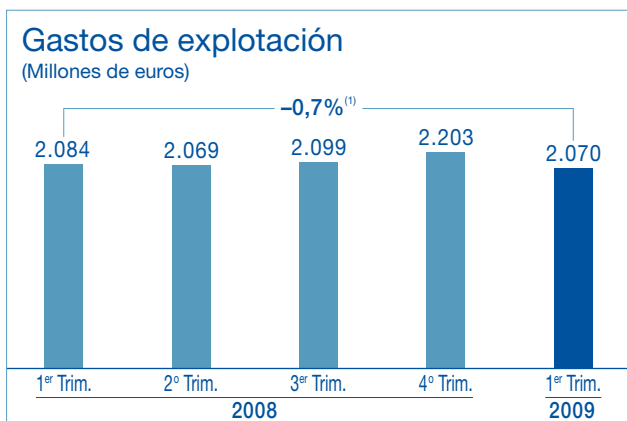
Margen neto

Los **gastos de explotación** han mantenido una senda trimestral decreciente en su tasa de variación durante todo el ejercicio 2008, y en el primer trimestre de 2009 registran un importe inferior no sólo a los del cuarto trimestre de 2008 (-6,0%), sino también a los del primer trimestre de ese año (-0,7%). Este avance ha sido fruto de la capacidad de anticipación del Grupo a la actual coyuntura de crisis, con la implementación de los planes de transformación y de reestructuración iniciados en el 2006. De esta forma, en

Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

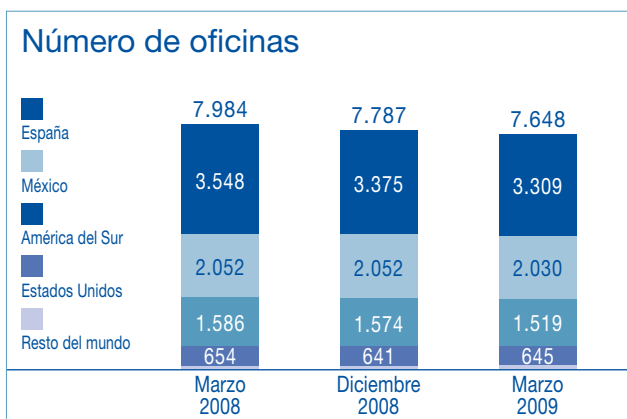
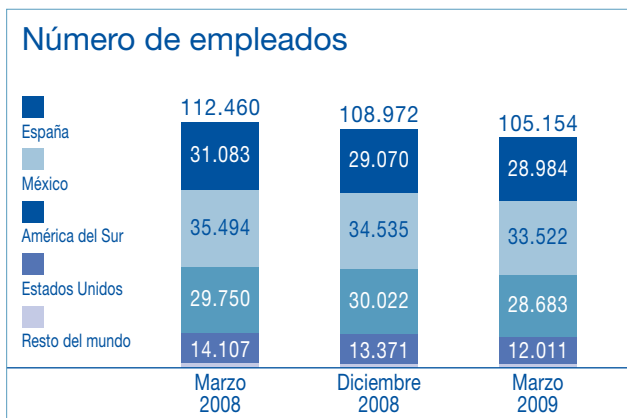
	1º Trim. 09	Δ%	1º Trim. 08	2008
GASTOS DE PERSONAL	1.161	(1,4)	1.178	4.716
Sueldos y salarios	885	(0,9)	892	3.593
Cargas sociales	181	(1,4)	183	693
Gastos de formación y otros	96	(6,0)	102	430
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	734	0,5	730	3.040
Inmuebles	154	9,2	141	617
Informática	145	(1,7)	148	598
Comunicaciones	65	1,9	64	260
Publicidad y promoción	63	(5,1)	67	272
Gastos de representación	23	(15,2)	27	110
Otros gastos	217	13,4	191	887
Contribuciones e impuestos	66	(28,2)	92	295
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1.895	(0,7)	1.907	7.756
AMORTIZACIONES	175	(0,9)	177	699
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2.070	(0,7)	2.084	8.455
MARGEN BRUTO	4.889	2,5	4.772	18.978
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos de explotación/margen bruto, en %)	42,3		43,7	44,6



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

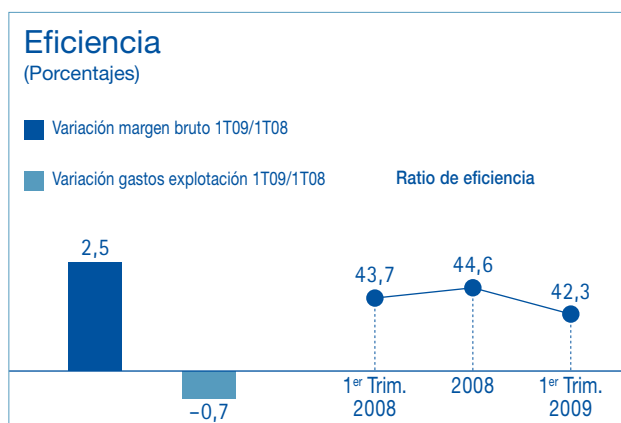
el primer trimestre detraen 2.070 millones de euros, por debajo de los 2.084 millones del primer trimestre de 2008. En el área de España y Portugal, el esfuerzo de reducción de costes se hace especialmente patente, con una disminución del 6,5% interanual. En América, los gastos también están controlados, con un aumento del 2,6%, por debajo del nivel de inflación de los países latinoamericanos.

Al cierre de marzo de 2009, el Grupo cuenta con 105.154 **empleados**, frente a los 108.972 de diciembre de 2008, con reducciones tanto en España como en América, destacando la regularización de plantilla efectuada en Estados Unidos en el primer trimestre de 2009, con 1.360 empleados menos.

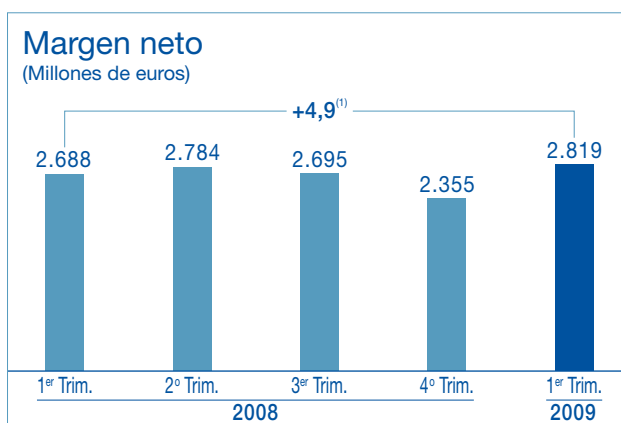


Respecto a la **red de oficinas**, BBVA cuenta con 7.648, que son 139 menos que al cierre de 2008. Continúa la racionalización de la red, tanto en España como en América.

El **ratio de eficiencia**, que con el nuevo modelo de cuenta se calcula como la proporción entre los gastos de explotación (gastos de personal, más otros gastos generales de administración y más amortizaciones) y el margen bruto, sigue avanzando en el trimestre y se sitúa en un 42,3%, mejorando el 43,7% del primer trimestre de 2008.



La buena evolución de los ingresos más recurrentes, junto con la clara contención de los gastos permiten alcanzar, en el difícil entorno actual, un **margen neto** de 2.819 millones de euros en el trimestre, con un aumento interanual del 4,9%, que es del 8,3% a tipos de cambio constantes, y que asciende al 19,7% si lo comparamos con el del cuarto trimestre de 2008.



(1) A tipo de cambio constante: +8,3%.

Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** totalizan 916 millones de euros en el primer trimestre de 2009, importe un 64,6% superior a los 557 millones de enero-marzo del año anterior, pero muy en línea con los 917 y

859 millones del tercer y cuarto trimestres de 2008, influidas por el mayor volumen tanto de actividad como de riesgos dudosos derivados del empeoramiento económico y de los exigentes criterios de prudencia del Grupo.

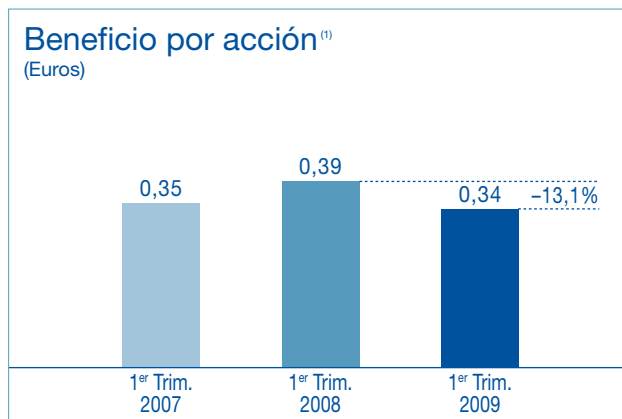
Por su parte, el epígrafe de **dotaciones a provisiones** detrae 104 millones de euros en el trimestre, cifra por debajo de los 145 millones dotados un año antes. Estos importes contienen unas dotaciones a prejubilaciones de carácter ordinario de 88 millones en el primer trimestre de 2009 y de 64 millones en el mismo período del año anterior.

Beneficio atribuido

Con todo, el margen neto menos las pérdidas por deterioro de activos financieros, menos las dotaciones a provisiones, más los otros resultados, de carácter no ordinario, determinan un **beneficio antes de impuestos** acumulado a 31-3-09 de 1.834 millones de euros, frente a los 2.783 millones del período equivalente de 2008. Tras deducir el impuesto de sociedades, el beneficio neto se sitúa en 1.354 millones, frente a los 2.045 millones de enero-marzo de 2008. De ellos, la parte correspondiente a intereses minoritarios es de 116 millones, con lo que **el beneficio atribuido** al Grupo en el primer trimestre de 2009 es de 1.238 millones de euros, importe un 36,6% inferior a los 1.951 millones del mismo período de 2008, pero un 14,2% menos si se descuenta la partida de resultados singulares del primer trimestre de 2008. No obstante, el crecimiento es del 13,2% si se compara con el resultado sin operaciones singulares del último trimestre de 2008.

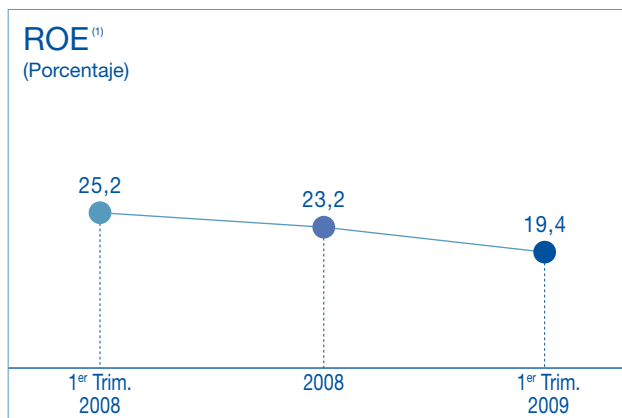
Nuevamente, todas las áreas de negocio de BBVA contribuyen de manera positiva al beneficio atribuido del Grupo: España y Portugal aporta 657 millones de euros (-2,4% interanual), Wholesale Banking & Asset Management 268 millones (-0,1%), México 363 millones (-27,5% en euros y -16,1% en moneda local), Estados Unidos 42 millones (-49,4% en euros y -56,0% en dólares), y América del Sur 225 millones (+24,3% a tipos corrientes y +19,5% a tipos constantes).

El **beneficio por acción** (BPA) se sitúa en 0,34 euros en el primer trimestre, frente a los 0,39 euros del primer trimestre de 2008 (sin considerar los resultados singulares) y su tasa de variación es similar a la del beneficio atribuido. El aumento de los fondos propios del Grupo provoca

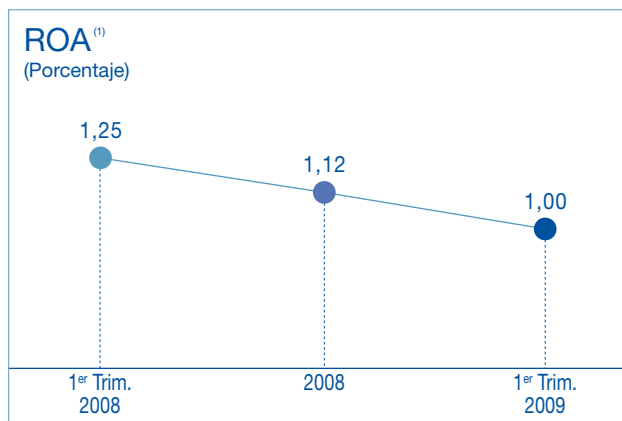


(1) Sin resultados de operaciones singulares.

un incremento en el **valor contable** por acción, que sube un 8,5% interanual hasta los 7,40 euros, así como en el **valor contable neto** de fondo de comercio por acción, que alcanza los 5,36 euros. Por su parte, el **ROE** es del 19,4% y la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**), del 1,00%, lo que compara con un ROE sin singulares del 25,2% y un ROA, también sin singulares, del 1,25% del primer trimestre de 2008.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

Balance y actividad

En el primer trimestre de 2009, el mercado español ha seguido la tendencia de desaceleración del crédito a clientes iniciada en el ejercicio anterior, especialmente en los préstamos al consumo, al mismo tiempo que ha continuado aumentando la demanda de las rúbricas de recursos más conservadoras: depósitos, renta fija emitida y fondos de inversión con reducido peso de renta variable. Por su parte, en América comienza a observarse una ralentización del

ritmo de crecimiento de la inversión, aunque tanto en México, como en América del Sur se mantienen tasas de crecimiento interanual de doble dígito. Por lo que respecta a los recursos no residentes, el crecimiento sigue elevado y concentrado fundamentalmente en las modalidades de balance.

La comparación interanual de los saldos puntuales de balance ya no está afectada por cambios de perímetro. Sin

Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	31-03-09	Δ%	31-03-08	31-12-08
Caja y depósitos en bancos centrales	15.859	53,9	10.304	14.659
Cartera de negociación	74.177	23,8	59.902	73.299
Otros activos financieros a valor razonable	1.926	68,4	1.144	1.755
Activos financieros disponibles para la venta	51.560	9,9	46.918	47.780
Inversiones crediticias	362.172	8,0	335.338	369.494
• Depósitos en entidades de crédito	28.937	44,9	19.977	33.856
• Crédito a la clientela	332.647	5,5	315.274	335.260
• Otros activos financieros	588	n.s.	88	378
Cartera de inversión a vencimiento	5.106	(5,2)	5.385	5.282
Participaciones	1.468	13,3	1.296	1.467
Activo material	6.987	37,4	5.086	6.908
Activo intangible	8.817	14,1	7.724	8.440
Otros activos	15.278	55,6	9.816	13.568
TOTAL ACTIVO	543.350	12,5	482.913	542.650
Cartera de negociación	45.131	89,9	23.770	43.009
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.153	196,0	390	1.033
Pasivos financieros a coste amortizado	447.382	8,8	411.094	450.605
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	70.737	11,4	63.506	66.804
• Depósitos de la clientela	243.795	9,8	222.028	255.236
• Débitos representados por valores negociables	109.021	6,3	102.564	104.157
• Pasivos subordinados	17.230	10,1	15.646	16.987
• Otros pasivos financieros	6.600	(10,2)	7.351	7.420
Pasivos por contratos de seguros	6.691	(4,9)	7.033	6.571
Otros pasivos	14.625	4,2	14.030	14.727
TOTAL PASIVO	514.983	12,9	456.317	515.945
Intereses minoritarios	1.116	23,0	907	1.049
Ajustes por valoración	(492)	n.s.	118	(930)
Fondos propios	27.742	8,5	25.571	26.586
PATRIMONIO NETO	28.367	6,7	26.596	26.705
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	543.350	12,5	482.913	542.650
PRO MEMORIA:				
Riesgos de firma	35.453	(1,3)	35.915	35.952
PRO MEMORIA:				
Activos totales medios	547.665	10,4	496.258	517.856
Fondos propios medios	25.913	12,6	23.006	23.324
Activos medios ponderados por riesgo	291.834	9,8	265.777	276.475

embargo, los recursos fuera de balance están influidos por la estatalización de los fondos de pensiones en Argentina en el cuarto trimestre de 2008 y la venta del negocio de Miami en el segundo trimestre del mismo año.

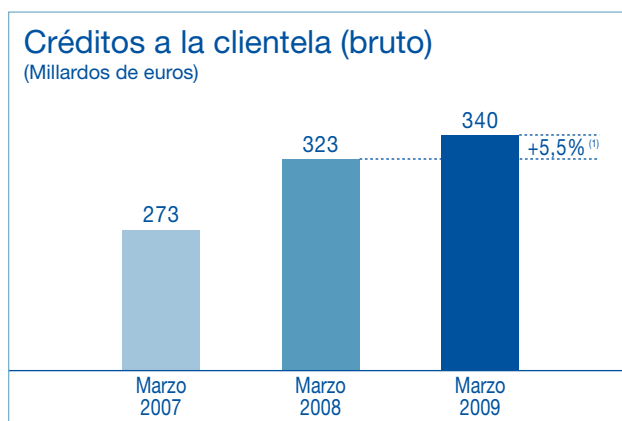
La **Circular 6/2008 del Banco de España** de 26 de noviembre de 2008, implica algunos cambios en el balance del Grupo por reclasificación de partidas, sin efecto en patrimonio, y con un impacto muy limitado tanto en el activo total del Grupo, como en las rúbricas de créditos y de recursos en balance. La variación más significativa se produce en los riesgos de firma, que dejan de recoger los *credit default swaps*. Los datos de 2008 se han reelaborado según los criterios de dicha circular, incluyendo estas pequeñas variaciones, para que las comparaciones interanuales y trimestrales sean homogéneas.

La evolución de los **tipos de cambio** tiene un impacto ligeramente positivo, pero de muy poca cuantía, (aproximadamente 0,3 puntos porcentuales) sobre la comparación interanual del balance y de las cifras de actividad, ya que, en los últimos doce meses, la depreciación del peso mexicano frente al euro en casi un 10%, se ve contrarrestada por la fuerte apreciación del dólar estadounidense (+18,8%). Para facilitar la evaluación de la evolución del negocio, se facilitan también las tasas de variación a tipos de cambio constantes en los agregados más relevantes.

Al cierre de marzo de 2009, el **activo total** del Grupo asciende a 543 millardos de euros, importe superior en un 12,5% a los 483 millardos de la misma fecha del año anterior y muy en línea con el cierre del año 2008.

Créditos a la clientela

Los créditos brutos a la clientela se elevan a 340 millardos de euros a 31-3-09, lo que supone un incremento del 5,5% frente a los 323 millardos del 31-3-08, que es del 5,0% a tipos de cambio constantes. Cabe destacar que esta subida se produce a lo largo del año 2008 y de manera sostenida. Por ello, si se compara esta cifra con la de

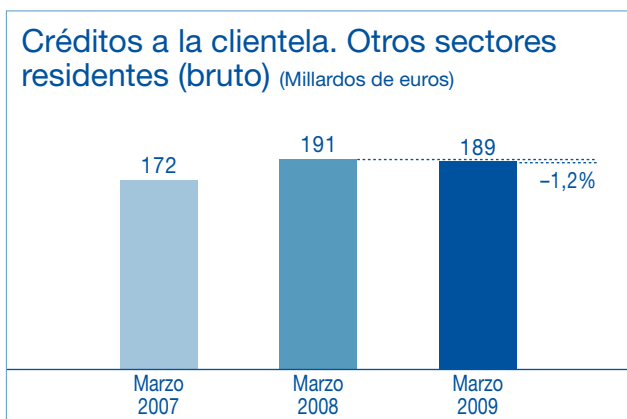


(1) A tipo de cambio constante: +5,0%.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-03-09	Δ%	31-03-08	31-12-08
Residentes	207.036	(0,2)	207.479	210.080
Administraciones Públicas	18.249	11,0	16.446	17.599
Otros sectores residentes	188.786	(1,2)	191.033	192.481
• Con garantía real	105.445	0,0	105.411	105.832
• Crédito comercial	7.475	(33,9)	11.313	9.543
• Arrendamientos financieros	7.354	(6,4)	7.853	7.702
• Otros deudores a plazo	54.239	(5,9)	57.638	55.448
• Deudores por tarjetas de crédito	1.471	(7,6)	1.593	1.971
• Otros deudores a la vista y varios	3.622	36,0	2.663	3.474
• Otros activos financieros	2.292	(15,6)	2.714	3.029
• Créditos dudosos	6.889	272,9	1.847	5.483
No residentes	133.205	15,8	115.039	132.591
Con garantía real	40.739	42,1	28.662	39.390
Otros créditos	89.149	5,5	84.476	90.326
Créditos dudosos	3.317	74,4	1.901	2.875
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	340.241	5,5	322.518	342.671
Fondos de insolvencias	(7.594)	4,8	(7.244)	(7.412)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	332.647	5,5	315.274	335.260



cierre del pasado año, su evolución ha sido prácticamente plana (-0,7% respecto al saldo de 31-12-08).

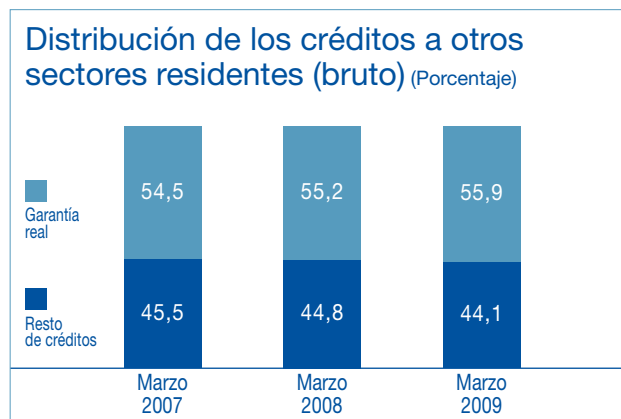
Del total de créditos a clientes residentes en España, los de las **Administraciones Públicas** representan 18 millardos de euros, con un incremento interanual del 11,0% y los créditos a **otros sectores residentes** suponen 189 millardos de euros, importe inferior en un 1,2% a los 191 millardos del 31-3-08. Este comportamiento se debe a la tendencia de clara desaceleración del volumen de crédito registrada en todo el sector, con especial incidencia en el crédito comercial, que retrocede un 33,9% interanual. Por su parte, los préstamos con garantía real, principal epígrafe por importe de la actividad crediticia residente, mantienen el nivel del primer trimestre del ejercicio 2008, 105 millardos. Los créditos dudosos de otros sectores residentes ascienden hasta los 6.889 millones de euros, desde los 1.847 del cierre de marzo de 2008, en línea con el adverso entorno económico, pero por debajo de la media del sistema.

En cuanto a los créditos a clientes **no residentes**, 133 millardos de euros a 31 de marzo de 2009, aumentan un 15,8% sobre los 115 millardos del 31-3-08. A este crecimiento colaboran BBVA Portugal, las sucursales en Europa, en Nueva York y en Asia y la mayoría de los países americanos, entre los que destacan México, Perú, Chile, Venezuela, Paraguay y Uruguay, con incrementos superiores a dos dígitos.

Recursos de clientes

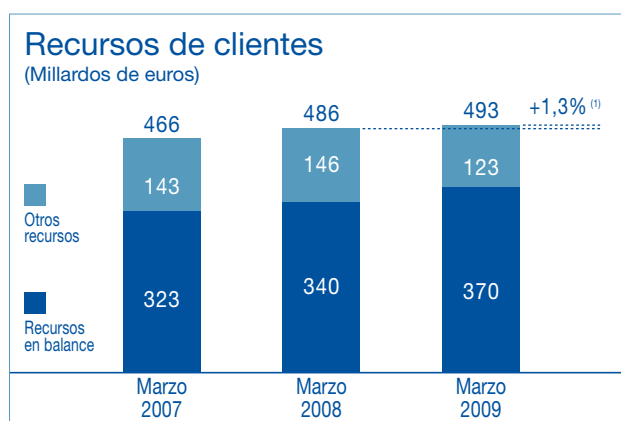
El total de recursos de clientes, dentro y fuera de balance, se eleva a 493 millardos de euros a 31 de marzo de 2009, lo que supone un aumento del 1,3% sobre los 486 millardos de la misma fecha del año anterior.

Los **recursos en balance**, al igual que ocurrió durante todo el ejercicio 2008, continúan siendo los que muestran



un mejor comportamiento, alcanzando 370 millardos de euros a cierre de marzo de 2009, con un incremento interanual del 8,8%. Los depósitos de la clientela aportan a este total 244 millones de euros, tras aumentar un 9,8%; los débitos representados por valores negociables, 109 millardos (+6,3% interanual) y los pasivos subordinados, 17 millardos (+10,1%).

Por su parte, los recursos de clientes **fuera de balance**, que incluyen fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes, se sitúan en 123 millardos de euros a cierre del primer trimestre de 2009, cifra inferior en un 16,1% a los 146 millardos de un año antes. Esta variación está influida por el impacto negativo que el descenso de los mercados, durante los últimos doce meses, tiene sobre la revalorización de los fondos y de las carteras. Sin embargo se aprecian síntomas de mejora, ya que comparando con el saldo a 31-12-08, aumentan un 3,0% en el trimestre. La parte correspondiente al mercado doméstico es de 61 millardos de euros y disminuye un 15,0% interanual. Este retroceso es inferior a la media del sector, fundamentalmente por el mayor peso de las modalidades más conservadoras. En el resto de países en los que opera el Grupo, los recursos fuera de balance totalizan 62 millardos de euros, con una disminución del 17,1% respecto a los 75 millardos de 31-3-08,



(1) A tipo de cambio constante: +2,4%.

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-09	Δ%	31-03-08	31-12-08
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	370.045	8,8	340.237	376.380
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	243.795	9,8	222.028	255.236
Residentes	97.326	1,8	95.596	104.959
Administraciones Públicas	5.345	(10,8)	5.989	6.328
Otros sectores residentes	91.980	2,6	89.607	98.630
• Cuentas corrientes y de ahorro	44.055	8,2	40.697	44.589
• Imposiciones a plazo	39.364	2,9	38.236	43.829
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	8.562	(19,8)	10.673	10.213
No residentes	146.469	15,8	126.432	150.277
Cuentas corrientes y de ahorro	58.293	20,1	48.535	56.930
Imposiciones a plazo	81.542	19,7	68.139	85.647
Cesión temporal de activos y otras cuentas	6.634	(32,0)	9.757	7.700
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	109.021	6,3	102.564	104.157
Títulos hipotecarios	38.676	(2,6)	39.697	39.673
Otros valores negociables	70.345	11,9	62.866	64.484
PASIVOS SUBORDINADOS	17.230	10,1	15.646	16.987
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	122.618	(16,1)	146.110	119.017
Fondos de inversión	46.436	(17,3)	56.118	46.295
Fondos de pensiones	52.056	(14,4)	60.779	48.140
Carteras de clientes	24.127	(17,4)	29.213	24.582
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	492.663	1,3	486.348	495.397

que es del 11,9% si ajustamos el efecto de cambio de perímetro por la estatalización de los fondos de pensiones de Consolidar AFJP en Argentina y por la venta de la sucursal en Miami, que a 31-3-08 aportaban 3.516 y 697 millones, respectivamente. No obstante, si se compara con el saldo a cierre de diciembre de 2008, son superiores en un 8,0%.

En **España**, la elevada volatilidad e incertidumbre de los mercados bursátiles junto con los altos tipos de interés de anteriores trimestres, decantaron la demanda de la clientela hacia los depósitos a plazo en menoscabo de los fondos de inversión. Sin embargo, las recientes reducciones de tipos de interés han frenado el ritmo de crecimiento de las imposiciones, acelerando a su vez el de los pasivos más líquidos y ralentizando la caída de los fondos, por la buena evolución que han tenido los que poseen un reducido peso de renta variable. De esta forma, los depósitos a plazo han aumentado desde marzo de 2008 un 2,9% hasta 39 millardos de euros, crecimiento que sería del 13,9% si se excluyen los saldos volátiles de eurodepósitos en el ámbito de mercados. Las cuentas corrientes y de ahorro se incrementan un 8,2% interanual, hasta 44 millardos, y los fondos de inversión se sitúan en 34 millardos, con una disminución

interanual del 18,0%, que es inferior a la del total del sistema gracias, en parte, al mayor peso de los fondos garantizados. Esto permite a BBVA ganar de nuevo cuota de mercado y ampliar en el trimestre su ventaja como primera gestora de fondos de inversión en España. A marzo de 2009, su cuota asciende 30 puntos básicos, hasta el 20,2%. Por su parte, los fondos de pensiones se mantienen prácticamente en los mismos niveles tanto de marzo como de diciembre de 2008, en 16 millardos de euros.

Por lo que se refiere a los recursos de clientes **no residentes**, el agregado formado por las cuentas corrientes y de ahorro, los depósitos a plazo y los fondos de inversión y pensiones se eleva a 188 millardos de euros y crece un 7,3% respecto al 31 de marzo de 2008. Continúa siendo destacable la buena evolución del pasivo transaccional, que supera los 58 millardos de euros, con un incremento del 20,1%.

Las modalidades de recursos de carácter más estable aumentan un 2,5% respecto al 31-3-08 y alcanzan un saldo de 130 millardos, que corresponden a: 82 millardos de imposiciones a plazo (+19,7% interanual); 36 millardos de fondos de pensiones (-18,4%); y 12 millardos de fondos y sociedades de inversión (-15,1%).

Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-09	Δ%	31-03-08	31-12-08
ESPAÑA	60.598	(15,0)	71.295	61.611
FONDOS DE INVERSIÓN	34.323	(18,0)	41.843	34.900
Fondos de inversión mobiliarios	32.653	(17,6)	39.636	33.197
• Garantizados	15.925	(5,0)	16.767	16.507
• Renta fija a corto y monetarios	12.794	(18,8)	15.751	12.016
• Renta fija a largo	996	(32,9)	1.485	1.252
• Mixtos	672	(46,5)	1.257	755
• Renta variable	1.437	(47,3)	2.727	1.657
• Globales	829	(49,7)	1.648	1.009
Fondos de inversión inmobiliarios	1.546	(25,8)	2.083	1.580
Fondos de capital riesgo	123	(0,0)	123	123
FONDOS DE PENSIONES	15.881	(3,6)	16.469	16.060
Planes de pensiones individuales	9.272	(2,3)	9.491	9.357
Fondos de empleo y asociados	6.610	(5,3)	6.978	6.703
CARTERAS DE CLIENTES	10.394	(19,9)	12.983	10.650
RESTO DEL MUNDO	62.020	(17,1)	74.815	57.406
Fondos y sociedades de inversión	12.113	(15,1)	14.275	11.395
Fondos de pensiones	36.175	(18,4)	44.310	32.079
Carteras de clientes	13.733	(15,4)	16.230	13.932
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	122.618	(16,1)	146.110	119.017

Estado de cambios en el patrimonio neto

(Millones de euros)

	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A 31-12-07	1.837	18.830	6.126	(322)	2.252	880	(1.661)	27.943
Ajustes por valoración					(2.135)	(11)		(2.145)
Aplicación de resultados		3.445	(3.445)					-
Dividendos			(2.681)			(52)	1.661	(1.072)
Ampliación de capital								-
Resultado operativa con valores propios		(76)		(98)				(174)
Resultado del ejercicio			1.951			94		2.045
Otros		(4)		8		(4)		(1)
SALDO A 31-03-08	1.837	22.196	1.951	(412)	118	907	-	26.596
SALDO A 31-12-08	1.837	22.180	5.020	(630)	(955)	1.049	(1.820)	26.679
Ajustes por valoración					463	47		510
Aplicación de resultados		2.884	(2.884)					-
Dividendos			(2.136)			(99)	1.820	(415)
Ampliación de capital								-
Resultado operativa con valores propios		(132)		435				304
Resultado del ejercicio			1.238			117		1.354
Otros		13		(82)		4		(66)
SALDO A 31-03-09	1.837	24.945	1.238	(277)	(492)	1.116	-	28.367

A 31 de marzo de 2009 la **base de capital** del Grupo BBVA, de acuerdo con la normativa de BIS II, asciende a 33.752 millones de euros, un 0,8% menor que en el cierre del primer trimestre de 2008. La variación se explica fundamentalmente por dos factores: un aumento de la base de capital por la generación de beneficios en el primer trimestre de 2009 y una deducción en la misma por aproximadamente 1.900 millones de euros, un 50% en Tier I y Tier II, por la entrada en enero de China CITIC Bank (CNCB) como participada financiera, al haberse incrementado la posición en dicha entidad desde un 9,93% a un 10,07%.

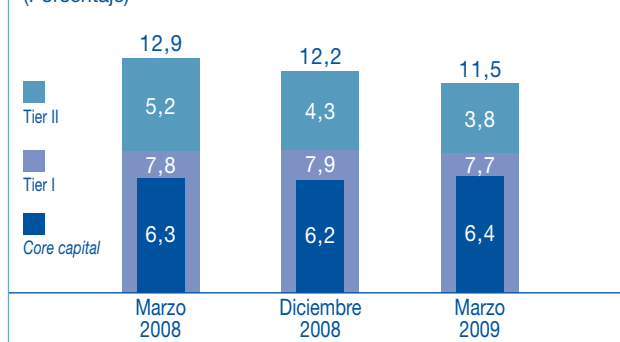
Los **activos ponderados por riesgo** (APR) han aumentado hasta 292.626 millones de euros, lo que supone un 11,2% más que en el primer trimestre de 2008 y un 3,3% más que a cierre de año. Los recursos mínimos exigibles (el 8% de los APR) ascienden, por tanto, a 23.410 millones, existiendo 10.342 millones de euros de **exceso de capital**.

El **core capital** se eleva a 18.604 millones de euros al cierre de marzo, lo que supone un incremento del 6,0% en el trimestre, 1.051 millones de euros más, que se explican

principalmente por los beneficios obtenidos en el periodo. Por tanto, al ser el crecimiento del *core capital* superior al de los APR, el ratio *core* mejora y se sitúa en el 6,4% frente al 6,2% del 31 de diciembre de 2008 y el 6,3% del primer trimestre de 2008.

El ratio **Tier I**, de 7,7%, disminuye respecto al cierre de 2008 en 21 puntos básicos por el efecto comentado de la deducción de CNCB. Por su parte, las participaciones

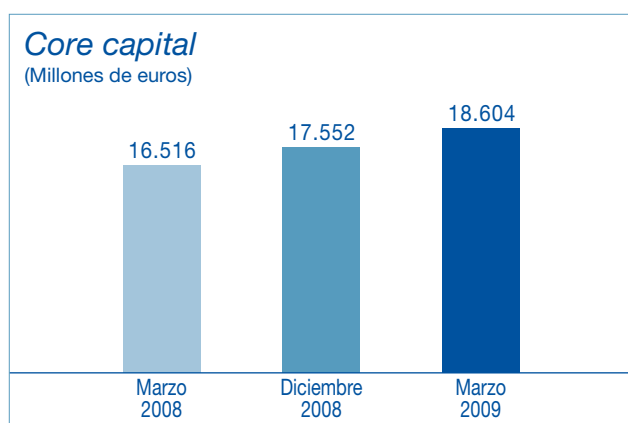
Base de capital: Ratio BIS II
(Porcentaje)



Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

	31-03-09	31-12-08	30-09-08	30-06-08	31-03-08
Fondos propios contables	27.742	26.586	26.575	25.850	25.571
Ajustes	(9.138)	(9.034)	(8.754)	(9.072)	(9.055)
CORE CAPITAL	18.604	17.552	17.821	16.777	16.516
Participaciones preferentes	5.421	5.395	4.465	4.420	4.419
Ajustes	(1.532)	(583)	(514)	(484)	(475)
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	22.493	22.364	21.772	20.713	20.460
Financiación subordinada y otros	12.802	12.914	12.985	13.355	14.036
Deducciones	(1.543)	(590)	(520)	(490)	(476)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	11.259	12.324	12.465	12.865	13.560
BASE DE CAPITAL	33.752	34.687	34.236	33.578	34.021
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	23.410	22.666	22.330	21.469	21.045
EXCEDENTE DE RECURSOS	10.342	12.022	11.907	12.109	12.976
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	292.626	283.320	279.122	268.357	263.062
RATIO BIS (%)	11,5	12,2	12,3	12,5	12,9
CORE CAPITAL (%)	6,4	6,2	6,4	6,3	6,3
TIER I (%)	7,7	7,9	7,8	7,7	7,8
TIER II (%)	3,8	4,3	4,5	4,8	5,2



preferentes ascienden a 5.425 millones de euros. A pesar de que no se hayan realizado nuevas emisiones, dichas participaciones han aumentado en 30 millones de euros por la apreciación tanto del dólar como de la libra y su peso sobre los recursos propios básicos se sitúa en el 24,1%.

El resto de recursos computables, **Tier II**, que incluyen principalmente la financiación subordinada, el exceso de

provisiones genéricas y las plusvalías latentes computables, totalizan 11.259 millones de euros, con lo que el ratio Tier II se sitúa en el 3,8%, 50 puntos básicos menos que al cierre de 2008 y se ha visto básicamente afectado, al igual que el Tier I, por la deducción de CNCB.

En resumen, el ratio BIS a cierre de marzo de 2009 es 11,5%, inferior al 12,2% de cierre de ejercicio de 2008 básicamente por el efecto de la deducción por el valor de la participación en CNCB. Sin embargo, el ratio *core* ha aumentado, lo cual refleja la capacidad del Grupo para generar capital de manera recurrente en la coyuntura actual.

Ratings

El 4 de marzo de 2009, *Standard & Poor's* ha confirmado el *rating* AA de BBVA, siendo una de las cinco únicas entidades financieras a nivel global que lo mantiene, pese a la crisis. No obstante, se ha revisado de estable a negativa la perspectiva de calificación.

	Largo	Corto	Fortaleza financiera	Perspectiva
Moody's	Aa1	P-1	B	Estable
Fitch	AA-	F-1+	A/B	Positiva
Standard & Poor's	AA	A-1+	-	Negativa

En el **primer trimestre de 2009** ha continuado la percepción negativa del mercado respecto a las condiciones económicas. Diversos factores apuntaban hacia la idea de que las bolsas habían tocado suelo, pero para que se consolide un cambio de tendencia, el mercado parece estar esperando una mejora de los indicadores cíclicos, el final de las restricciones del crédito y la aparición de señales positivas en los resultados empresariales. Por tanto, los inversores continúan teniendo presentes los riesgos a los que se enfrenta el ciclo, refugiándose en valores con una buena solidez de balance. No obstante, los planes fiscales a escala global, las medidas de política monetaria y las ayudas gubernamentales para estabilizar el sistema financiero parecen haber limitado, al menos temporalmente, la percepción del riesgo, favoreciendo un *rally* alcista en los mercados de renta variable durante el mes de marzo.

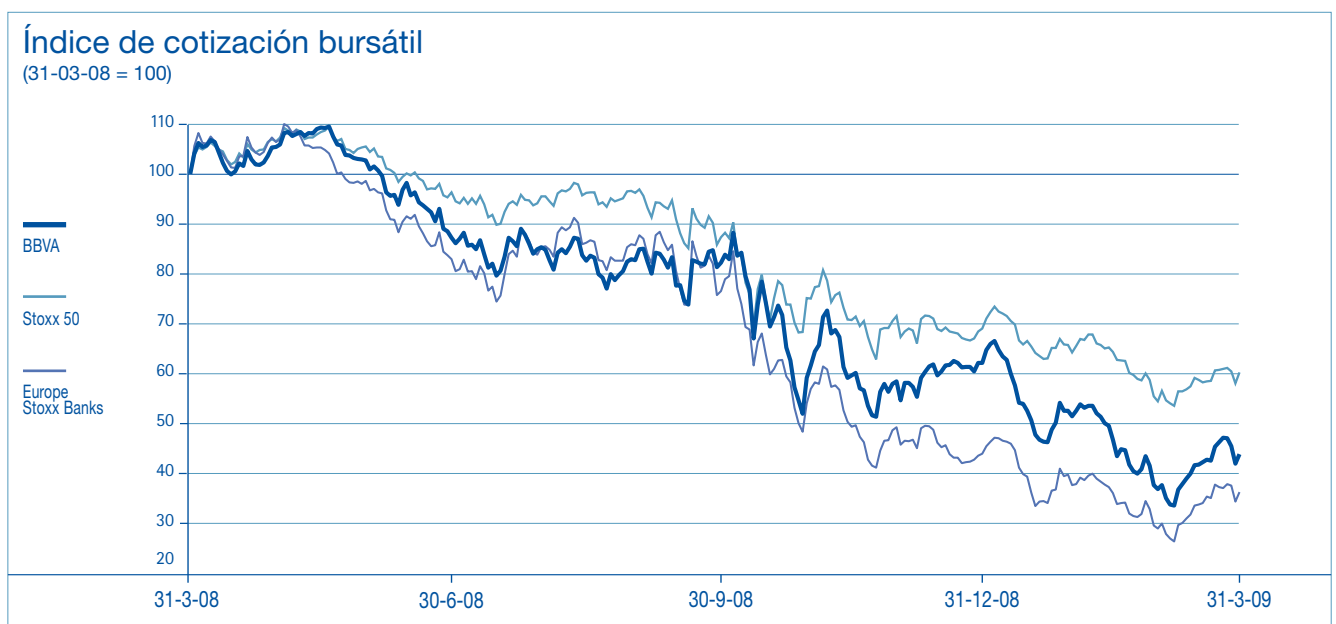
En este entorno, los principales **índices bursátiles** europeos cerraron el primer trimestre con nuevas caídas: el Stoxx 50 bajó un 12,9% y el FTSE (Reino Unido), un 10,2%. Asimismo, el mercado estadounidense tuvo un comportamiento negativo, y su índice S&P 500 descendió un 11,7%. Por su parte, el Ibex 35 ha tenido una peor evolución que los índices Stoxx 50 y S&P 500, con un retroceso del 15,0% en el trimestre.

Respecto al **sector bancario**, los inversores continúan focalizados en la solvencia, en la calidad de los activos y, por tanto, en la fortaleza del balance de las entidades, aunque persiste el temor sobre la baja visibilidad de los resultados futuros. Fruto de ello, las valoraciones del sector han alcanzado nuevos mínimos históricos durante los dos primeros

meses del año. Este factor, unido a ciertos signos de mejora de los resultados del primer trimestre de 2009 de los bancos americanos, más las nuevas medidas de ayuda anunciadas, parecen explicar la evolución positiva del mes de marzo, que, sin embargo, no compensa las bajadas de enero y febrero. De esta forma, el índice de bancos europeos, Stoxx Banks, ha caído en el trimestre un 17,7%. Este descenso ha sido aún mayor entre los bancos británicos, ya que el FTSE Banks ha retrocedido un 27,4%. Por su parte, en Estados Unidos, el índice de entidades financieras, S&P Financials Index, ha bajado un 29,5% y el de bancos regionales, S&P Regional Banks, un 43,4%.

En este contexto, el valor de la **acción BBVA** ha disminuido un 29,4% en el primer trimestre, registrando una trayectoria menos favorable que el índice de bancos europeos. Sin embargo, en los últimos doce meses, la cotización de BBVA (-56,2%) se ha comportado mejor que el Stoxx Banks (-63,8%).

En un entorno de caída de beneficios y abultadas pérdidas en algunas entidades financieras, los **resultados de BBVA en 2008** han marcado una diferencia clara con el sector y, en general, fueron acogidos favorablemente por los analistas. Se ha destacado la gran solidez de sus resultados recurrentes y se ha valorado positivamente su importe, al ocupar la segunda posición entre la banca privada mundial, lo que es aún más relevante si se tiene en cuenta el tamaño relativamente reducido del balance del Grupo. También ha sido bien recibido el anuncio sobre el pago del dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2008 en acciones y el *pay-out* del 30% sobre los resultados de



La acción BBVA

	31-03-09	31-12-08	31-03-08
Nº de accionistas	919.195	903.897	891.266
Nº de acciones en circulación	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121
Contratación media diaria (nº de acciones)	58.814.357	55.548.033	53.969.024
Contratación media diaria (millones de euros)	399	676	769
Cotización máxima (euros)	9,33	16,82	16,82
Cotización mínima (euros)	4,45	7,04	12,41
Cotización última (euros)	6,11	8,66	13,95
Valor contable por acción (euros)	7,40	7,09	6,82
Valor contable neto por acción (euros) ⁽¹⁾	5,36	5,02	5,20
Capitalización bursátil (millones de euros)	22.900	32.457	52.284

(1) Neto de fondo de comercio.

Ratios bursátiles

	31-03-09	31-12-08	31-03-08
Precio/Valor contable (veces)	0,8	1,2	2,0
Precio/Valor contable neto (veces) ⁽¹⁾	1,1	1,7	2,7
PER (Precio/Beneficio; veces) ⁽²⁾	4,8	6,5	10,4
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %) ⁽³⁾	6,1	7,1	4,4

(1) Neto de fondo de comercio.

(2) El PER de 31-3-09 se calcula sobre la mediana del beneficio estimado por los analistas (abril 2009).

(3) La rentabilidad por dividendo al 31-3-09 se calcula sobre la mediana de los dividendos estimados por los analistas (abril 2009).

2009, ya que ambas medidas se consideran adecuadas para reforzar la solvencia patrimonial del Grupo. Por último, es reseñable el hecho de que el Grupo BBVA se encuentre entre las pocas entidades financieras del mundo que ni han tenido que realizar ampliaciones de capital ni han recibido ayudas públicas para resistir la crisis.

En el primer trimestre, la cotización de la acción BBVA ha fluctuado entre 4,45 y 9,33 euros, cerrando el 31-3-09 a 6,11 euros por acción, lo que implica una capitalización bursátil de 22.900 millones de euros. Con esta cotización de cierre, el ratio precio/beneficio (PER, calculado sobre

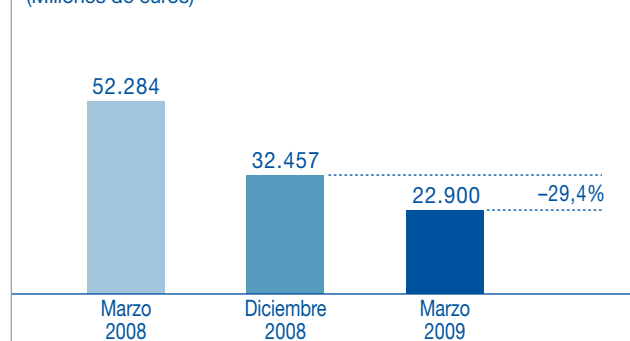
la mediana de beneficio de 2009 estimado por los analistas) es de 4,8 veces, frente a las 6,5 veces del de 2008 (calculado con el precio y el beneficio del cierre del año 2008). Por su parte, aunque el multiplicador precio/valor contable es de 0,8 veces, el ratio precio/valor contable neto sigue siendo superior a uno (1,1 veces). Por último, la rentabilidad por dividendo (calculada con la mediana de dividendos estimados por los analistas para 2009) se sitúa en el 6,1%.

Durante el trimestre, la acción BBVA continúa destacando por su elevada liquidez, ya que el volumen medio diario de títulos negociados (59 millones) ha aumentado respecto al mismo período del año anterior. Adicionalmente, el número de accionistas vuelve a aumentar, alcanzando los 919.195, frente a los 903.897 del 31-12-08.

Por último, el 20 de abril de 2009 se distribuyó la retribución complementaria a los dividendos correspondientes a 2008, mediante la entrega de 60,5 millones de acciones procedentes de la autocartera. A precios del pasado 17 de abril, esta retribución equivaldría a 0,13 euros por acción, por lo que la remuneración total al accionista con cargo al ejercicio 2008 ascendería a 0,63 euros por acción, en un entorno en el que muchas entidades han anulado el pago de dividendo.

Capitalización bursátil

(Millones de euros)



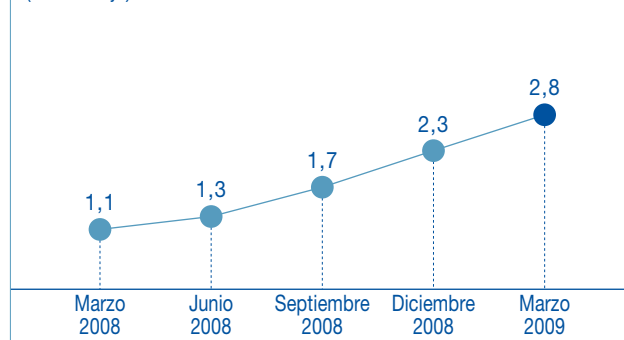
Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

El deterioro de la actividad económica ha continuado durante el primer trimestre de 2009, lo que ha tenido un impacto claro en la evolución de los indicadores de la calidad de la cartera crediticia, que han mantenido la tendencia iniciada en 2008. A pesar de ello, debido a las políticas de prudencia en la gestión del riesgo y a que la práctica totalidad de las carteras del Grupo BBVA han sido generadas por sus propias redes, el Grupo conserva sólidos parámetros de calidad crediticia.

A 31 de marzo de 2009, los **riesgos totales** con clientes (incluyendo riesgos de firma) ascienden a 374.962 millones de euros, con una bajada del 1,0% respecto a los 378.624 millones de diciembre de 2008, y en línea con el descenso de la actividad crediticia en el mismo período. Por su parte, los **riesgos dudosos** se sitúan en 10.543 millones de euros, frente a los 8.568 millones del cierre de 2008. Esta subida, del 23,1%, implica una ralentización del crecimiento de los saldos dudosos en el trimestre, gracias a una reducción de las entradas netas en mora del 14,7% y a un aumento de las recuperaciones que, en porcentaje sobre entradas en mora, han representado un 32,4%, frente al 29,6% del último trimestre de 2008.

Tasa de morosidad (Porcentaje)



La **tasa de morosidad** del Grupo se sitúa en el 2,8% a 31 de marzo de 2009, en comparación con el 2,3% del 31 de diciembre de 2008, aunque cabe destacar el comportamiento diferencial de BBVA en este sentido, con uno de los índices de morosidad más bajos de entre sus competidores europeos.

En **España** persiste el empeoramiento de los índices de morosidad del sector financiero. La tasa de mora de BBVA en otros sectores residentes es del 3,3%, lo que supone ampliar la distancia respecto al total de las entidades de crédito (4,2% a febrero de 2009 según los últimos datos publicados del sistema) y una comparativa positiva respecto al conjunto de los bancos (3,4% a febrero de 2009).

Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)

RIESGOS TOTALES⁽¹⁾

	31-03-09	Δ%	31-03-08	31-12-08
Riesgos dudosos	10.543	171,8	3.878	8.568
Riesgos totales	374.962	4,6	358.433	378.624
Fondos de cobertura	8.000	3,1	7.757	7.841
• De carácter específico	3.667	93,3	1.897	3.282
• De carácter genérico y riesgo-país	4.334	(26,1)	5.860	4.558
Tasa de morosidad (%)	2,8		1,1	2,3
Tasa de cobertura (%)	76		200	92
ACTIVOS ADJUDICADOS:				
Activos adjudicados	461	58,1	292	391
Fondos para adjudicaciones	108	55,0	70	98
Cobertura (%)	23,4		23,9	25,1

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	1º Trim. 09	4º Trim. 08	3º Trim. 08	2º Trim. 08	1º Trim. 08
SALDO INICIAL	8.568	6.544	4.720	3.878	3.408
Entradas	3.787	4.265	3.137	2.215	1.591
Recuperaciones	(1.228)	(1.264)	(875)	(813)	(716)
Entrada neta	2.559	3.001	2.262	1.402	875
Pases a fallidos	(686)	(787)	(529)	(535)	(347)
Diferencias de cambio y otros	102	(190)	91	(25)	(58)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	10.543	8.568	6.544	4.720	3.878
PRO MEMORIA:					
•Créditos dudosos	10.262	8.437	6.483	4.665	3.837
•Riesgos de firma dudosos	281	131	61	55	41

Por su parte, la compra de activos a clientes en dificultad ha sido 490 millones en el primer trimestre de 2009 (629 millones en el segundo semestre de 2008).

En **México**, Bancomer también presenta un mejor comportamiento que sus principales competidores, según los últimos datos disponibles. Al cierre de marzo de 2009, la tasa de mora del área alcanza el 3,6%, frente al 3,2% de diciembre de 2008. **Estados Unidos** aumenta su tasa hasta un porcentaje del 3,9%, frente al 3,4% del cierre del ejercicio 2008. Por último, en **América del Sur** el ratio no sufre variaciones significativas, con un 2,3% al cierre de marzo de 2009 (2,1% tres meses antes).

Los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes se elevan a 8.000 millones de euros a 31 de marzo de 2009, frente a los 7.841 millones de diciembre de 2008 y los 7.757 millones de marzo de ese mismo año. De esa cifra, los fondos genéricos y por riesgo país (4.334 millones de

euros) representan el 54,2% del total y siguen muy por encima de la pérdida esperada.

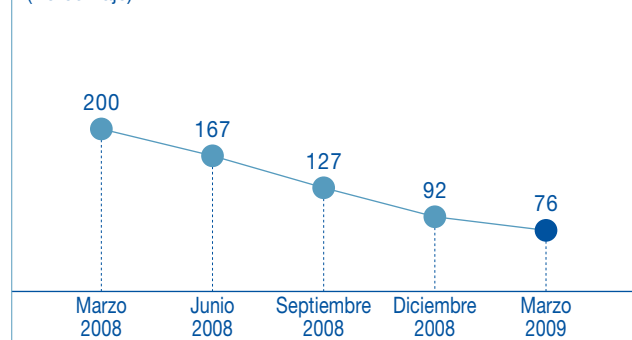
La **tasa de cobertura** del Grupo se sitúa en el 76% a 31 de marzo de 2009. Por áreas de negocio, en España y Portugal es del 60%, en Wholesale Banking & Asset Management del 170%, en México del 150%, en Estados Unidos del 53% y en América del Sur del 139%

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado del Grupo BBVA sigue siendo limitado respecto al total de sus riesgos y se genera, fundamentalmente, por la operativa con clientes. Durante el primer trimestre de 2009, el riesgo de mercado ha sido en promedio de 27,4 millones de euros (cálculo de referencia VaR sin alisado), lo que supone un ligero incremento respecto al promedio del trimestre anterior. No obstante, en

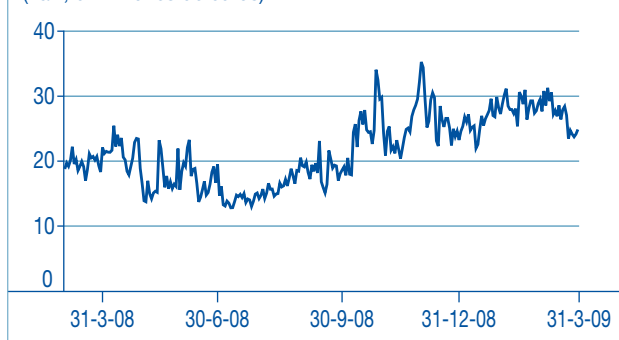
Tasa de cobertura

(Porcentaje)



Evolución del riesgo de mercado ⁽¹⁾

(VaR, en millones de euros)



(1) El 29-2-08 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.

las últimas semanas de marzo ha registrado una tendencia a remitir hasta los niveles de riesgo de final de 2008. A cierre del trimestre, el riesgo era de 24,9 millones de euros, alcanzando el máximo trimestral, 31,3 millones de euros, el día 9 de marzo.

Por **zonas geográficas**, el riesgo sigue concentrado más en Europa que, conjuntamente con EEUU, alcanzan casi el 62% del total del promedio del primer trimestre de 2009. México supone un 20% y el conjunto de los países de América del Sur, un 18%.

En cuanto a la **tipología del riesgo** de mercado asumido en la cartera de *trading* del Grupo BBVA a 31 de Marzo de 2009, el predominante es, como viene siendo habitual,

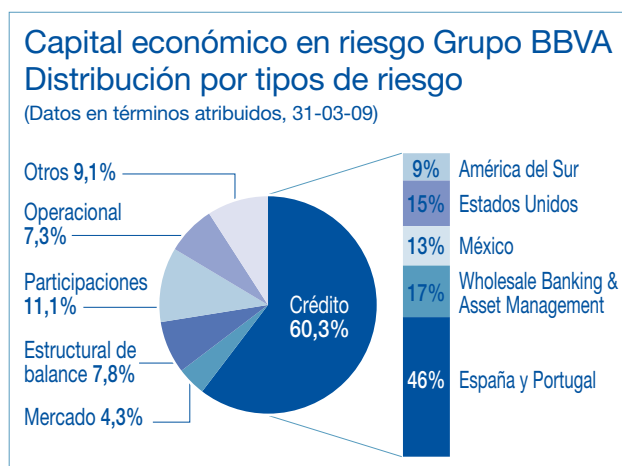
Riesgo de mercado por factores de riesgo (Primer trimestre de 2009. Millones de euros)	
Riesgo	31-03-09
Interés más <i>spread</i> de crédito	22,3
Cambio	1,7
Renta variable	1,8
Vega y correlación	13,2
Efecto diversificación	(14,0)
TOTAL	24,9
MEDIO	27,4
MÁXIMO	31,3
MÍNIMO	22,0

el de tipo de interés y el de *spread* de crédito, aunque disminuyen su peso relativo respecto al trimestre anterior, de igual forma que lo hace el riesgo de tipo de cambio y volatilidad, pese a que este último continúa con un peso significativo, en favor de una mayor importancia de la cartera global del riesgo de renta variable.

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa a cierre de marzo a 22.099 millones de euros, experimentando una ligera disminución del 1,2% ⁽¹⁾ con respecto a diciembre de 2008.

El CER por riesgo de crédito se ha mantenido estable en el trimestre, el CER por riesgo estructural ha disminuido un 22,6% centrado en el riesgo de tipo de cambio, mientras que el CER de Activos Fijos crece un 10,1%.



⁽¹⁾ Esta cifra incluye los efectos anuales de recalibración y revisión de modelos implementados en enero de 2009. El cierre de diciembre de 2008 homogéneo con esta cifra sería 22.375 millones de euros, frente al publicado de 21.541 millones.

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 Mercados Globales y su registro contable; y la variación de valor patrimonial derivada de las diferencias de cambio de las participaciones en sociedades del Grupo. En el primer trimestre de 2009, estos ajustes detraen -453 millones de euros al beneficio contable, principalmente por el ajuste por pérdida esperada, de modo que el beneficio económico es de 784 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** se sitúa en 1.255 millones de euros en el primer trimestre de 2009.

Del beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar el capital económico en riesgo o CER medio del período (22.409 millones de euros en este trimestre) 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)**. Aunque éste alcanza los 170 millones en este trimestre, el **recurrente**, se sitúa en 758 millones. Una vez más se 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 14,2% pero un **RAR recurrente** del 27,1% para el Grupo BBVA.

Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	1 ^{er} Trim. 08
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.238	(36,6)	1.951
Ajustes	(453)	(72,3)	(1.637)
BENEFICIO ECONÓMICO (A)	784	149,4	315
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	22.409	18,2	18.961
RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO (RAR) = (A)/(B) * 100⁽¹⁾	14,2		6,7
RAR RECURRENTE (%)⁽¹⁾	27,1		32,4
CER x coste de capital (C)	614	25,5	489
BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO (BEA) = (A) - (C)	170	n.s.	(175)
BEA RECURRENTE	758	(17,3)	917

(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. Estas áreas son las siguientes:

- **España y Portugal**
- **Wholesale Banking & Asset Management**
 - Corporate and Investment Banking.
 - Global Markets.
- **México**
 - Negocio bancario.
 - Pensiones y Seguros.
- **Estados Unidos**
- **América del Sur**
 - Negocios bancarios.
 - Pensiones y Seguros.

Y su composición es:

- **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.
- **Wholesale Banking & Asset Management**, formada por: Corporate and Investment Banking, que incluye la actividad realizada por las oficinas de Europa, Asia y Nueva York 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 tradicional (fondos de inversión y pensiones en España), la gestión alternativa y el *private equity*; Gestión de Proyectos por Cuenta Propia, que abarca el desarrollo de proyectos empresariales de larga maduración; y Asia, con la participación en el Grupo CITIC. Adicionalmente, Wholesale Banking & Asset Management tiene presencia, en los negocios anteriormente descritos, tanto en México como en América del Sur, pero su actividad y resultados están incluidos, a efectos de este informe, en dichas áreas de negocio.

- **México**: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en este país.
- **Estados Unidos**: con los negocios bancarios y de seguros en Estados Unidos y Puerto Rico.
- **América del Sur**: incluye los negocios bancarios y de pensiones y seguros en América del Sur.

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

Por último, el 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.

En el ejercicio 2009, BBVA ha mantenido los criterios aplicados en 2008 en cuanto a la composición de las diferentes áreas de negocio, con algunos cambios que no son significativos. Por tanto, no afectan a la información del Grupo y tienen un impacto prácticamente irrelevante en las cifras de las diferentes áreas y unidades de negocio. Aun así, los datos de 2008 se han reelaborado incluyendo estas pequeñas variaciones, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Como es 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 con-

figuran 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.
- **Venta Cruzada:** en determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

Beneficio económico añadido recurrente por áreas de negocio

(Primer trimestre 2009. Millones de euros)

	Beneficio económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España y Portugal	596	422
Wholesale Banking & Asset Management	268	171
México	435	352
Estados Unidos	74	10
América del Sur	213	138
Actividades Corporativas	(331)	(335)
TOTAL GRUPO	1.255	758

Margen neto y beneficio atribuido por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 08	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 08
España y Portugal	1.135	5,6	5,6	1.074	657	(2,4)	(2,4)	673
Wholesale Banking & Asset Management	386	7,6	7,6	359	268	(0,1)	(0,1)	268
México	829	(13,2)	0,4	955	363	(27,5)	(16,1)	501
Estados Unidos	204	11,5	(3,0)	183	42	(49,4)	(56,0)	84
América del Sur	548	28,7	23,4	426	225	24,3	19,5	181
Actividades Corporativas	(283)	(8,5)	(8,5)	(309)	(318)	n.s.	n.s.	244
GRUPO BBVA	2.819	4,9	8,3	2.688	1.238	(36,6)	(35,0)	1.951
GRUPO BBVA SIN SINGULARES	2.819	4,9	8,3	2.688	1.238	(14,2)	(11,2)	1.442

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1º Trim. 09	Δ%	1º Trim. 08
MARGEN DE INTERESES	1.210	5,6	1.146
Comisiones	378	(7,3)	408
Resultados de operaciones financieras	52	(17,9)	64
Otros ingresos netos	106	(5,0)	112
MARGEN BRUTO	1.747	1,0	1.729
Gastos de explotación	(612)	(6,5)	(655)
Gastos de personal	(379)	(7,9)	(411)
Otros gastos generales de administración	(207)	(4,0)	(215)
Amortizaciones	(27)	(6,0)	(28)
MARGEN NETO	1.135	5,6	1.074
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(190)	77,7	(107)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	2	(50,5)	4
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	947	(2,5)	972
Impuesto sobre beneficios	(290)	(2,9)	(299)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	657	(2,4)	673
Resultado atribuido a la minoría	-	(5,3)	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	657	(2,4)	673

Balances

(Millones de euros)

	31-03-09	Δ%	31-03-08
Caja y depósitos en bancos centrales	2.378	14,9	2.070
Cartera de títulos	10.134	(25,8)	13.660
Inversiones crediticias	203.130	1,5	200.122
• Crédito a la clientela neto	201.847	1,6	198.739
• Depósitos en entidades de crédito y otros	1.283	(7,3)	1.383
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.376	(1,5)	1.397
Otros activos	1.683	0,8	1.670
TOTAL ACTIVO/PASIVO	218.702	(0,1)	218.918
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.948	(24,0)	5.197
Depósitos de la clientela	93.372	1,6	91.910
Débitos representados por valores negociables	4.548	(26,1)	6.155
Pasivos subordinados	4.011	(1,3)	4.065
Posiciones inter-áreas pasivo	91.697	2,0	89.884
Otros pasivos	14.010	(3,3)	14.496
Intereses minoritarios	2	9,2	2
Dotación de capital económico	7.113	(1,3)	7.210

El área de España y Portugal gestiona los clientes particulares a través de la Red Minorista España y de BBVA Patrimonios; unidad ésta última especializada en el segmento medio-alto de la clientela. Adicionalmente, las pymes, las corporaciones, las instituciones públicas y privadas y los promotores conforman el colectivo que es atendido por Banca de Empresas y Corporaciones. La financiación especializada de consumo y la banca por Internet son gestionadas por Consumer Finance; el negocio de bancaseguros, por BBVA Seguros y la actividad del Grupo en Portugal, por BBVA Portugal.

Durante los tres primeros meses del ejercicio, el área, apoyándose en su sólida posición de solvencia y su positiva situación de liquidez, ha mantenido su compromiso social y ha continuado ofertando una amplia gama de productos y servicios, con el objetivo de proporcionar las mejores soluciones financieras y no financieras a particulares, empresas y autónomos en la actual coyuntura económica.

En el primer trimestre de 2009, el mercado doméstico ha seguido registrando menores volúmenes de actividad crediticia, de forma especialmente relevante en los préstamos al consumo y, simultáneamente, aumentando la demanda de las modalidades de recursos más conservadoras: depósitos, renta fija emitida y fondos de inversión con reducido peso de renta variable. Adicionalmente, las entidades financieras han adaptado sus políticas de precio de activo y pasivo a la bajada de los tipos de referencia efectuada por el Banco Central Europeo (BCE). Por su parte, las tasas de morosidad de bancos y cajas han vuelto a aumentar, aunque los ratios de solvencia del sector se han mantenido en niveles elevados. Por lo que respecta a las tasas de cobertura, con un elevado peso de las dotaciones genéricas constituidas en ejercicios anteriores, continúan comparando favorablemente con el resto de mercados internacionales.

España y Portugal, aplicando su modelo de gestión diferencial, con foco en el cliente como principal fuente de ingresos recurrentes; con políticas prudentes y rigurosas de riesgo y con un control de costes materializado con la puesta en marcha del Plan de Transformación en el año 2006, ha cerrado el primer trimestre con un crecimiento del margen neto del 5,6%, que se eleva al 7,1% si se descuenta la

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	31-03-09	Δ%	31-03-08
Crédito a la clientela bruto	205.976	1,7	202.448
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	94.509	0,9	93.619
Recursos fuera de balance	40.520	(19,0)	50.046
• Fondos de inversión	31.010	(23,0)	40.264
• Fondos de pensiones	9.511	(2,8)	9.782
Otras colocaciones	6.252	19,3	5.240
Carteras de clientes	10.394	(19,9)	12.983
ROE (%)	37,0		37,6
Ratio de eficiencia (%)	35,0		37,9
Tasa de morosidad (%)	3,2		0,9
Tasa de cobertura (%)	60		185

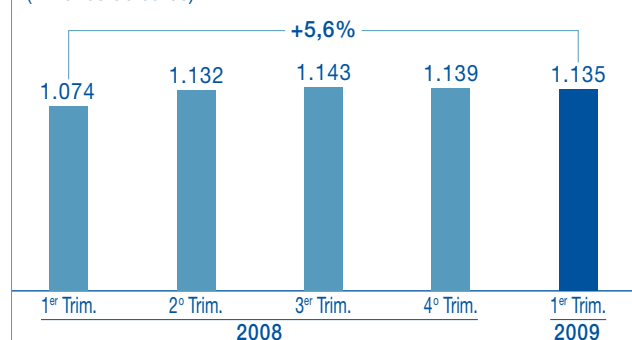
(1) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros.

línea de resultados por operaciones financieras más ligados a la evolución de los mercados.

En **inversión crediticia**, a 31 de marzo de 2009, destaca la actividad de BBVA en la distribución de las líneas ICO, alcanzando una cuota del 11,8%. Adicionalmente, mantiene el *stock* de crédito con garantía hipotecaria, 84.984 millones de euros, entre otras razones, por el comportamiento positivo de Hipoteca Solución, que tiene la finalidad de reequilibrar la carga financiera de la deuda con la capacidad de pago de los clientes. Además, aumenta su cuota en 12 puntos básicos en términos interanuales en crédito hipotecario para adquisición de vivienda en el segmento de particulares. Por su parte, el crédito a administraciones públicas se incrementa un 3,9% en el trimestre, siendo BBVA una entidad de referencia en las grandes operaciones del mercado. Por tanto, los préstamos a clientes del área, 205.976 millones de euros, muestran un crecimiento del +1,7% respecto al saldo existente a 31-3-08, al compensarse la evolución positiva comentada anteriormente con la ralentización en los segmentos con una exposición al riesgo más elevada y una menor demanda de

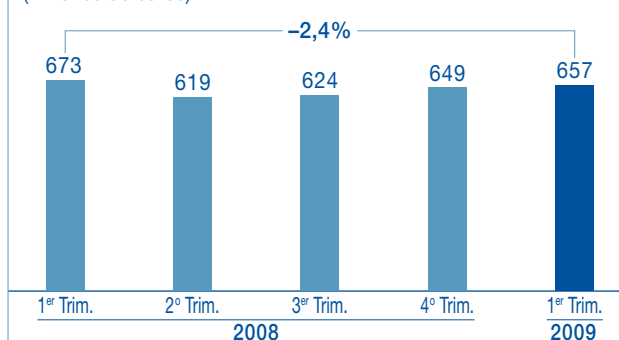
España y Portugal. Margen neto

(Millones de euros)



España y Portugal. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



la clientela en determinadas líneas de negocio. Entre éstas últimas, el crédito al consumo desciende un -12,3%.

La tasa de **morosidad**, un 3,2% (2,6% al 31-12-08), sigue siendo inferior a la del mercado tanto en hogares como en empresas. Por su parte, la tasa de **cobertura** se sitúa en un 60% (67% al 31-12-08).

En cuanto a los **recursos de clientes**, alcanzan los 141.153 millones al 31-3-09, frente a los 148.831 millones de la misma fecha del año anterior, disminución debida, principalmente, a la mala evolución de los recursos fuera de balance motivada, en buena medida, por el efecto precio negativo derivado de las turbulencias sufridas por los mercados en el último año. De ellos, 94.381 corresponden a depósitos y otros recursos de balance y 46.772 a fondos de inversión, pensiones y otros productos distribuidos por las redes, cabe destacar que BBVA ha seguido desarrollando productos adaptados a las necesidades específicas de ahorro y liquidez de los hogares y las empresas. Sobresale el comportamiento positivo en la captación de transaccional en todos los segmentos, alcanzando un saldo gestionado de 39.324 millones, que supone una ganancia de cuota en el período interanual de 20 puntos básicos en los segmentos de hogares y empresas. Adicionalmente, el Grupo ha reforzado su liderazgo en fondos de inversión y a marzo de 2009 amplía su cuota de mercado hasta el 20,2% (19,8% el 31-12-08 y 18,1% el 31-3-08) por el mantenimiento del volumen de suscripciones en las modalidades más conservadoras, un importe de reembolsos inferior a la media y un efecto mercado menos negativo que en el promedio del sector. El patrimonio gestionado por el área asciende a 31.010 millones de euros, con un descenso interanual del 23,0%, inferior al del sistema (-26,1%). Por lo que respecta a los depósitos a plazo, éstos aumentan un 11,9%; las aportaciones a los fondos de pensiones ascienden a 81 millones de euros y la distribución de otros productos de pasivo crece un 19,3%.

En el marco de un mayor deterioro de las expectativas económicas en el mercado doméstico, el área registra una evolución positiva de las líneas de resultados recurrentes, por el crecimiento rentable del negocio del área, con unos incrementos superiores a los de la actividad económica en su conjunto y a los del negocio bancario en particular.

El **margen de intereses**, 1.210 millones de euros, aumenta un 5,6%, con un nuevo avance del diferencial de la clientela hasta el 3,36% (3,09% en el primer trimestre de 2008) y del margen de intereses sobre los activos totales gestionados, que se eleva al 2,22% (2,08% en el primer trimestre del 2008). Las comisiones, 378 millones, registran un descenso frente al primer trimestre de 2008 (-7,3%), aunque las partidas ligadas a servicios bancarios retroceden en menor medida que las comisiones cobradas en fondos de inversión. Los resultados por operaciones financieras, 52 millones en el trimestre, registran un descenso del -17,9%. Con ello, el **margen bruto**, 1.747 millones, crece un 1,0% (un 1,8% depurando los resultados de operaciones financieras).

El Plan de Transformación e Innovación lanzado en 2006, vuelve a

permitir la reducción de los gastos de explotación en un 6,5%, por lo que el **margen neto** avanza hasta 1.135 millones de euros, lo que supone una mejora del 5,6%. El buen comportamiento tanto de los ingresos más recurrentes como de los costes del área hace que el ratio de **eficiencia**, del 35,0%, mejore en 2,8 y 1,8 puntos porcentuales con respecto al primer y al cuarto trimestre del ejercicio 2008, respectivamente.

El aumento de las **pérdidas por deterioro de activos** financieros en un 77,7% interanual, sitúa esta partida en los 190 millones que, sin embargo, es inferior a las dotaciones efectuadas en el tercer y cuarto trimestre del 2008 (255 y 202 millones respectivamente). Con todo ello, el beneficio atribuido se sitúa en 657 millones de euros y muestra un ligero retroceso, del 2,4%, en comparación con el obtenido doce meses antes, situando la rentabilidad sobre fondos propios (ROE) en un 37,0%.

Red Minorista en España

Esta unidad, que gestiona la demanda financiera y no financiera de los hogares, profesionales, comercios y negocios (incluido el segmento medio/alto de clientes particulares) mediante productos adaptados a cada uno de los **segmentos** a los que atiende, ha desarrollado su actividad en un mercado en el que ha continuado la menor demanda crediticia de familias y empresas, al empeorar sus expectativas sobre el desarrollo futuro de la economía. En este entorno, BBVA ha seguido cumpliendo sus compromisos sociales, llevando a cabo una serie de soluciones que facilitan el pago a aquellos clientes que han visto mermada su capacidad financiera. Además, se ha lanzado una campaña institucional de compromiso con las pymes, comercios y autónomos poniendo a su disposición más de 5.500 millones en créditos preconcedidos.

Al 31-3-09, la inversión crediticia en el balance de la unidad asciende a 102.721 millones de euros y los recursos de clientes, a 110.241 millones. El mantenimiento de los niveles de actividad, junto a un aumento de los diferenciales y el control de los gastos, sitúan el margen neto en 643 millones (+0,3% en el interanual) y el resultado atribuido en 415 millones (+5,9%).

En el **segmento de particulares**, a pesar de la ralentización que se observa en el mercado de la vivienda, se han facturado en el trimestre 2.186 millones de euros, de los que el 21% corresponden a la campaña "Ven a casa-200" destinada a captar hipotecas de la competencia. Adicionalmente, se están realizando acciones específicas y se ofrece la línea "ICO-Moratorio" para facilitar el pago a clientes con dificultades financieras coyunturales, acogidos más de 7.000 clientes a esta iniciativa. El **stock** de crédito **hipotecario comprador** al 31-3-09 se eleva a 68.543 millones de euros (+1,7% interanual). El saldo de **crédito consumo**, 7.937 millones de euros, registra un

descenso del importe facturado por la menor demanda de la clientela, a pesar de haberse desarrollado iniciativas muy competitivas, como la campaña Crédito Coche.

En cuanto a los **recursos de clientes**, se observa en el mercado una adaptación al nuevo entorno de tipos de la remuneración de los depósitos a plazo, así como una mayor demanda de otros productos de balance. En este contexto, la unidad ha lanzado las campañas de Nóminas y La Jornada de Tu Vida, que han supuesto incrementar el pasivo transaccional en un +5,2%, hasta los 28.285 millones de euros. En los productos de ahorro, atendiendo a la solicitud y necesidades del cliente, se han desarrollado nuevas ofertas de los Depósitos Dobles, los Multidepositos, el Depósito Creciente BBVA y el Depósito Fortaleza, que han impulsado el saldo de las imposiciones a plazo hasta los 33.457 millones de euros, un 10,9% más si se compara con el primer trimestre de 2008. En fondos de inversión y de pensiones, la unidad muestra una mejor evolución del patrimonio que la observada en el mercado, alcanzando un importe gestionado de 29.253 millones y 9.135 millones, respectivamente.

Por lo que respecta a la comercialización de **productos de seguros**, cabe destacar la captación de 40 millones en los Planes Individuales de Ahorro Sistemático, y una emisión de primas en seguros de riesgo individual (vida y no vida) de 141 millones de euros en el trimestre. BBVA Seguros sigue liderando la modalidad de cobertura de vida riesgo individual, con una cuota del 14,7% a diciembre de 2008 (último dato disponible).

En el **segmento de inmigrantes**, donde las remesas siguen siendo una apuesta de BBVA, se ha ampliado la oferta en el servicio de envío de dinero con un nuevo destino, Senegal, para el cual ya se cuenta con más de 10.000 clientes. Además, se han incorporado más de 500 nuevos puntos de pago de la red del Banco Comercial de Rumanía (BCR) para Rumanía.

BBVA Patrimonios, unidad especializada en el segmento medio-alto de los clientes particulares, gestiona en España, en un entorno económico adverso, unos recursos de 9.454 millones de euros (10.851 millones al 31-3-08), incrementando el número de clientes en un 7%. Entre las acciones llevadas a cabo durante este primer trimestre, destaca la puesta en marcha del plan Proa, destinado fundamentalmente a la captación de recursos de la competencia, afianzándose así el liderazgo de BBVA en este producto específico de banca privada. En Banca Personal, que gestiona 29.437 millones de euros en recursos y 8.301 millones en valores, se ha diseñado un plan estratégico de captación de nuevos clientes procedentes tanto de bolsas internas como externas.

En el **segmento de negocios**, que engloba a profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas, y en el que BBVA tiene una posición de liderazgo, la inversión crediticia se sitúa en 15.343 millones (17.124 a 31-3-08). Acorde con el objeti-

vo del área de contribuir al crecimiento de la economía, facilitando el acceso al crédito, se siguen impulsando las líneas de financiación a este segmento, con compañías como la ya mencionada de créditos preconcidos, la formalización de 5.768 operaciones en fondos ICO por un importe de 140 millones y las casi 4.250 operaciones de cobertura de tipos. BBVA Seguros ha actualizado el seguro Más Cobertura Profesional, con el que se han facturado más de 5 millones de euros en el trimestre y se han firmado 5.900 pólizas. Por último, en el ámbito agrario, se han domiciliado 9.870 subvenciones por un importe aproximado de 50 millones.

Banca de Empresas y Corporaciones

La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los **segmentos** de empresas, corporaciones, instituciones y promotores. El **modelo de gestión** implantado por BEC se basa en las siguientes acciones: planes de crecimiento, por medio del análisis del potencial de la cartera de clientes; venta cruzada de distintos productos, entre otros, de seguros, de comercio exterior, derivados, etc.; prioridad en la comercialización de líneas ICO y gestión proactiva de riesgos y recuperaciones. Con ello, y a pesar de la desfavorable evolución del mercado, la inversión gestionada al 31-3-09 se incrementa un +3,4% hasta los 91.147 millones, y los depósitos en balance se elevan a 12.753 millones (+1,1%). La progresiva sustitución de pasivos caros y la menor demanda de fondos de inversión conducen a un descenso del -13,8% en los recursos gestionados totales, hasta los 26.554 millones.

Este comportamiento del volumen de negocio, las labores de anticipación y diferenciación de la unidad y la favorable evolución de los diferenciales de inversión en todos los segmentos, determinan un **margen neto** de 420 millones de euros, aumentando un +12,0% interanual (un 17,6%, depurando los resultados ligados a la evolución de los mercados). El beneficio atribuido es de 246 millones (-7,9%), y su disminución se debe a un aumento de la dotación a saneamientos.

En este trimestre se han firmado todos los convenios que el **ICO** ha puesto en vigor hasta ahora, destacando, entre otros, el de Fomento Empresarial 2009, dirigido a las pymes para que financien en condiciones preferentes las inversiones en activos fijos productivos (Línea ICO PYME 2009) y la línea ICO-Liquidez, que permite a las pymes y a las empresas medianas que sean solventes y viables atender a sus necesidades de financiación de capital circulante. BBVA, una de las entidades más activas en la colocación de fondos ICO, ha formalizado hasta el 30-3-09 operaciones por 449 millones de euros, en su mayor parte gestionadas por BEC, destacando los 242 millones de la línea ICO-Liquidez y los 135 millones en ICO-Pyme.

En el ámbito de los **servicios transaccionales**, BEC cierra el primer

trimestre de 2009 con cerca de 62.000 clientes en banca electrónica. Asimismo, se han puesto en marcha dos nuevos servicios: Autocobro Express Italia y Módulo de Tesorería.

En el segmento de **empresas**, la inversión crediticia gestionada se sitúa en 32.989 millones de euros y los recursos de clientes en 8.348 millones. El margen neto del trimestre es de 218 millones y su descenso, del 5,2%, se debe a los menores resultados por operaciones financieras. Si se excluyen, los ingresos recurrentes aumentan un 0,8%. El beneficio atribuible se reduce a 141 millones (156 millones en el primer trimestre de 2008) tras destinar a saneamientos un mayor importe.

En la actividad con **corporaciones**, la inversión gestionada alcanza los 16.971 millones de euros y los recursos agregados, los 4.826 millones (+24,3% y +6,8% interanual respectivamente). El margen neto, 72 millones, aumenta un 20,0% y el resultado atribuible un 9,4%, hasta los 48 millones.

En el segmento de **instituciones** públicas y privadas, donde BBVA se configura como referente del mercado por el alto nivel de especialización y el conocimiento del cliente y sus necesidades, la inversión gestionada se eleva a 22.867 millones de euros (+11,6%) y los recursos se sitúan en 13.350 millones (-22,1%). El margen neto asciende a 92 millones (+63,1%) y el resultado atribuible a 65 millones (+35,1%). Entre las operaciones firmadas por esta unidad en el trimestre hay que resaltar un préstamo sindicado, por 413 millones de euros, con la Comunidad Autónoma de las Islas Baleares; un derivado sobre combustibles con Adif, un límite de *confirming* de 50 millones de euros con el Ente Público Andaluz de Infraestructuras y Servicios y, junto con cuatro entidades más, un préstamo por 35,4 millones de euros para financiar las obras de construcción del canal de Navarra.

En cuanto a la financiación otorgada al segmento **promotor**, el entorno actual de menor actividad y unos exigentes controles en la admisión de riesgos, han llevado a un mantenimiento de la financiación media del trimestre a este colectivo (+0,4%). En su composición, gana peso la vivienda de protección oficial (VPO), que representa un 50% al cierre de marzo, frente al 31,6% de todo el ejercicio 2008.

Otros negocios

Consumer Finance, unidad que gestiona las actividades de financiación al consumo y la banca por internet, a través de Uno-e, Finanzia y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia, ha obtenido en el primer trimestre de 2009 un margen neto de 29 millones de euros (+1,7%), por la buena gestión de precios efectua-

da sobre la cartera crediticia nueva y por los esfuerzos llevados a cabo en términos de eficiencia. El resultado atribuible, de -31 millones, viene condicionado por el incremento de los saneamientos crediticios.

En **España**, en un entorno de deterioro de las expectativas y de menor consumo de las familias, la unidad ha alcanzado una inversión crediticia de 6.156 millones de euros (+3,9% interanual). Por tipo de negocios, en prescripción de automóvil, con una fuerte caída en el número de matriculaciones en el mercado (-43,1%) se han facturado 208 millones de euros (401 millones a 31-3-08); en financiación de equipamiento y en *renting* de equipos, donde la inversión empresarial también se ha contraído, la facturación se eleva a 56 y 63 millones de euros respectivamente; en *renting* de automóviles, la flota se sitúa en 36.709 unidades. Por último, la inversión crediticia de Uno-e es de 1.108 millones de euros, con una facturación de 409 millones de euros (500 millones a 31-3-08). En cuanto a los recursos de clientes gestionados o intermediados, se sitúan en 1.348 millones de euros (1.512 millones a 31-3-08), destacando el aumento del 11,7% de los depósitos a plazo.

En **Portugal**, BBVA Finanziamento, con 56 millones facturados en este trimestre, alcanza un saldo de inversión de 447 millones de euros (+10,8%). Por su parte, las sociedades de *renting* en **Italia** cuentan con una flota de 12.789 automóviles a 31-3-09.

BBVA Portugal ha desarrollado en su mercado una serie de acciones comerciales en un entorno también adverso, con el objetivo de incrementar la facturación y vinculación de los clientes. Destacan, entre otras, una campaña de incentivación para la utilización de tarjetas de crédito y la campaña Desafío Leasing 2009 I, dirigida al segmento empresarial. En recursos, los nuevos productos comercializados se han destinado a clientes con un perfil de riesgo conservador, como los depósitos Interés trimestral BBVA y Euribor 12 meses. Y en *project finance*, hay que resaltar la participación en un préstamo sindicado, de 50 millones de euros, con EDP y otro de 27 millones para la autopista de Baixo Alentejo.

El crecimiento del crédito a empresas (+15%) impulsa el incremento de la cartera crediticia hasta los 5.981 millones (+11,7%). Por su parte, los depósitos de clientes, a pesar de las campañas de la competencia, aumentan un 6,3%. Con este mayor volumen de negocio, el margen de intereses crece un 26,9% hasta los 26 millones, el margen neto un 52,2%, hasta los 18 millones y el resultado atribuible un 162,1%, hasta los 9 millones.

BBVA Seguros, intermediando y desarrollando los diversos productos comercializados a través de las distintas redes, ha aportado a los resultados del área 71 millones (+12,1%).

Wholesale Banking & Asset Management

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Pro memoria:					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	1 ^{er} Trim. 08	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	1 ^{er} Trim. 08	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	1 ^{er} Trim. 08
MARGEN DE INTERESES	276	150,3	110	136	16,0	117	162	n.s.	16
Comisiones	108	5,6	103	69	25,2	55	20	95,9	10
Resultados de operaciones financieras	90	(18,2)	110	10	n.s.	2	95	(16,1)	113
Otros ingresos netos	43	(72,7)	158	-	(33,2)	-	33	244,0	10
MARGEN BRUTO	518	7,7	481	215	23,2	174	310	108,0	149
Gastos de explotación	(132)	7,8	(122)	(42)	16,0	(36)	(58)	(1,2)	(59)
Gastos de personal	(85)	13,6	(75)	(27)	9,4	(25)	(35)	8,2	(32)
Otros gastos generales de administración	(44)	(3,1)	(46)	(14)	30,3	(11)	(23)	(12,9)	(27)
Amortizaciones	(3)	42,2	(2)	-	34,6	-	(1)	31,0	-
MARGEN NETO	386	7,6	359	173	25,1	138	252	179,8	90
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(21)	(55,3)	(47)	(8)	(83,5)	(48)	(10)	n.s.	(1)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	-	(99,3)	8	-	(56,8)	-	-	n.s.	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	365	14,2	320	165	82,9	90	242	171,9	89
Impuesto sobre beneficios	(96)	89,2	(51)	(45)	67,4	(27)	(66)	184,8	(23)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	269	0,1	269	120	89,5	64	176	167,3	66
Resultado atribuido a la minoría	(1)	32,3	(1)	-	-	-	(1)	(16,5)	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	268	(0,1)	268	120	89,5	64	175	171,2	64

Balances

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Pro memoria:					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	31-03-09	Δ%	31-03-08	31-03-09	Δ%	31-03-08	31-03-09	Δ%	31-03-08
Caja y depósitos en bancos centrales	1.860	76,1	1.056	65	96,0	33	1.791	75,9	1.018
Cartera de títulos	63.851	29,2	49.435	442	24,9	354	59.756	29,0	46.321
Inversiones crediticias	61.281	25,3	48.896	48.265	13,7	42.432	10.978	125,9	4.859
• Crédito a la clientela neto	46.156	16,9	39.492	45.419	16,8	38.872	702	18,5	592
• Depósitos en entidades de crédito y otros	15.125	60,8	9.404	2.847	(20,0)	3.560	10.276	140,8	4.267
Posiciones inter-áreas activo	9.399	n.s.	-	-	-	-	14.443	(49,7)	28.708
Activo material	40	(1,1)	40	1	(0,7)	1	5	59,1	3
Otros activos	1.852	43,8	1.288	24	(31,9)	36	1.415	37,2	1.031
TOTAL ACTIVO/PASIVO	138.282	37,3	100.715	48.797	13,9	42.855	88.387	7,9	81.940
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	30.542	36,9	22.310	1.520	74,6	870	28.956	35,4	21.386
Depósitos de la clientela	56.330	15,9	48.597	41.057	274,3	10.969	15.174	(59,6)	37.557
Débitos representados por valores negociables	(106)	n.s.	(9)	1	(76,1)	4	(106)	n.s.	(16)
Pasivos subordinados	2.342	38,0	1.697	1.132	14,6	988	446	31,4	339
Posiciones inter-áreas pasivo	-	n.s.	1.871	1.964	(92,9)	27.596	-	-	-
Otros pasivos	45.103	94,2	23.227	1.113	65,1	674	43.131	95,4	22.076
Intereses minoritarios	(77)	n.s.	18	-	-	-	6	5,1	5
Dotación de capital económico	4.148	38,1	3.003	2.010	14,6	1.754	781	31,9	592

Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM) integra los negocios mayoristas y de gestión de activos del Grupo. Se organiza fundamentalmente en torno a tres grandes unidades de negocio globales: Corporate and Investment Banking, Global Markets y Asset Management.

Pese al complicado entorno económico-financiero, los resultados recurrentes del área han evolucionado muy favorablemente, gracias a la aplicación de criterios selectivos de rentabilidad y riesgo.

En el primer trimestre de 2009, el área muestra un elevado crecimiento del **crédito a clientes** (+20,5%), hasta alcanzar los 48.777 millones de euros, fundamentalmente concentrados en Corporate and Investment Banking. Cabe destacar que este incremento se produce a lo largo del año 2008 y de manera sostenida. Por ello, si se compara esta cifra con la de cierre del pasado año, la variación es del -0,6%.

Por su parte, los **recursos de clientes** (depósitos y fondos de inversión y pensiones) también aumentaron un 27,6% respecto al primer trimestre de 2008, hasta situarse en 59.262 millones de euros, gracias fundamentalmente al fuerte avance experimentado por la captación de depósitos de clientes (+33,3%).

El buen comportamiento de la actividad y la gestión activa de los precios, hacen que el **margen bruto** del área (considerando las unidades de Europa, Nueva York y Asia) se eleve hasta los 518 millones de euros, con un crecimiento interanual del +7,7% respecto a los 481 millones obtenidos en el primer trimestre del año pasado. La comparativa es muy positiva ya que los ingresos de 2008 incluyen, por puesta en equivalencia, las plusvalías de la venta de acciones de Gamesa, por importe de 131 millones de euros. El componente más dinámico de estos ingresos es el margen de intereses, que asciende a 276 millones, con un crecimiento muy destacado, del 150,3%. Las comisiones aportan 108 millones, con una subida del 5,6%, gracias a la buena gestión desarrollada tanto por Corporate and Investment Banking (+25,2%) como por Global Markets (+95,9%), que compensa la caída en Asset Management (-37,8%). Los resultados por operaciones financieras se sitúan en 90 millones, con una disminución interanual del 18,2% originada en la cartera de participaciones.

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

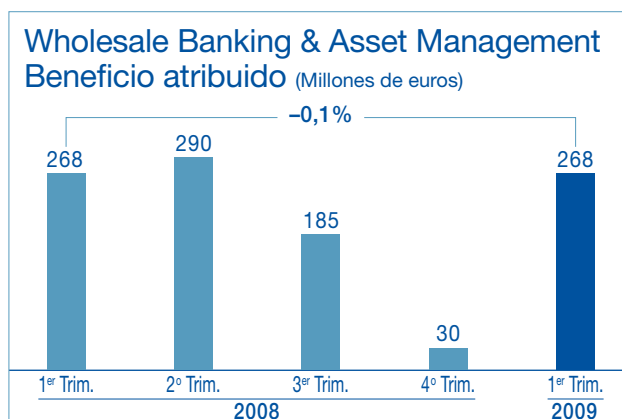
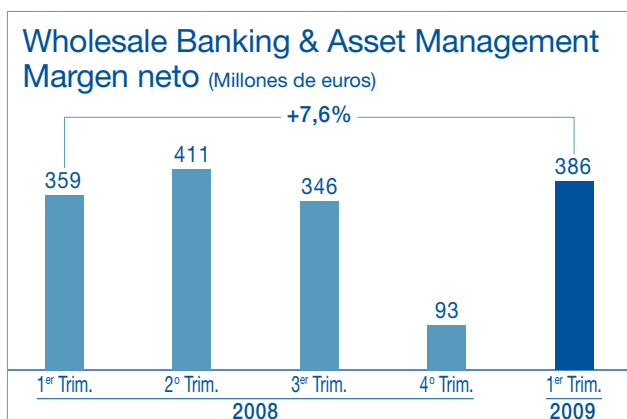
	Wholesale Banking & Asset Management		
	31-03-09	Δ%	31-03-08
Crédito a la clientela bruto	48.777	20,5	40.477
Depósitos de clientes ⁽¹⁾	57.219	17,7	48.630
• Depósitos	49.041	33,3	36.797
• Cesiones temporales de activos	8.178	(30,9)	11.833
Recursos fuera de balance	10.221	5,8	9.662
• Fondos de inversión	3.507	34,2	2.613
• Fondos de pensiones	6.714	(4,8)	7.049
ROE (%)	25,3		35,3
Ratio de eficiencia (%)	25,4		25,4
Tasa de morosidad (%)	0,6		0,0
Tasa de cobertura (%)	170		n.s.

(1) Incluye cuentas de recaudación.

Por último, la partida de otros ingresos netos es de 43 millones y su descenso, del 72,7%, se explica porque durante el primer trimestre de 2008 se registraron los mencionados ingresos por la venta de Gamesa.

Los planes de contención de costes del área han permitido que los **gastos de explotación** crezcan a una tasa interanual similar a la del margen bruto, del 7,8%, lo que hace que el ratio de **eficiencia** se matenga en los mismos niveles que doce meses antes, en un 25,4%. De esta forma, el área alcanza un **margen neto** de 386 millones de euros, que implica una subida del 7,6% interanual.

WB&AM mantiene una excelente **calidad del riesgo**, con una reducida tasa de mora, del 0,6%, y una tasa de cobertura elevada, del 170%, gracias a la política de contención de riesgos, con una cifra de dudosos de 369 millones de euros. Por su parte, los saneamientos crediticios en el primer trimestre se sitúan en 21 millones (un -55,3% por debajo de los que se realizaron en el primer trimestre de 2008) debido a la menor necesidad de dotación genérica por la contención en el crecimiento de los activos ponderados por riesgo.



Gracias a los significativos incrementos en la generación de ingresos recurrentes, a la contención de gastos y a los menores saneamientos y provisiones, el beneficio antes de impuestos en el primer trimestre de 2009 alcanza los 365 millones de euros, un 14,2% superior a los 320 millones del primer trimestre de 2008. El beneficio atribuido es de 268 millones de euros, que es un 0,1% inferior al del mismo período del año anterior y su descenso se debe al aumento de los impuestos, ya que las plusvalías de la venta de participadas realizadas en 2008 reconocidas por puesta en equivalencia se reflejaron netas de impuestos.

La actividad y los resultados de las unidades de WB&AM en los países de América se contabilizan en las áreas de negocio de México y América del Sur. Añadiendo sus cifras (excepto las de Asset Management de América del Sur), el área aporta al Grupo los importes que se reflejan en el cuadro adjunto:

Wholesale Banking & Asset Management con América (Millones de euros)			
	31-03-09	Δ%	31-03-08
Margen bruto	846	26,7	668
Margen neto	667	34,0	498
Resultado antes de impuestos	638	38,7	460
Resultado atribuido al Grupo	425	23,8	343
Crédito a la clientela bruto	60.114	16,8	51.480
Depósitos	60.347	34,4	44.887

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, préstamos sindicados y *debt capital markets*), *global trade finance* y servicios transaccionales globales, con una cobertura especializada de los grandes clientes corporativos por sectores (*industry bankers*).

En el primer trimestre del año, la **actividad** de la unidad se ha caracterizado por la contención en la contratación de riesgos respecto al cierre del ejercicio anterior. La cifra de inversión crece un 15,4% respecto al primer trimestre de 2008, hasta alcanzar los 45.955 millones de euros, pero se mantiene en unos niveles similares a los del cierre del ejercicio 2008 (-2,0%) adaptando las nuevas operaciones a la situación actual del mercado, con clientes de alta calidad crediticia y superando los umbrales de rentabilidad ajustada al riesgo exigidos. Además, continúa incrementándose la diversificación geográfica.

Adicionalmente, se está desarrollando una intensa actividad de reprecación de la cartera, acompañada de una mayor inducción de negocio transaccional, que repercute en la buena evolución de los recursos de clientes y de las comisiones.

Todos estos aspectos mencionados se han reflejado en el buen comportamiento del **margen bruto**, que aumenta un 23,2%, hasta los 215 millones de euros. El **margen neto** alcanza los 173 millones, un 25,1% más que en el primer trimestre del año anterior. Después de saneamientos crediticios e impuestos, el **beneficio atribuido** es de 120 millones de euros (+89,5%).

Como operaciones destacadas del trimestre, en **Debt Capital Markets** se han cerrado un gran número de ellas en el mercado de bonos, con volúmenes *records* de emisión y elevados niveles de sobresuscripción. En *corporates*, BBVA ha liderado las emisiones de ENI (1.500 millones de euros), Telefónica (2.000 millones de euros), Vodafone (1.250 millones de euros), E.ON (750 millones de euros), Telecom Italia (1.500 millones de euros) y Repsol (1.000 millones de euros). Además, en instituciones se ha coordinado la emisión del ICO (2.000 millones de euros) y se ha participado en las emisiones del Reino de España (7.000 millones de euros) y en las de entidades financieras con garantía del Tesoro español, destacando Banco Pastor (1.000 millones de euros) y Banco Popular (1.500 millones de euros).

En **préstamos sindicados**, se ha formalizado en el trimestre una operación con Enel, por 8.000 millones de euros, para adquirir un 25% de acciones de Endesa. Además, se han firmado operaciones con las comunidades autónomas de Baleares (413 millones de euros) y Murcia (100 millones de euros).

En **financiación estructurada**, la actividad ha sido considerable en el sector energético, con operaciones con Acciona Eólica, Canaport, Renomar, Canal de Navarra y Aguas del Gúesna. En infraestructuras se ha firmado la financiación de la autopista Transmontana y de la concesión Baixo Alentejo con el grupo ACS, ambas realizadas en Portugal.

A lo largo del trimestre la revista internacional *Euromoney Project Finance* ha otorgado los premios anuales a las operaciones más destacadas en 2008. El equipo de Financiación Estructurada ha logrado seis premios "**Deals of the Year**": BAA Grupo Ferrovial, "*European Airports Deal of the Year*"; Tuin Zonne, "*European Solar Deal of the Year*"; Grupo Lotos, "*European Petrochemical Deal of the Year*"; Gate LNG, "*European Oil and Gas Deal of the Year*"; Ras Laffan C, "*Middle East Power Deal of the Year*" y Air Tanker, "*European PPP Deal of the Year*".

En **Equity Capital Markets**, se han formalizado varias ampliaciones de capital, destacando las de Saint Gobain y Vértice 360°, así como la OPA de Quatttor Participações.

En **Global Trade Finance** se han reconocido 10 premios "Deals of the Year" en las operaciones de Empresas Públicas de Medellín (Colombia) –dos–, Perú LNG (Perú) –dos–, Saudi Polymers (Arabia Saudita), Reliance Industries (India), Tele Norte Leste (Brasil) –dos–, Votorantrade (Brasil) y Rosneft (Rusia). Asimismo, ha alcanzado el primer puesto del *ranking* mundial de mandatory lead arranger, gracias a los primeros puestos obtenidos en Asia-Pacífico, Latinoamérica y Brasil-India-China, demostrando una muy buena gestión en un año tan complejo como el 2008.

En **Servicios Transaccionales Globales** destaca la implantación de dos nuevas funcionalidades en BBVA net cash: transferencias SEPA en Portugal y descarga de información periódica de saldos y movimientos para la Red exterior. En el negocio de instituciones financieras internacionales, se han obtenido nuevos mandatos de concentración de pagos y de gestión de cobros de cheques de diversos bancos internacionales.

En **América**, las operaciones más destacadas han sido el crédito sindicado, por 130 millones de dólares, para la compañía peruana Minera Milpo S.A.A.; la financiación, por 373 millones de dólares, para el proyecto FPL Heartland de FPL Energy, principal operador eólico en EE.UU.; la reestructuración de capital y refinanciación de deuda para Bacardi, por 3.000 millones de dólares, con una emisión de bonos en el mercado dólar y euro, y la financiación de la autopista I-595 Express en Florida (Estados Unidos), por 781 millones de dólares, con una toma final por parte de BBVA de 44 millones, que ha representado la primera financiación bajo el esquema PPP (Private-Public-Partnership).

En México se ha cerrado una emisión de certificados bursátiles a favor de Embotelladoras Arca que, pese a las condiciones adversas del mercado local de deuda, consiguió una demanda de 1,36 veces.

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 2009 ha continuado el complicado entorno de mercado, con elevadas volatilidades y recortes generalizados en las cotizaciones, *spreads* de crédito en niveles máximos y alta incertidumbre.

Global Markets ha conseguido adaptarse a este entorno logrando unos excelentes resultados gracias a su modelo de negocio orientado al cliente, con crecimientos de doble dígito en todas sus geografías. También se ha avanzado en la diversificación del negocio, tanto geográfica, con un elevado crecimiento de la actividad fuera de España, como por tipo de clientes; aplicando mayores controles para garantizar una gestión más eficiente de los riesgos asumidos.

De esta forma, en el primer trimestre de 2009, Global Markets ha obtenido en Europa y Nueva York un margen bruto de 310 millones de euros, un 108,0% superior al del mismo período del año anterior, un margen neto de 252 millones (+179,8%) y un beneficio atribuido de 175 millones (+171,2%).

Global Markets sigue trabajando intensamente y logrando importantes crecimientos en sus negocios de *cross border* entre sus diferentes geografías y de venta cruzada con el resto de áreas de BBVA. De esta

manera, se aprovechan las sinergias existentes y se obtiene una fuente recurrente y estable de ingresos, gracias a las fortalezas que da la globalidad alcanzada, la estrecha colaboración con el resto de equipos y la mejora en la oferta de productos y servicios para los clientes.

Asset Management y otros negocios

Asset Management realiza el diseño y la gestión de los fondos de inversión y fondos de pensiones comercializados por las diferentes redes del Grupo. Integra tres tipos de actividades con objetivos diferenciados: la gestión de activos tradicional, la gestión alternativa y Valanza, unidad de *private equity*.

Los acusados descensos que han sufrido los mercados en España han impactado sobre el patrimonio total gestionado, que se sitúa, a cierre del primer trimestre de 2009, en 48.657 millones de euros. Los **fondos de inversión** gestionados por BBVA han alcanzado un patrimonio de 32.776 millones de euros a 31-3-09. De este importe, los fondos mobiliarios suponen 32.603 millones, con un descenso interanual del 17,5%, que es inferior a la mayor caída histórica del sistema (-26,3%). Ello ha permitido ganar 0,46 puntos porcentuales de cuota de mercado hasta un 20,2%, reforzando la posición de liderazgo alcanzada a finales de 2008.

Por su parte, el patrimonio gestionado en **pensiones** en España es de 15.881 millones de euros, con una disminución interanual del 3,6%. De dicho importe, los planes individuales totalizan 9.272 millones y los planes de empleo y asociados, 6.609.

A finales de febrero, el Grupo ha decidido centrar su esfuerzo en la inversión tradicional, que representa el 99% de los fondos que gestiona a nivel global, tomando la determinación de discontinuar el negocio de los fondos de inversión alternativos. Con esta acción, BBVA se anticipa a los posibles efectos adversos derivados de la actual coyuntura de los mercados y de la industria de la inversión alternativa, mediante una salida ordenada de la misma, con el fin de salvaguardar los intereses de los inversores y del propio banco.

Gestión de Proyectos por Cuenta Propia aporta diversificación al área, gestionando 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). Al cierre de marzo de 2009, la cartera de **participaciones industriales** posee unas plusvalías latentes de en torno a 170 millones de euros y el beneficio atribuido generado por la unidad ha sido de 11 millones de euros.

Por último, en WB&AM también se integra la participación de CITIC. BBVA sigue avanzando en su alianza estratégica con el grupo financiero chino, con acuerdos de colaboración en el segmento de financiación de automóviles y en banca privada.

México

37

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 08	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 08	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 08
	Pro memoria:											
MARGEN DE INTERESES	816	(8,4)	6,0	891	806	(9,2)	5,1	888	9	179,6	223,5	3
Comisiones	263	(12,4)	1,4	301	251	(10,5)	3,5	281	11	(8,7)	5,7	12
Resultados de operaciones financieras	116	(36,0)	(25,9)	181	94	(38,4)	(28,8)	153	22	(22,7)	(10,6)	28
Otros ingresos netos	30	(5,8)	9,0	32	(33)	155,9	196,0	(13)	67	1,2	17,1	66
MARGEN BRUTO	1.225	(12,7)	1,0	1.404	1.119	(14,5)	(1,1)	1.309	108	(0,8)	14,8	109
Gastos de explotación	(396)	(11,8)	2,1	(449)	(362)	(12,6)	1,1	(414)	(35)	(26,5)	(15,0)	(47)
Gastos de personal	(187)	(14,0)	(0,5)	(218)	(171)	(17,3)	(4,3)	(207)	(17)	44,1	66,7	(11)
Otros gastos generales de administración	(193)	(5,4)	9,4	(204)	(176)	(2,8)	12,5	(181)	(18)	(50,1)	(42,2)	(35)
Amortizaciones	(16)	(42,2)	(33,1)	(27)	(15)	(43,0)	(34,1)	(26)	(1)	1,7	17,7	(1)
MARGEN NETO	829	(13,2)	0,4	955	757	(15,4)	(2,1)	894	74	18,7	37,3	62
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(358)	64,6	90,5	(217)	(358)	64,6	90,5	(217)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(6)	(85,5)	(83,2)	(42)	(6)	(86,4)	(84,3)	(42)	-	n.s.	n.s.	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	465	(33,1)	(22,6)	695	393	(38,1)	(28,3)	634	73	18,1	36,6	62
Impuesto sobre beneficios	(101)	(47,7)	(39,5)	(194)	(82)	(53,5)	(46,2)	(176)	(20)	10,0	27,3	(18)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	363	(27,5)	(16,1)	501	311	(32,1)	(21,5)	458	54	21,4	40,4	44
Resultado atribuido a la minoría	(0)	67,6	93,9	-	-	(35,3)	(25,1)	-	-	229,7	281,4	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	363	(27,5)	(16,1)	501	311	(32,1)	(21,5)	458	53	20,9	39,9	44

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	31-03-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-08	31-03-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-08	31-03-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-08
	Pro memoria:											
Caja y depósitos en bancos centrales	4.972	0,9	12,0	4.930	4.972	0,9	12,0	4.930	-	(13,0)	(3,5)	-
Cartera de títulos	22.869	12,8	25,2	20.276	19.920	12,8	25,3	17.657	3.251	10,1	22,3	2.952
Inversiones crediticias	32.988	8,9	20,9	30.300	32.863	8,9	20,9	30.185	201	5,5	17,1	191
• Crédito a la clientela neto	28.126	0,9	12,0	27.876	28.012	0,9	12,0	27.770	115	8,2	20,2	106
• Depósitos en entidades de crédito y otros	4.862	100,6	122,7	2.424	4.851	100,9	123,0	2.415	87	2,0	13,2	85
Activo material	735	(1,2)	9,7	744	729	(1,4)	9,5	739	6	32,0	46,6	4
Otros activos ⁽²⁾	1.867	4,0	15,5	1.796	2.234	48,6	65,0	1.503	129	28,4	42,5	101
TOTAL ACTIVO/PASIVO	63.431	9,3	21,3	58.046	60.717	10,4	22,5	55.015	3.587	10,4	22,6	3.248
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	10.649	(2,2)	8,6	10.888	10.649	(2,2)	8,6	10.888	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	31.947	1,4	12,6	31.515	32.022	1,4	12,5	31.591	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.190	27,7	41,7	2.499	3.190	27,7	41,7	2.499	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.508	(7,8)	2,4	1.635	1.945	36,6	51,6	1.424	-	-	-	-
Otros pasivos ⁽²⁾	13.455	56,4	73,7	8.601	10.475	77,4	97,0	5.905	3.341	9,7	21,8	3.044
Intereses minoritarios	1	2,3	13,5	1	1	1,2	12,3	1	-	n.s.	n.s.	-
Dotación de capital económico	2.681	(7,8)	2,4	2.906	2.435	(10,0)	(0,1)	2.706	246	20,8	34,1	204

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Incluyen posiciones inter-áreas.

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

Las cifras sobre el **desempeño económico** durante los primeros meses del año 2009 apuntan a una desaceleración del PIB de carácter similar a la observada en el último trimestre de 2008. Sin embargo, cabe destacar que, de acuerdo con los cifras de finanzas públicas, se está registrando un impulso positivo del gasto de capital, con tasas de crecimiento del 20% interanual en el primer bimestre de 2009. A diferencia de lo observado en ajustes cíclicos precedentes, las fortalezas estructurales del país, como finanzas públicas sanas, déficit de cuenta corriente financiable, inflación acotada y solidez del sector bancario, contribuirán a amortiguar la desaceleración de la demanda interna en México.

Debido a la mayor debilidad económica, y ante las menores presiones inflacionarias existentes, el Banco Central de México ha disminuido el **tipo de interés** de referencia en 150 puntos básicos desde diciembre 2008, para situarlo en el 6,75% a finales de marzo de 2009. Ello se ha reflejado en un descenso similar tanto en las tasas interbancarias de corto plazo como en las de instrumentos gubernamentales con vencimiento de hasta tres años. Por su parte, la inflación de marzo se ha desacelerado hasta un 6,04% interanual, beneficiada por la contracción de los precios de alimentos y de energía.

El **tipo de cambio** promedio del primer trimestre de 2009 ha sido de 14,2 pesos por dólar, lo que representa una depreciación de más del 23% interanual. Frente al euro, el peso mexicano se ha depreciado, en los últimos doce meses, un 9,9% en cambios finales y un 13,6% en cambios medios, lo que tiene un impacto negativo en los estados financieros del área. En los cuadros adjuntos se incluyen columnas tanto con las variaciones interanuales a tipo de cambio corriente como a tipo de cambio constante, y a estas últimas se refieren los comentarios siguientes.

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

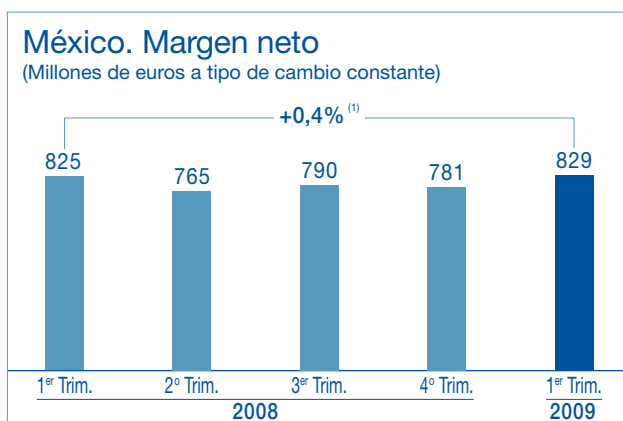
	31-03-09	México		31-03-08
		Δ%	Δ% ⁽¹⁾	
Crédito a la clientela bruto	29.708	0,7	11,9	29.490
Depósitos de clientes ⁽²⁾	30.151	2,5	13,8	29.406
Recursos fuera de balance	17.746	(10,0)	(0,1)	19.716
• Fondos de inversión	9.681	(11,9)	(2,2)	10.995
• Fondos de pensiones	8.064	(7,5)	2,7	8.721
Otras colocaciones	2.814	(10,5)	(0,6)	3.143
Carteras de clientes	-	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	32,3			32,0
Tasa de morosidad (%)	3,6			2,1
Tasa de cobertura (%)	150			250

(1) A tipo de cambio constante.

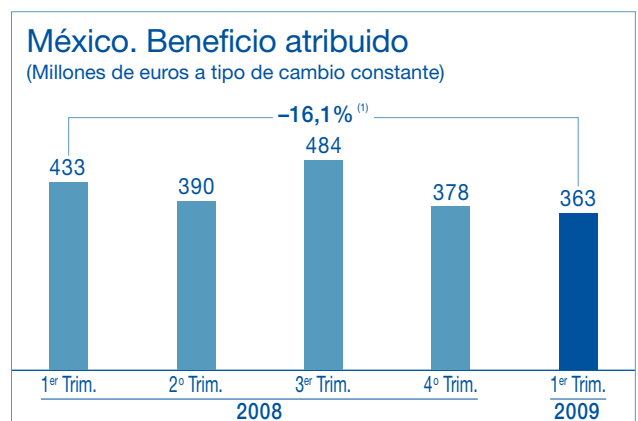
(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

En los primeros tres meses de 2009, México ha generado un **margen de intereses** de 816 millones de euros, lo que supone un incremento interanual de 6,0%, impulsado por el mayor crecimiento de la actividad que en el resto del sector, principalmente en captación de recursos de bajo coste y en crédito a empresas, a corporaciones y préstamos hipotecarios. Pese al cambio de *mix* en el activo de Bancomer hacia inversión de menor diferencial (reducción de peso en consumo a favor de crédito a empresas e hipotecas), el margen de intereses de México se ha mantenido en niveles elevados y muestra una baja sensibilidad ante movimientos en los tipos de interés, debido a una positiva gestión del balance mediante estrategias de cobertura estructural.

Los ingresos por comisiones, 263 millones de euros, crecen ligeramente respecto al primer trimestre de 2008 (+1,4%), pese a



(1) A tipo de cambio corriente: -13,2%.



(1) A tipo de cambio corriente: -27,5%.

los menores niveles de crecimiento en actividad. Por su parte, los resultados de operaciones financieras caen un 25,9%, hasta los 116 millones de euros, pero cabe resaltar que en el primer trimestre de 2008 se incluyeron unos ingresos extraordinarios por importe de 96 millones de euros procedentes de la OPV de Visa. Todo ello determina un **margen bruto** de 1.225 millones de euros al cierre de marzo, lo que implica un crecimiento interanual del 1,0% (un 9,1% más que en marzo de 2008, si se elimina el ingreso de la OPV de Visa).

El buen comportamiento de los gastos de explotación, con un aumento interanual de sólo un 2,1%, muy por debajo de los niveles actuales de inflación, permite alcanzar un **margen neto** de 829 millones de euros, que supone un incremento del 0,4% con respecto al mismo trimestre del año anterior (un 12,8% ajustando por Visa). Esta evolución comentada tanto de los ingresos como de los gastos sitúa el ratio de **eficiencia** del primer trimestre de 2009, 32,3%, en un nivel similar al que existía doce meses antes (32,0%).

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se elevan hasta los 358 millones de euros, con una subida interanual que se explica fundamentalmente por el deterioro del ciclo económico y que está concentrada en la cartera de consumo y de tarjetas de crédito. No obstante, cabe resaltar que, según los últimos datos disponibles a diciembre de 2008, el empeoramiento de la calidad de los activos de Bancomer es inferior al registrado por los principales competidores. De esta manera, el **resultado atribuido al grupo** se sitúa en 363 millones de euros, con un descenso del 16,1%, que es del -2,4% excluyendo la operación de Visa en marzo de 2008. Por su parte, la tasa de mora alcanza el 3,6% y la de cobertura, el 150%, frente al 3,2% y al 161% de los datos del 31-12-08, respectivamente.

Negocio bancario

En marzo de 2009, el **crédito a la clientela bruto** de Bancomer alcanza un saldo de 29.594 millones de euros, con un crecimiento interanual del 11,8%, impulsado por el positivo comportamiento del crédito comercial, que se eleva a un ritmo del 19,3% y cuyo *stock* asciende a 11.087 millones de euros. De esta forma, Bancomer afianza su liderazgo en el negocio crediticio e incrementa su cuota de mercado en 135 puntos básicos con respecto a marzo de 2008, hasta un 31,3%. El peso de la cartera de consumo se reduce de un 30% a un 25%, a favor tanto de la financiación a la vivienda, con una proporción del 33%, como de los créditos comerciales (a corporaciones, empresas medianas, gobierno y entidades financieras), que representan el 42% del total. Destaca la buena evolución de la

financiación para empresas medianas, que sube un 25,6% interanual, seguido del crédito a grandes corporaciones, que se incrementa a una tasa del 10,6% respecto a marzo de 2008. El siguiente epígrafe más dinámico es la cartera hipotecaria que, con un saldo de 8.751 millones de euros, crece un 21,7% interanual, excluyendo el *portfolio* de vivienda antigua. Por último, la cartera de consumo, que incluye tarjetas de crédito y otros préstamos al consumo como los personales, los de auto y los de nómina, desciende a un ritmo del 8,0% respecto al saldo existente a 31-3-08.

Los **recursos** (incluidos los depósitos de clientes, fondos y sociedades de inversión y otros productos de clientes) ascienden a 42.647 millones de euros a 31-3-09, con un incremento interanual del 8,7%. Bancomer no sólo se ha mantenido como líder en recursos totales (vista, ahorro, plazo, fondos y sociedades de inversión y dólares) sino que también ha incrementado significativamente su cuota de mercado desde finales de marzo de 2008, en más de 200 puntos básicos, hasta un 28,1%. Sobresale el dinamismo de los depósitos a plazo, con un crecimiento del 18,4%, hasta 8.563 millones de euros, seguidos de las cuentas a la vista, cuyo saldo alcanza los 14.146 millones de euros y suben un 18,9% en comparación con el primer trimestre del ejercicio anterior. En cuanto a su composición, el mayor peso corresponde a los depósitos a la vista, con el 33% del total, seguidos por los fondos y sociedades de inversión, con un 23%, los recursos a plazo, con un 20%; otros productos de clientes, con un 17%, mientras que la captación en dólares ostenta el 7% restante.

El positivo comportamiento de los depósitos, fruto de una estrategia comercial definida e impulsada por las diferentes unidades de negocio, refleja la confianza de los clientes en la institución, que se ha visto beneficiada por la captación de recursos del público en mayor medida que el resto del sistema. De esta forma, Bancomer consigue al cierre de marzo de 2009 la mayor cuota de mercado en captación de recursos a la vista y ahorro desde el año 2000, un 32,5%, con un crecimiento de 250 puntos básicos en comparación con el 31-3-08. A su vez, esta situación le ha permitido mantener una holgada posición de liquidez en los primeros meses del año y, de cara a los próximos meses, facilitará: el hacer frente a los niveles actuales de actividad, el reaccionar rápidamente ante cualquier necesidad de crédito y el requerir de una menor financiación mayorista.

Cabe también resaltar que, en el trimestre, Bancomer ha emitido una **nota estructurada** de 107 millones de pesos y a un plazo de cinco años para clientes de banca privada y banca patrimonial, siendo la primera operación estructurada como *asset swap*

de un bono soberano denominado en dólares (14 millones de dólares) y de largo plazo. El instrumento fue colocado entre más de 800 clientes.

Adicionalmente se ha lanzado el programa permanente “**Paga bien, paga menos**”, que consiste en reconocer el buen comportamiento de pago de los usuarios de tarjetas de crédito, a los que se les reduce de manera inmediata el tipo de interés. A día de hoy ya son 480.000 clientes los que se han beneficiado de esta campaña.

Por su parte, **Banca Hipotecaria** ha colocado un total de 9.388 hipotecas individuales durante los primeros meses del año y ha financiado 17.026 viviendas a través de créditos puente. Ello supone un importante crecimiento, de 450 puntos básicos, en la cuota de mercado al mes de febrero (33,7%) en términos de importe de nueva originación.

Por lo que respecta a **Banca de Empresas y Gobierno**, esta unidad ha realizado durante el primer trimestre de 2009 una promoción de recaudación de impuestos para gobiernos y municipios a nivel nacional, lo que le ha permitido un crecimiento del 44% en la captación de recursos a la vista.

Por último, en **Banca Corporativa y de Inversión** la operación más importante durante el primer trimestre de 2009, ha sido una emisión de certificados bursátiles para una empresa embotelladora participando como intermediario, por un total de 1.420 millones de pesos.

Pensiones y Seguros

En el primer trimestre de 2009, el negocio de pensiones y seguros en México ha obtenido un beneficio atribuido de 53 millones, un 39,9% superior al del mismo período del año anterior.

El **negocio previsional** (desarrollado por la Afore Bancomer) se ha visto afectado por la negativa evolución de los mercados financieros mexicanos en estos tres primeros meses de 2009, lo que ha impactado en los resultados financieros del sector, en el patrimonio gestionado y, por ende, en la evolución de las comisiones. Todos estos elementos han limitado el beneficio atribuido aportado por la Afore Bancomer, pero el buen desempeño comercial y el efecto de las medidas de austeridad en el gasto aplicadas por la entidad han conseguido situarlo en prácticamente los mismos niveles que los del primer trimestre de 2008, 8 millones de euros, lo que supone una variación del -1,1%.

Para el **negocio asegurador**, el primer trimestre ha evolucionado de manera muy positiva, gracias al dinamismo comercial desarrollado por las compañías, que han sido capaces de compensar la desaceleración en el avance de los productos ligados a la actividad bancaria con el impulso del resto de líneas de negocio de seguros y con el incremento de los productos de ahorro. Todo ello se traduce en un volumen de primas comercializado de 211 millones de euros en el trimestre, lo que supone un aumento interanual del 15,4%. El beneficio atribuido conjunto de las tres compañías del Grupo (Seguros Bancomer, Pensiones Bancomer y Preventis) ha sido de 45 millones de euros (+51,4% interanual).

Estados Unidos

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 08
MARGEN DE INTERESES	379	19,0	3,6	318
Comisiones	145	5,6	(8,1)	137
Resultados de operaciones financieras	23	(37,0)	(45,2)	36
Otros ingresos netos	(3)	n.s.	n.s.	7
MARGEN BRUTO	543	8,8	(5,3)	499
Gastos de explotación	(339)	7,3	(6,7)	(316)
Gastos de personal	(178)	11,2	(3,3)	(160)
Otros gastos generales de administración	(107)	10,5	(3,8)	(97)
Amortizaciones	(55)	(8,6)	(20,5)	(60)
MARGEN NETO	204	11,5	(3,0)	183
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(126)	118,8	90,3	(58)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(15)	n.s.	n.s.	3
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	62	(51,4)	(57,7)	128
Impuesto sobre beneficios	(20)	(55,2)	(61,0)	(44)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	42	(49,4)	(56,0)	84
Resultado atribuido a la minoría	-	(100,0)	(100,0)	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	42	(49,4)	(56,0)	84
PRO MEMORIA: RESULTADO ATRIBUIDO SIN AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLES	63	(42,7)	(43,3)	110

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	31-03-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-08
Caja y depósitos en bancos centrales	442	(4,7)	(19,8)	464
Cartera de títulos	9.312	12,4	(5,4)	8.282
Inversiones crediticias	32.938	27,5	7,3	25.825
•Crédito a la clientela neto	31.996	28,3	8,0	24.941
•Depósitos en entidades de crédito y otros	942	6,5	(10,4)	885
Activo material	803	20,6	1,5	666
Otros activos ⁽²⁾	1.510	42,4	19,8	1.061
TOTAL ACTIVO/PASIVO	45.006	24,0	4,4	36.298
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	7.880	30,6	9,9	6.035
Depósitos de la clientela	30.274	23,1	3,6	24.598
Débitos representados por valores negociables	831	(26,0)	(37,7)	1.123
Pasivos subordinados	1.209	24,5	4,8	971
Otros pasivos ⁽²⁾	2.391	27,2	7,0	1.880
Intereses minoritarios	-	(100,0)	(100,0)	1
Dotación de capital económico	2.420	43,2	20,6	1.690

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Incluyen posiciones inter-áreas.

Durante el primer trimestre de 2009, los indicadores económicos evidencian que la economía del país ha vuelto a retroceder por segundo trimestre consecutivo, aunque a un ritmo menor que el del cuarto trimestre de 2008. El empleo, excluyendo el sector primario, ha disminuido en dos millones de puestos de trabajo durante este trimestre, afectando a todos los sectores. El gasto en consumo ha seguido débil, aunque la tendencia bajista parece haberse estabilizado.

A pesar de que la inversión no residencial continúa a la baja, la residencial ha mostrado signos de mejora. En febrero se ha registrado el primer aumento mensual en viviendas iniciadas, después de siete meses de caídas consecutivas. Del mismo modo, las ventas de casas han subido, sobre todo por el incremento de la oferta de viviendas adjudicadas por las instituciones de crédito. También en febrero, las exportaciones han avanzado por primera vez en seis meses; pero las importaciones continúan reduciéndose por la debilidad de la demanda interna.

Estos riesgos económicos, unidos a la inestabilidad financiera existente, han hecho que el Gobierno tome una serie de medidas para estimular la economía actual. En febrero de 2009, el Presidente firmó la Ley Americana de Recuperación y Reinversión (*American Recovery and Reinvestment Act*), con un paquete fiscal de 789 mil millones de dólares, entre reducciones fiscales y aumento del gasto público, cuyo objetivo es la creación de entre tres y cuatro millones de puestos de trabajo que, en conjunto, pueden representar una inyección de unos 150 mil millones de dólares para las familias de renta baja. Además, el Ministerio de Finanzas estadounidense (*US Treasury*) ha anunciado el Plan de Estabilidad Financiera (*Financial Stability Plan*) para incentivar el crédito: reduciendo la incertidumbre, inyectando capital, eliminando los activos tóxicos de los balances de los bancos, apoyando a los mercados de titulaciones y mitigando las ejecuciones hipotecarias. No obstante, el impacto de las medidas resulta todavía impredecible, dadas las dimensiones de la contracción.

Por lo que respecta al **tipo de cambio**, el dólar se ha apreciado con respecto al euro en los últimos doce meses, cerrando el primer trimestre de 2009 a 1,33 dólares por euro, lo que supone una apreciación del 18,8% con respecto al 31-3-08 y del 4,6% si se compara con los

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	Estados Unidos			
	31-03-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-08
Crédito a la clientela bruto	32.680	28,7	8,3	25.387
Depósitos de clientes ⁽²⁾	27.012	19,0	0,1	22.705
ROE (%)	6,9			19,6
Ratio de eficiencia (%)	62,5			63,4
Tasa de morosidad (%)	3,9			2,0
Tasa de cobertura (%)	53			92

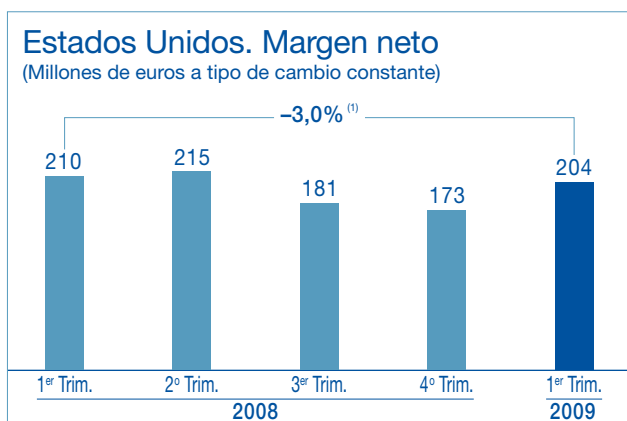
(1) A tipo de cambio constante.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados.

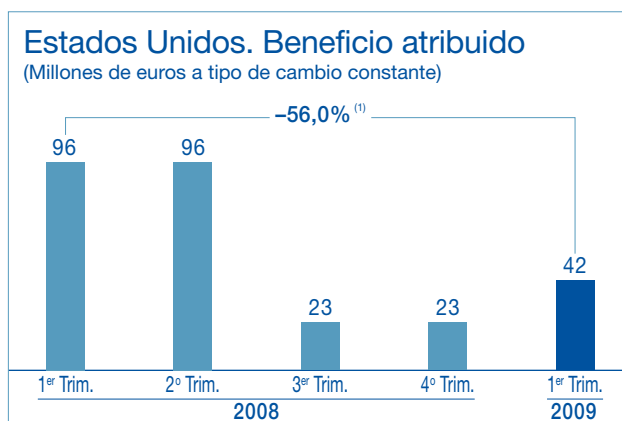
niveles de 31-12-08. Por su parte, el tipo de cambio promedio se eleva a 1,30 dólares por euro, lo que también supone una apreciación frente al primer trimestre de 2008 (+14,9%). Esto implica un efecto positivo en los estados financieros del Grupo. En los comentarios siguientes, las variaciones se expresan a **tipo de cambio constante**.

Pese al complicado entorno económico, **BBVA USA** ha registrado durante 2008 una evolución diferencial respecto al sector bancario de Estados Unidos, tanto en resultados como en actividad, al conseguir mayores crecimientos que la media de los 50 bancos estadounidenses más grandes (*"Top 50"*) en los principales fundamentales de su cuenta y su negocio. Además, ha terminado el trimestre con unos **créditos** de 32.680 millones de euros, lo que significa un aumento del 8,3% frente al 31-3-08. Por su parte, los **depósitos de clientes** se han situado en 27.012 millones, manteniendo prácticamente los mismos niveles del 31-3-08 a tipos de cambio constantes; aunque a tipos de cambio corrientes, el crecimiento ha sido del 19,0%. Por su parte, la tasa de mora es del 3,9% a 31 de marzo de 2009, con una cobertura del 53%.

Este crecimiento de la actividad crediticia hace que el **margen de intereses** del primer trimestre sea de 379 millones de euros, con un aumento interanual del 3,6%. No obstante, la ralentización de las comisiones en un 8,1%, de los resultados de operaciones financieras en un 45,2%



(1) A tipo de cambio corriente: +11,5%.



(1) A tipo de cambio corriente: -49,4%.

(por los ingresos registrados en el primer trimestre de 2008 de la OPV de Visa equivalentes a 9,1 millones de euros, a tipo de cambio constante) y el considerable aumento de la dotación al fondo de garantía de depósitos, sitúan el **margen bruto** en 543 millones, un 5,3% menor que el de hace doce meses, pero sólo un 1,6% inferior al del cuarto trimestre de 2008. Como los gastos de explotación mejoran un 6,7% respecto a los del mismo período del año anterior, el **margen neto** alcanza los 204 millones, un 3% menos que el de los tres primeros meses de 2008. Sin embargo, si se compara con el del cuarto trimestre de 2008, experimenta un importante crecimiento, del 17,9%. BBVA USA ha asignado dotaciones por 126 millones de euros a saneamiento crediticio durante el trimestre, con lo que el **resultado atribuido** se establece en 42 millones. Excluyendo la amortización de intangibles, dicha cifra es de 63 millones.

Grupo bancario BBVA Compass

BBVA Compass ha completado con éxito la transformación organizativa para lograr su integración en el modelo de banca universal de BBVA. Y este cambio está comenzando a dar sus frutos.

Por un lado, la unidad está más centrada en el cliente y ha terminado el mes de marzo de 2009 con unos **créditos** de 29.223 millones de euros, un 9,0% más que a 31 de marzo de 2008. Por su parte, los **depósitos** de clientes, que se han situado en 25.397 millones, retrocedieron un 0,3% sobre los del mismo trimestre del año anterior. Fruto de ello, BBVA Compass ha generado un **margen de intereses** de 344 millones de euros, un 3,9% más que en el primer trimestre de 2008. Debido a la evolución tanto de las comisiones como de los resultados de operaciones financieras, que descienden un 9,7% y un 46,1% interanual, respectivamente, el margen bruto llega a 494 millones de euros, un 5,7% inferior al del primer trimestre de 2008.

Por otro lado, los **gastos** están teniendo un excelente comportamiento, al descender un 6,8% sobre los del primer trimestre de 2008, aunque en los siguientes trimestres de 2009 es cuando se apreciará una mejor evolución, fruto de la reducción de plantilla que se acaba de efectuar. Ello hace que el **margen neto**, de 182 millones, sea algo inferior al del primer trimestre de 2008, un 3,8%, pero muy superior al del cuarto, un 20,5%. Todo lo anterior implica una mejora del ratio de **eficiencia**, que se sitúa en el 63,1% frente al 63,8% y al 69,6% de primer y cuarto trimestres de 2008, respectivamente.

Las pérdidas por deterioro de activos financieros, de 115 millones de euros, se han reducido desde el máximo registrado en el tercer trimestre del 2008. Con ello, el **resultado atribuido** del primer trimestre de 2009 alcanza los 35 millones de euros, que son 56 millones sin la amortización de activos intangibles.

Por último, el proceso de transformación está reforzando la colaboración intra e inter-áreas. Como ejemplo, cabe mencionar el cierre con

éxito de una compleja operación financiera con un cliente de BBVA Compass, en la que ha participado activamente la oficina del Grupo en Nueva York. Adicionalmente, ha colaborado, a través de la unidad de Patrimonios, con el equipo de derivados de renta variable y productos estructurados de Madrid para lanzar el nuevo producto "Power CD", que ofrece a los clientes la oportunidad de conseguir rentabilidades vinculadas al rendimiento del índice Standard & Poor's y ha sido un éxito rotundo desde su lanzamiento.

Descendiendo a los negocios de la unidad, **Banca Corporativa** gestiona a 31-3-09 una inversión crediticia total de 16.511 millones de euros y unos depósitos de 8.221 millones, que crecen un 6,2% con respecto al cierre de marzo de 2008. Durante el trimestre, se ha registrado un aumento de las cartas de crédito, que se han utilizado para respaldar las emisiones de bonos del sector público/municipal.

Por su parte, **Banca Comercial** ha terminado el primer trimestre con una inversión total de 9.955 millones y unos depósitos de 14.026 millones de euros. Cabe resaltar la toma de la decisión estratégica de salir de los negocios de financiación de coches a través de concesionarios (*Indirect Auto Dealer*) y de préstamos a estudiantes, en un esfuerzo por optimizar el capital del Banco.

Por último, la unidad de **Patrimonios** (*Wealth Management*) gestiona una cartera crediticia total de 2.052 millones de euros y unos depósitos de 2.717 millones, creciendo estos últimos un 4,2% interanual. A 31 de marzo de 2009, cuenta con 9.413 millones de euros de activos bajo gestión.

Otras unidades

BBVA Puerto Rico ostenta una cartera crediticia de 3.391 millones de euros a 31-3-09 que supone una caída del 2,2% frente al cierre del año anterior, pero una subida del 3,5% frente al 31-3-08. No obstante, los depósitos totales, 1.517 millones de euros, se han mantenido en línea con el cierre del 2008 y han aumentado un 6,6% sobre el primer trimestre de ese mismo año. El margen bruto, 39 millones de euros, desciende un 8,7% interanual; aunque la mejora de los gastos, que se reducen un 10,2% frente a los del primer trimestre de 2008, hace que el margen neto se sitúe en 19 millones de euros, con un descenso del 7,0% interanual. Por su parte, el resultado atribuido alcanza los 5 millones de euros.

BTS ha tramitado más de 6 millones de transferencias en el primer trimestre de 2009. De éstas, 5,2 millones se destinaron a México. Por su parte, se ha generado un resultado atribuido en el trimestre de 4 millones de euros, con un importante aumento, del 42,8%, frente al mismo trimestre de 2008. Por último, **BBVA Bancomer USA** ha incrementado sus depósitos de clientes en un 19,2% respecto a diciembre de 2008 y en un 19,8% respecto al mismo trimestre del año anterior. Ha abierto casi 5.000 nuevas cuentas, además de tramitar más de 97.000 transferencias.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 08	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 08	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 08
	Pro memoria:											
MARGEN DE INTERESES	589	20,1	16,2	491	579	22,4	18,2	473	11	(41,7)	(40,0)	18
Comisiones	204	11,8	12,0	182	151	18,6	15,5	127	52	(6,7)	(0,1)	56
Resultados de operaciones financieras	134	73,7	65,6	77	110	41,1	36,1	78	24	n.s.	n.s.	-
Otros ingresos netos	(3)	n.s.	n.s.	6	(24)	55,1	45,3	(16)	24	8,1	2,8	22
MARGEN BRUTO	924	22,3	19,1	756	816	23,1	19,1	663	110	15,9	18,6	95
Gastos de explotación	(376)	14,0	13,3	(330)	(314)	20,2	18,2	(262)	(55)	(10,2)	(6,2)	(61)
Gastos de personal	(194)	15,2	15,1	(168)	(161)	24,1	22,7	(130)	(27)	(14,7)	(10,8)	(32)
Otros gastos generales de administración	(154)	10,9	9,7	(139)	(127)	13,7	11,4	(112)	(25)	(3,7)	0,1	(26)
Amortizaciones	(29)	23,3	22,1	(23)	(26)	30,8	27,8	(20)	(3)	(17,5)	(11,4)	(3)
MARGEN NETO	548	28,7	23,4	426	502	25,0	19,7	401	55	63,2	61,1	34
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(102)	73,0	85,6	(59)	(102)	73,0	85,6	(59)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(1)	(92,4)	(93,9)	(11)	1	n.s.	n.s.	(7)	(2)	(46,1)	(46,7)	(3)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	445	25,1	18,5	356	400	19,6	13,1	335	53	75,3	73,1	31
Impuesto sobre beneficios	(102)	24,2	16,6	(82)	(87)	16,1	8,7	(75)	(18)	76,8	71,5	(10)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	343	25,3	19,1	273	314	20,5	14,3	260	35	74,5	73,9	20
Resultado atribuido a la minoría	(117)	27,4	18,4	(92)	(108)	23,9	14,7	(87)	(10)	86,5	88,7	(5)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	225	24,3	19,5	181	206	18,9	14,2	173	26	70,5	69,0	15

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)

	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	31-03-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-08	31-03-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-08	31-03-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-08
	Pro memoria:											
Caja y depósitos en bancos centrales	5.970	70,9	61,7	3.493	5.969	70,9	61,7	3.493	-	(54,1)	(50,6)	-
Cartera de títulos	6.059	9,8	15,0	5.520	5.201	11,8	16,7	4.651	1.458	34,3	43,6	1.085
Inversiones crediticias	29.258	18,3	19,3	24.729	28.623	18,1	19,0	24.231	809	33,7	40,6	605
• Crédito a la clientela neto	24.337	11,2	13,2	21.895	24.115	11,3	13,3	21.664	244	(4,1)	(1,9)	255
• Depósitos en entidades de crédito y otros	4.921	73,6	63,0	2.834	4.509	75,6	62,9	2.567	565	61,2	73,0	350
Activo material	490	8,6	12,0	451	438	13,5	16,3	386	52	(19,9)	(14,5)	65
Otros activos ⁽²⁾	2.120	33,4	38,0	1.589	1.379	33,1	39,2	1.036	188	24,3	31,2	151
TOTAL ACTIVO/PASIVO	43.896	22,7	23,8	35.783	41.611	23,1	24,0	33.797	2.507	31,5	39,7	1.907
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.824	29,7	32,8	2.948	3.797	29,6	32,6	2.930	32	33,8	37,1	24
Depósitos de la clientela	29.475	22,3	22,4	24.094	29.629	22,5	22,6	24.178	-	n.s.	n.s.	-
Débitos representados por valores negociables	1.377	37,2	51,4	1.004	1.377	37,2	51,4	1.004	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.279	23,9	29,0	1.032	712	13,8	21,9	625	-	-	-	-
Otros pasivos ⁽²⁾	4.815	9,9	11,6	4.383	3.899	21,9	22,0	3.197	1.638	14,5	21,6	1.430
Intereses minoritarios	678	39,6	34,6	486	520	27,7	20,3	407	68	(3,6)	7,4	71
Dotación de capital económico	2.447	33,3	37,8	1.835	1.677	15,1	18,3	1.456	769	101,3	113,3	382

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Incluyen posiciones inter-áreas.

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en la región. La comparación interanual de las variables de negocio y resultados del área están afectadas por la venta de Consolidar Salud y la estatalización de Consolidar AFJP, producidas ambas en el cuarto trimestre del año anterior.

En los primeros meses de 2009, los efectos de la crisis internacional se han sentido en la región, especialmente en los mercados financieros y en las divisas, que han sufrido depreciaciones relativamente importantes en este período frente al dólar estadounidense. Las perspectivas de crecimiento se han deteriorado debido a la caída de la demanda externa, al fuerte ajuste en los precios de las materias primas y al incremento de la aversión al riesgo, lo que ha provocado un aumento de las primas de riesgo y un encarecimiento del crédito. A pesar de todos estos elementos, la **situación macroeconómica** de la región sigue comparando favorablemente con la de los países desarrollados y con otros mercados emergentes. Y esto se debe a varios factores. En primer lugar, a la demanda interna, que ha moderado su crecimiento, pero no se ha desplomado como en otros mercados, con lo que la actividad del sector, aunque a menor tasa, sigue avanzando y no se evidencian señales de deterioro acelerado de la calidad crediticia. En segundo lugar, a que los sistemas financieros de la región continúan sólidos y con un volumen de depósitos de clientes estable, sin que se haya vivido ningún episodio de crisis ni tensiones apreciables. En tercer lugar, a que no se observan problemas de solvencia ni de liquidez, especialmente tras las medidas de relajación monetaria tomadas por los bancos centrales de la zona.

La apreciación del dólar frente al euro ha compensado en buena medida el efecto de la depreciación de las **divisas** latinoamericanas frente a la moneda estadounidense. Sus cotizaciones respecto al euro no han variado significativamente, en comparación con las existentes doce meses atrás, en el caso del peso argentino y el nuevo sol peruano. En cambio, el bolívar fuerte venezolano se ha apreciado considerablemente, mientras que los pesos chileno y

Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

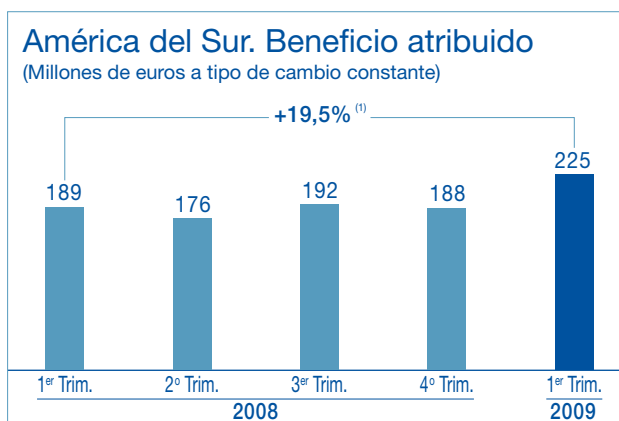
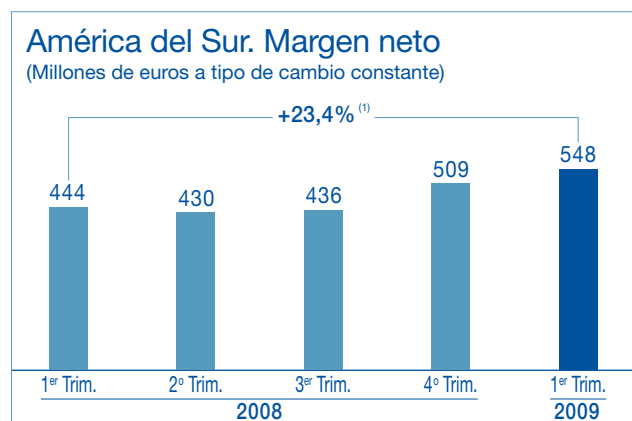
	América del Sur			
	31-03-09	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-08
Crédito a la clientela bruto	25.207	11,2	13,3	22.665
Depósitos de clientes ⁽²⁾	31.125	21,7	22,4	25.570
Recursos fuera de balance	29.435	(20,4)	(14,0)	36.975
• Fondos de inversión	1.668	(4,3)	-	1.743
• Fondos de pensiones	27.767	(21,2)	(14,7)	35.231
ROE (%)	40,3			39,9
Ratio de eficiencia (%)	40,7			43,7
Tasa de morosidad (%)	2,3			2,4
Tasa de cobertura (%)	139			133

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

colombiano han sufrido una depreciación. Con ello, el efecto tipo de cambio en las tasas de crecimiento de los estados financieros del área del primer trimestre tiene un impacto positivo en resultados de algo más de cuatro puntos porcentuales. En los cuadros adjuntos se incluyen columnas tanto con las variaciones interanuales a tipo de cambio corriente como a tipo de cambio constante, y a estas últimas se refieren los comentarios siguientes.

En los primeros meses de 2009, América del Sur ha logrado un **beneficio atribuido** de 225 millones de euros, con un avance interanual del 19,5% (+24,3% a tipos de cambio corrientes). Un trimestre positivo en los tres negocios del área: bancario, previsional y asegurador. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) ha sido del 40,3%, superando el 39,9% de los primeros tres meses de 2008.

El positivo comportamiento de los ingresos y la moderación de los gastos son las claves más relevantes de América del Sur en este trimestre. El **margen de intereses** es de 589 millones de euros, con un crecimiento interanual del 16,2%, donde ha sido crucial,



aparte del avance de la actividad, una política activa de precios de entrada y defensa de diferenciales. Muy buen comportamiento también de las **comisiones**, que han llegado a 204 millones en el trimestre (+12,0%), con avance especialmente relevante de las modalidades relacionadas con actividad de clientes. Trimestre también de elevados **resultados de operaciones financieras** (134 millones), gracias al buen manejo de las posiciones de cambio en general y a plusvalías por venta de cartera de renta fija en Chile. Por tanto, el **margen bruto** se eleva a 924 millones de euros, lo que significa una subida del 19,1%, (+22,3% a tipos de cambio corrientes).

Los **gastos**, que totalizan 376 millones, han moderado su crecimiento interanual hasta el 13,3%, influidos por los proyectos de transformación emprendidos por todas las unidades, aunque también por la menor presión inflacionaria. Con ello, el **ratio de eficiencia** del trimestre se sitúa en el 40,7%, mejorando el dato del 43,7% de hace un año, y el **margen neto** muestra un crecimiento interanual del 23,4% (+28,7% a tipos de cambio corrientes), hasta los 548 millones de euros.

Por su parte, el **crédito a la clientela** bruto llega al cierre del trimestre a 25.207 millones de euros, un 13,3% más que un año antes. Esta tasa es ligeramente más moderada que en períodos previos debido a la desaceleración tanto de las modalidades de particulares (+13,2%) como de las de empresas (+14,6%).

Por lo que respecta a los **recursos de clientes** de los bancos, siguen evolucionando con total normalidad, con un saldo al cierre de marzo de 32.793 millones de euros (incluyendo fondos de inversión), lo que supone un avance interanual del 20,1% con un comportamiento muy favorable de las cuentas a la vista y ahorro (+20,4%). En el negocio previsional, el trimestre ha sido más positivo que en períodos previos, a pesar de que los mercados financieros han seguido mostrando un desarrollo discreto. El patrimonio administrado por las gestoras de pensiones cierra marzo en 27.767 millones, un 8,8% inferior al cierre de marzo de 2008 (excluido el efecto de la salida de Consolidar AFJP), mientras que la recaudación acumulada del trimestre supera en un 28,1% a la obtenida doce meses antes. Finalmente, las primas emitidas por las compañías de seguros muestran un crecimiento interanual del 3,5% (sin tener en cuenta la salida de Consolidar Salud).

El deterioro del entorno apenas afecta a la calidad crediticia, ya que la **tasa de morosidad** de marzo de 2009 se sitúa en el 2,3% frente al 2,1% del 31-12-08. La gestión de la admisión del riesgo y la política de recuperación siguen siendo claves. El saneamiento crediticio muestra un incremento interanual importante, un 85,6%, muy determinado por la reducida base del trimestre

primero de 2008, con lo que el nivel de **cobertura** de los riesgos dudosos se sitúa en un 139% (frente al 149% del 31-12-08).

Negocios bancarios

El negocio bancario del área ha generado un beneficio atribuido de 206 millones de euros en este trimestre, lo que supone un avance interanual del 14,2% (+18,9% a tipos de cambio corrientes). A continuación se comenta lo más relevante de cada entidad.

En **BBVA Banco Francés**, de Argentina, destaca el buen comportamiento trimestral de su margen de intereses, con un crecimiento interanual del 21,9%, derivado de la defensa de diferenciales aplicada por la entidad y del avance de la actividad, especialmente de los créditos minoristas (+22,6%) y de los depósitos transaccionales (+35,2%). También evolucionan favorablemente las comisiones (+44,8%) y el resto de ingresos que, junto al menor ritmo de incremento de los gastos, permite que el margen neto tenga un incremento interanual del 25,8%. En la parte inferior de la cuenta, repuntan los saneamientos y los impuestos, en ambos casos influidos por la escasa base del año anterior, limitando el crecimiento del beneficio atribuido del trimestre, que finaliza en 42 millones de euros.

El negocio bancario en **Chile** (desarrollado por **BBVA y Forum**) ha obtenido un beneficio atribuido trimestral de 25 millones, muy por encima del logrado en el mismo período de 2008 (+133,1%). En esta subida influye notablemente la buena evolución de los ingresos, con un incremento interanual del margen bruto del 81,2%, y todo ello a pesar del efecto negativo del descenso de la tasa de inflación en el rendimiento de los activos referenciados a ella. La actividad se ha desacelerado respecto a trimestres previos, aunque sigue mostrando tasas de crecimiento interanual positivas, especialmente en los créditos minoristas (+6,9%) y las cuentas a la vista y ahorro (+33,6%). Muy buen trimestre de comisiones (+45,3%) y elevados resultados de operaciones financieras (55 millones de euros), derivados de plusvalías en la venta de cartera de renta fija.

En este primer trimestre, **BBVA Colombia** ha obtenido un beneficio atribuido de 30 millones de euros, un 17,5% más que en los 3 primeros meses de 2008. El incremento de los ingresos es lo más relevante de la cuenta y, en especial, el aumento interanual del margen de intereses, un 19,2%, gracias a la mayor actividad, tanto en créditos minoristas (+10,5%) como en las modalidades de empresas (+22,7%) y en los recursos (+11,4%). La moderación en los gastos (+5,0%) permite que el nivel de eficiencia siga mejorando significativamente (39,0% frente al 43,7% del primer trimestre de 2008) y que el margen neto alcance 82 millones de euros (+27,1%).

BBVA Banco Continental, de Perú, presenta un trimestre con elevado crecimiento del margen de intereses, donde es determinante el mantenimiento de un ritmo de avance de la actividad similar al de trimestres previos. Así, los créditos crecen a marzo un 34,0%, con incrementos similares de las modalidades de particulares y de empresas, mientras que los recursos aumentan un 19,6%, destacando la subida de las cuentas vista y ahorro (+28,3%). También evolucionan favorablemente el resto de líneas de ingresos y los gastos, con lo que el margen neto de la entidad se eleva a un 30,1% interanual, mientras que el beneficio atribuido se sitúa en 28 millones, un 28,5% mayor al del mismo trimestre de 2008.

En Venezuela, **BBVA Banco Provincial** ha generado un beneficio atribuido trimestral de 64 millones de euros, superior en un 3,1% al logrado en el mismo período del año anterior. En este limitado crecimiento influyen decisivamente los cambios normativos que entraron en vigor en la segunda mitad del año anterior, como fueron: el control de las tasas de activo y pasivo y la limitación del cobro de algunos conceptos de comisiones. También impacta el descenso de los resultados de operaciones financieras (-98,1%) debido a las elevadas plusvalías por venta de cartera de renta fija contabilizadas en el primer trimestre de 2008. La actividad crediticia ha moderado su ritmo de avance (+15,8%), sobre todo las modalidades minoristas. Por el contrario, los recursos siguen comportándose muy positivamente, con un volumen superior en un 30,9% al de marzo de 2008. Los gastos muestran una notable moderación, con una tasa de crecimiento del 17,1%, inferior a la inflación del país, mientras que los saneamientos mantienen el nivel de los últimos trimestres.

En el trimestre, **BBVA Panamá** ha logrado un beneficio de 8 millones de euros, **BBVA Paraguay** de 7 millones y **BBVA Uruguay** 1,2 millones.

Pensiones y Seguros

En este trimestre, los negocios previsional y asegurador han obtenido un beneficio atribuido de 26 millones de euros, un 69,0% superior al del año anterior; a pesar del efecto de la salida de Consolidar Salud y Consolidar AFJP. La buena evolución de la actividad comercial y la menor inestabilidad de los mercados financieros permiten que el **negocio previsional** contribuya con 16 millones, multiplicando por más de tres veces el resultado del mismo trimestre de 2008. En cambio, el efecto de cambio de perímetro en el **negocio asegurador** hace que el resultado se reduzca un 5,4%, hasta los 10 millones. Sin tener en cuenta los datos de Consolidar Salud, el beneficio atribuido aumenta un 9,2%.

La **AFP Provida** de Chile presenta un volumen de recaudación superior en un 9,1% al logrado en el trimestre primero de 2008, crecimiento que explica el fuerte avance de sus comisiones (+31,4%). Además, la menor volatilidad de los mercados ha permitido que los resultados financieros no hayan sido este trimestre un factor negativo, con lo que el beneficio atribuido alcanza 10 millones de euros, claramente muy superior al obtenido doce meses antes.

En **Argentina**, tras la salida de Consolidar Salud y la estatalización de Consolidar AFJP, el **Grupo Consolidar** (compuesto ahora por Consolidar Seguros, Consolidar Retiro y Consolidar ART) ha logrado un beneficio atribuido de 9 millones de euros en el trimestre, con un buen comportamiento de la actividad comercial, control de siniestralidad y de gastos.

Por último, la **AFP Horizonte** de Perú ha conseguido un beneficio atribuido de 4 millones de euros (+185,0%); mientras que la **AFP Horizonte de Colombia** ha aportado un resultado de 3 millones (+72,9%).

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

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 08	1 ^{er} Trim. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	1 ^{er} Trim. 08
Argentina	83	12,1	11,0	74	52	(1,2)	(2,1)	52
Chile	94	132,6	164,8	40	30	96,8	124,1	15
Colombia	90	28,0	40,1	70	34	23,2	34,8	27
Perú	108	39,4	33,3	78	32	43,3	37,1	22
Venezuela	160	2,5	(10,8)	157	67	21,2	5,5	56
Otros países ⁽¹⁾	13	82,5	47,9	7	11	22,8	2,5	9
TOTAL	548	28,7	23,4	426	225	24,3	19,5	181

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

Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	1º Trim. 09	Δ%	1º Trim. 08
MARGEN DE INTERESES	2	n.s.	(230)
Comisiones	(20)	n.s.	1
Resultados de operaciones financieras	(52)	n.s.	122
Otros ingresos netos	1	(86,3)	10
MARGEN BRUTO	(68)	(30,1)	(97)
Gastos de explotación	(215)	1,4	(211)
Gastos de personal	(139)	(4,8)	(146)
Otros gastos generales de administración	(29)	(1,4)	(29)
Amortizaciones	(47)	28,5	(37)
MARGEN NETO	(283)	(8,5)	(309)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(118)	73,8	(68)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(49)	n.s.	690
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(450)	n.s.	313
Impuesto sobre beneficios	129	n.s.	(68)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(320)	n.s.	245
Resultado atribuido a la minoría	3	n.s.	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	(318)	n.s.	244
Resultado neto por operaciones singulares ⁽¹⁾	-	(100,0)	509
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	(318)	20,0	(265)

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco.

Balances

(Millones de euros)

	31-03-09	Δ%	31-03-08
Caja y depósitos en bancos centrales	236	n.s.	(1.710)
Cartera de títulos	22.012	26,0	17.471
Inversiones crediticias	2.577	(52,9)	5.466
• Crédito a la clientela neto	185	(92,1)	2.332
• Depósitos en entidades de crédito y otros	2.392	(23,7)	3.134
Posiciones inter-áreas activo	(9.416)	n.s.	-
Activo material	3.543	98,2	1.788
Otros activos	15.080	48,8	10.138
TOTAL ACTIVO/PASIVO	34.032	2,7	33.153
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	13.893	(13,8)	16.126
Depósitos de la clientela	2.396	82,5	1.313
Débitos representados por valores negociables	99.180	8,0	91.791
Pasivos subordinados	6.881	10,2	6.246
Posiciones inter-áreas pasivo	(91.703)	(0,1)	(91.772)
Otros pasivos	(4.331)	n.s.	1.956
Intereses minoritarios	512	28,2	399
Ajustes por valoración	(492)	n.s.	118
Capital y reservas	26.505	12,2	23.620
Dotación de capital económico	(18.809)	13,0	(16.644)

Esta área ha incluido tradicionalmente 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 y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. En 2009 incorpora, además, las cifras de la unidad de Gestión Inmobiliaria, de nueva creación, que aglutina el negocio inmobiliario no internacional del Grupo.

Cabe resaltar que el **margen de intereses** de enero-marzo de este año es positivo en 2 millones de euros (-230 en el primer trimestre de 2008) debido tanto al impacto favorable de la caída de tipos de interés como a la positiva gestión del balance de BBVA. Este buen comportamiento compensa el retroceso en resultados de operaciones financieras, como consecuencia de los menores importes realizados en este trimestre por la situación de los mercados, compensados sólo parcialmente por la ejecución de estrategias de monetización y cobertura. Esto hace que el **margen neto**, de -283 millones de euros, sea menos negativo que los -309 millones registrados doce meses antes.

Por su parte, las pérdidas por deterioro de activos financieros se han incrementado en 50 millones, causadas por la cobertura del riesgo país de Brasil que se ha realizado en este trimestre. Con todo ello, el **resultado atribuido** se establece en -318 millones de euros, que compara con un importe positivo, de 244 millones, del mismo período de 2008. No obstante, esta cifra recogía los resultados de carácter singular generados por la venta de la participación en Bradesco, que aportaron 509 millones de euros, netos de impuestos.

Gestión Financiera

La unidad de Gestión Financiera, a través del Comité de Activos y Pasivos (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 de financiación que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico en la gestión de la liquidez del Grupo sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales en América. El primer trimestre del año ha venido caracterizado, en el caso de BBVA, por la favorable evolución del *gap* de liquidez de los negocios, que le ha permitido no estar presente de modo relevante en los

mercados de financiación a largo plazo. Cabe resaltar que el Grupo continúa manteniendo, pese al actual entorno económico-financiero, una sólida posición de liquidez, con una apelación mínima a los recursos del Banco Central Europeo, aun contando con amplio colateral disponible. De cara al presente ejercicio, las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez que posee BBVA superan ampliamente los drenajes esperados.

La **gestión de capital** en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la gestión activa 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 estos objetivos.

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 de esta gestión de riesgos. Durante el primer trimestre del año 2009, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 50% y una cobertura cercana al 100% en el área dólar. A estas coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010. Durante los tres primeros meses de este año, dicha cobertura ha posibilitado mitigar el efecto de la depreciación experimentada por las divisas americanas frente al euro.

La unidad gestiona también de manera activa el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés. Durante el primer trimestre de 2009 se han mantenido estrategias orientadas a la cobertura de un escenario económico menos positivo en Europa en el período 2009-2010, 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). Al cierre de marzo 2009 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 los tres primeros meses de 2009 se han llevado a cabo

inversiones por 76 millones de euros y desinversiones por valor de 101 millones.

A 31-03-09, el valor de mercado de la cartera de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 3.813 millones de euros, manteniéndose plusvalías latentes pese a que los principales índices bursátiles, tanto europeos como estadounidenses, cerraron el trimestre con caídas importantes.

Gestión Inmobiliaria

Dada la actual coyuntura económica y su evolución esperada en los próximos meses, 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. Los resultados generados por esta nueva unidad no son significativos, al tratarse de un proyecto con una maduración a largo plazo.

Responsabilidad corporativa

La Responsabilidad Corporativa (RC) en BBVA se ha consolidado como una herramienta de gestión estratégica en el entorno actual de crisis económico-financiera. Durante 2008, los progresos más relevantes fueron: el lanzamiento del Plan Global de Ecoeficiencia 2008-2012, el impulso de la Inversión Socialmente Responsable (ISR) y el fortalecimiento de su compromiso con la sociedad, focalizada en la educación, con 29,6 millones de euros invertidos en becas educativas en América Latina y 47.104 niños beneficiados. El año 2009 empieza también con un alto grado de actividad y con el mantenimiento de la inversión en acción social en 85 millones de euros.

Inclusión financiera

La Fundación Microfinanzas BBVA firmó varios acuerdos importantes: con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para formar a 5.700 gestores de crédito especialistas en microfinanzas en diez países y para la elaboración y difusión de un manual de buenas prácticas para el sector microfinanciero de América Latina; y con la Organización de Estados Iberoamericanos (OEI) para impulsar el autoempleo de personas desfavorecidas en Colombia y Perú.

Productos y servicios responsables

Durante el primer trimestre de 2009 BBVA ha lanzado al mercado varias iniciativas, entre las que destacan: Open Talent, un programa para impulsar la creatividad de los emprendedores mediante el apoyo a proyectos o empresas en sus fases iniciales, en el ámbito del desarrollo de productos o servicios innovadores de base tecnológica. El proyecto elegido obtendrá el apoyo de BBVA como entidad financiera y como socio. Además, BBVA y la Comunidad Valenciana están facilitando a personas con dependencia la financiación de sistemas antideslizantes. Por otra parte, se lanza, junto con MasterCard, la Tarjeta BBVA negocios, con ventajas especiales para los colectivos de pymes y autónomos, unos de los más afectados por la actual crisis económico-financiera; y la tarjeta Ábaco, exclusiva para los accionistas que dispongan de más de 500 títulos y que permite invertir en acciones de BBVA con el ahorro obtenido al realizar sus compras habituales. Por último; se acuerda con el Ministerio de Defensa un seguro de accidentes para los militares españoles en misiones de paz.

Gestión responsable de RRHH

En la Intranet del Grupo se ha estrenado un boletín con ofertas y descuentos para empleados y se ha puesto a disposición de los 15.000 empleados no hispano-hablantes una herramienta para el aprendizaje del castellano. Entre las actividades de la Oficina de Voluntariado en España destacan: la entrega de juguetes a niños inmigrantes; la cuarta jornada de reforestación, con la participación de 200 empleados y familiares; y la entrega de los premios del II Concurso de Voluntarios.

Gestión ambiental y cambio climático

En España, BBVA participó y patrocinó el estudio *Los riesgos y oportunidades asociadas al cambio climático en las empresas del Ibex35*, realizado por el Carbon Disclosure Project (CDP) y la Fundación de Ecología y Desarrollo (ECODES). Por otra parte, el Grupo BBVA se unió a *La Hora del Planeta*, una campaña en defensa del medio ambiente, con el apagado de luces durante una hora en 49 de sus edificios más emblemáticos en todo el mundo y algunas oficinas centrales. En Argentina, BBVA Banco Francés se unió a

Basura Cero, un programa de clasificación de residuos. Por último, se concedió el Premio Fundación BBVA Fronteras del Conocimiento 2008, en la categoría de Cambio Climático, al investigador estadounidense Wallace S. Broecker.

Compromiso con la sociedad

BBVA, dentro de sus compromisos con la sociedad, sigue reforzando su diferencial apuesta por la educación, aumentando el programa de becas Niños Adelante y financiando diversos proyectos educativos. Lo más destacado: **EDUCACIÓN.** BBVA acuerda con ACNUR la financiación de proyectos educativos para niños refugiados por 50.000 euros al año para el período 2008-2010.

PLAN DE ACCIÓN SOCIAL PARA AMÉRICA LATINA. A pesar del entorno financiero, BBVA mantiene su compromiso de inversión en el 2009 en este programa y llegará a becar a 50.000 niños.

ASISTENCIA SOCIAL. BBVA Colombia y sus clientes donan 520 millones de pesos colombianos a UNICEF para las zonas del país afectadas por el invierno. Se aportan 2.690 kilos de ayuda humanitaria para la población civil de Afganistán. Y por último, se entrega el Premio Integra a una cooperativa que ofrece oportunidades laborales a colectivos con discapacidad.

PROMOCIÓN DE LA RC. BBVA presentó el séptimo Informe de Responsabilidad Corporativa del Grupo, conservando la misma estructura por asuntos relevantes pero con un innovador formato de revista digital interactiva.

Premios y reconocimientos

BBVA ha quedado finalista en el premio *Memorias de sostenibilidad de empresas españolas* otorgado por el Instituto de Censores Jurados de Cuentas (ICJCE) y la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA). Del mismo modo, revalida su segunda posición en el *ranking* de empresas del Ibex35 realizado por el Observatorio de RSC en función de la calidad y transparencia del informe de RC. Además, el Ministerio de Cultura español reconoció a BBVA su aportación al desarrollo cultural con la Medalla de Oro en Bellas Artes.

BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA mantiene su buena posición en los índices de sostenibilidad más importantes. Su ponderación en los mismos es la siguiente:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,59
DJSI STOXX	1,35
DJSI EURO STOXX	2,57
 FTSE4Good Global	0,40
FTSE4Good Europe	0,90
FTSE4Good Europe 50	1,33
FTSE4Good IBEX	8,06
 ASPI Eurozone Index	2,24
Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,81
Ethibel Sustainability Index Excellence Global	1,05
 KLD Global Sustainability Index	0,40
KLD Global Sustainability Index Ex-US	0,70
KLD Europe Sustainability Index	1,20
KLD Europe Asia Pacific Sustainability	0,80

BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Paseo de la Castellana, 81– Planta 23
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>

