

Enero-marzo 2014

Trabajamos por un futuro mejor para las personas



1T14

Enero-marzo 2014

Índice

2 Datos relevantes

3 Información del Grupo

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

18 Áreas de negocio

Actividad bancaria en España	20
Actividad inmobiliaria en España	24
Estados Unidos	26
Eurasia	29
México	33
América del Sur	36
Centro Corporativo	40
Información adicional: Corporate & Investment Banking	42

46 Anexo

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-03-14	Δ%	31-03-13	31-12-13
Balance (millones de euros)				
Activo total	599.135	(5,4)	633.072	599.517
Créditos a la clientela (bruto)	349.746	(6,1)	372.630	350.110
Depósitos de la clientela	309.817	1,7	304.613	310.176
Otros recursos de clientes ⁽¹⁾	102.128	5,6	96.729	99.213
Total recursos de clientes ⁽¹⁾	411.945	2,6	401.342	409.389
Patrimonio neto	44.056	(5,4)	46.572	44.850
Cuenta de resultados (millones de euros)				
Margen de intereses	3.391	(6,4)	3.623	14.613
Margen bruto	5.051	(6,8)	5.419	21.397
Margen neto	2.438	(8,4)	2.661	10.196
Beneficio antes de impuestos	1.017	22,3	831	2.750
Beneficio atribuido al Grupo	624	(64,0)	1.734	2.228
Datos por acción y ratios bursátiles				
Cotización (euros)	8,72	28,9	6,76	8,95
Capitalización bursátil (millones de euros)	50.442	36,9	36.851	51.773
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽²⁾	0,10	(65,5)	0,30	0,39
Valor contable por acción (euros)	7,92	(4,5)	8,30	8,00
Precio/valor contable (veces)	1,1		0,8	1,1
Ratios relevantes (%)				
ROE (Beneficio atribuido/fondos propios medios)	5,5		16,2	5,0
ROTE (Beneficio atribuido/fondos propios medios sin fondo de comercio)	6,3		20,1	6,0
ROA (Beneficio neto/activos totales medios)	0,51		1,25	0,48
RORWA (Beneficio neto/activos medios ponderados por riesgo)	0,91		2,42	0,91
Ratio de eficiencia	51,7		50,9	52,3
Prima de riesgo	1,27		1,51	1,59
Tasa de mora	6,6		5,3	6,8
Tasa de cobertura	60		71	60
Ratios de capital (%) ⁽³⁾				
Core capital	10,8		11,2	11,6
Tier I	11,5		11,2	12,2
Ratio BIS	13,0		13,5	14,9
Información adicional				
Número de acciones (millones)	5.786	6,2	5.449	5.786
Número de accionistas	968.213	(2,2)	990.113	974.395
Número de empleados ⁽⁴⁾	109.079	(4,5)	114.245	109.305
Número de oficinas ⁽⁴⁾	7.441	(4,5)	7.795	7.420
Número de cajeros automáticos ⁽⁴⁾	20.864	3,2	20.219	20.415

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Las cuentas consolidadas del Grupo BBVA han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, o por sus siglas en inglés IFRS) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como sus sucesivas modificaciones. Con respecto a la participación en Garanti Group, la información se presenta en continuidad con ejercicios anteriores, integrándola en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo. Ver páginas 47 y 48 para la conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA.

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

(2) Beneficio básico por acción que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013 y en el primer trimestre de 2014.

(3) Los ratios de capital a 31/3/2014 están calculados bajo la normativa CRD IV de Basilea III. Para fechas anteriores, el cálculo se realiza según la regulación de Basilea II, que era la que estaba vigente en ese momento.

(4) No incluye Garanti.

Información sobre el beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) ⁽¹⁾	31-03-14	Δ%	31-03-13	31-12-13
Beneficio atribuido al Grupo	624	48,6	420	1.405
Beneficio atribuido por acción (euros) ⁽²⁾	0,10	38,8	0,08	0,25
ROE	5,5		3,9	3,1
ROTE	6,3		4,9	3,8
ROA	0,51		0,40	0,35
RORWA	0,91		0,78	0,66

(1) 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; las plusvalías derivadas del cierre de la venta de BBVA Panamá; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 51% de CNCB.

(2) Beneficio básico por acción que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013 y en el primer trimestre de 2014.

Información del Grupo

Aspectos destacados

La trayectoria de los resultados del **primer trimestre de 2014** del Grupo BBVA se ha visto negativamente afectada por la evolución interanual de los tipos de cambio frente al euro de las divisas que tienen impacto en los estados financieros de la Entidad. En el trimestre, dicha influencia ha sido menor que en los últimos doce meses, a excepción de la procedente del bolívar fuerte venezolano y del peso argentino. En el primer caso por la aplicación del sistema para compra-venta de divisas denominado SICAD I, lo que ha supuesto una disminución trimestral del tipo de cambio final de la moneda venezolana frente al euro del 41,2% (a diciembre de 2013 se aplicaba el sistema denominado Cadivi). En el segundo caso, por la depreciación del peso argentino (-18,6% desde el 31-12-2013). Adicionalmente, los aspectos destacados del trimestre se resumen a continuación:

1. Desde el punto de vista de **resultados**, se mantiene el buen comportamiento de los ingresos, que se incrementan por encima de los gastos, lo que unido a unos menores saneamientos se traduce en un elevado crecimiento del beneficio después de impuestos de operaciones continuadas, del 18,7% interanual (+76,1% sin el efecto de los tipos de cambio).
2. En **actividad** nuevamente se aprecia un buen desempeño de la inversión crediticia en América del Sur, México y Estados Unidos. En Eurasia predomina la estabilidad en los volúmenes de crédito mantenidos con clientes mayoristas, así como una cierta ralentización en el crecimiento de la cartera crediticia de Garanti. En España continúa el proceso de desapalancamiento, aunque algo más moderado que en los últimos trimestres, ya que el flujo de nuevas operaciones de crédito ha empezado a incrementarse en algunos segmentos. Los recursos de clientes conservan una evolución positiva en todas las geografías.
3. En **solvencia**, la nueva normativa CRD IV, que ha entrado en vigor en enero de 2014, ha tenido un impacto limitado en los ratios de solvencia del Grupo, que se sitúan en niveles muy superiores a los mínimos exigidos y comparan muy positivamente con los de su grupo de referencia. BBVA sigue realizando una gestión activa del capital. En este sentido, sobresale la realización de dos emisiones que han reforzado su base de capital y contribuido a la optimización de su estructura bajo CRD IV (información más detallada en los apartados de Base de capital y Centro Corporativo). Además, cabe destacar que BBVA Compass ha superado las pruebas de resistencia realizadas en Estados Unidos y, por tanto, sus planes de capital han sido aceptados sin objeciones por la Reserva Federal (Fed).
4. La **calidad** de la cartera crediticia se comporta favorablemente entre enero y marzo de 2014, con una reducción de la tasa de mora que se debe a una disminución de la cartera dudosa,

fundamentalmente en España. En cobertura predomina la estabilidad del ratio en el Grupo. Y en prima de riesgo se aprecia una mejora de 32 puntos básicos en el trimestre.

5. Otros **hitos** relevantes del trimestre son:

- El 14 de marzo de 2014 se celebró la **Junta General de Accionistas**, con un porcentaje de participación del 63,2%, muy en línea con el de ediciones pasadas. En la votación de los puntos del orden del día, el respaldo medio superó el 98%, con un apoyo masivo de accionistas, tanto institucionales como particulares. Por tanto, BBVA recibe, de nuevo, un soporte muy sólido a la gestión realizada durante el complicado año 2013.
- Por lo que respecta a la **remuneración al accionista**, en abril ha tenido lugar la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas aprobada por la Junta General de Accionistas para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "dividendo-opción", el cual permite ofrecer a los accionistas de BBVA la posibilidad de percibir el importe equivalente al tradicional dividendo complementario en acciones liberadas de BBVA o, a su elección, en efectivo, por una cuantía fija garantizada de 16,8 céntimos de euro brutos por acción. Los titulares del 89,2% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones, lo que confirma, una vez más, la excelente acogida de este sistema retributivo.
- Adquisición de **Simple**, compañía estadounidense que ha creado una nueva forma de hacer banca digital. Esta operación es parte de la estrategia de BBVA para liderar la transformación tecnológica de la industria financiera. La transacción valora Simple en 117 millones de dólares.
- Impulso al **proceso de transformación** de BBVA con la creación del área de negocio Banca Digital, liderada por Carlos Torres Vila, que nace con la doble misión de acelerar la transformación del Grupo e impulsar el desarrollo de nuevos negocios digitales. Además, BBVA ha nombrado a Jaime Sáenz de Tejada director de Estrategia y Finanzas. A su vez, se crea una nueva división que incluye las líneas globales de negocio minorista y las franquicias de América del Sur, liderada por Ignacio Deschamps. Cristina de Parias se incorpora al Comité de Dirección como responsable de España y Portugal. Estos cambios organizativos no afectan a la estructura de *reporting* del Grupo, que básicamente sigue siendo la misma que en 2013.
- Moody's sube el **rating** de BBVA en un escalón a Baa2 y cambia la perspectiva a positiva, desde estable.

Resultados

Los resultados del Grupo BBVA en el **primer trimestre de 2014** se han caracterizado por:

1. Impacto negativo importante en el año derivado de la evolución de los **tipos de cambio** frente al euro de las principales monedas con influencia en los estados financieros del Grupo. En el trimestre, el efecto ha sido más moderado y se ha centrado especialmente en el peso argentino, que ha sufrido una depreciación relevante, y el bolívar fuerte venezolano, por la aplicación, a los estados financieros consolidados, del sistema de compra-venta de divisas denominado SICAD I (en vez del sistema Cadivi).
2. Buen comportamiento de los **ingresos recurrentes** (margen de intereses más comisiones) que, sin el efecto de los tipos de cambio, avanzan un 6,7% interanual.
3. Positiva aportación de los resultados de operaciones financieras (**ROF**) gracias a una adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance y al favorable desempeño de la unidad de Global Markets.
4. Gestión de los **gastos de explotación** diferencial, adaptada a las necesidades de cada franquicia.
5. Descenso de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que se sitúan en niveles claramente inferiores a la media trimestral del ejercicio anterior.
6. Ausencia de **operaciones corporativas**.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	2014		2013		
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Margen de intereses	3.391	3.760	3.551	3.679	3.623
Comisiones	985	1.139	1.114	1.126	1.052
Resultados de operaciones financieras	751	609	569	630	719
Dividendos	29	114	56	176	19
Resultados por puesta en equivalencia	(14)	53	9	11	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(90)	(353)	(113)	(153)	7
Margen bruto	5.051	5.321	5.186	5.470	5.419
Gastos de explotación	(2.613)	(2.852)	(2.777)	(2.814)	(2.758)
Gastos de personal	(1.375)	(1.423)	(1.452)	(1.454)	(1.458)
Otros gastos generales de administración	(959)	(1.134)	(1.042)	(1.080)	(1.025)
Amortizaciones	(279)	(295)	(283)	(279)	(276)
Margen neto	2.438	2.469	2.410	2.656	2.661
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.103)	(1.210)	(1.854)	(1.336)	(1.376)
Dotaciones a provisiones	(144)	(196)	(137)	(130)	(167)
Otros resultados	(173)	(382)	(198)	(172)	(287)
Beneficio antes de impuestos	1.017	682	221	1.017	831
Impuesto sobre beneficios	(273)	(114)	(13)	(261)	(205)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	744	568	208	756	626
Resultado de operaciones corporativas	-	(1.245)	160	593	1.315
Beneficio después de impuestos	744	(677)	368	1.349	1.941
Resultado atribuido a la minoría	(120)	(172)	(172)	(202)	(206)
Beneficio atribuido al Grupo	624	(849)	195	1.147	1.734
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) ⁽²⁾	624	396	35	554	420
Beneficio básico por acción (euros)	0,11	(0,15)	0,03	0,20	0,30
Beneficio diluido por acción (euros) ⁽³⁾	0,10	(0,14)	0,03	0,20	0,30
Beneficio diluido por acción (sin el resultado de operaciones corporativas) (euros) ^(2,3)	0,10	0,07	0,01	0,09	0,08

(1) Estados financieros proforma con los ingresos y gastos de Garantí Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

(2) 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; las plusvalías derivadas del cierre de la venta de BBVA Panamá; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos), y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 51% de CNCB.

(3) Beneficio básico por acción que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013 y en el primer trimestre de 2014.

Cuentas de resultados consolidadas ⁽¹⁾

(Millones de euros)

	1 ^{er} Trim. 14	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 13
Margen de intereses	3.391	(6,4)	7,8	3.623
Comisiones	985	(6,4)	3,3	1.052
Resultados de operaciones financieras	751	4,4	17,8	719
Dividendos	29	48,7	57,3	19
Resultados por puesta en equivalencia	(14)	n.s.	n.s.	(1)
Otros productos y cargas de explotación	(90)	n.s.	n.s.	7
Margen bruto	5.051	(6,8)	5,0	5.419
Gastos de explotación	(2.613)	(5,3)	4,0	(2.758)
Gastos de personal	(1.375)	(5,7)	2,7	(1.458)
Otros gastos generales de administración	(959)	(6,4)	4,6	(1.025)
Amortizaciones	(279)	1,1	9,1	(276)
Margen neto	2.438	(8,4)	6,0	2.661
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.103)	(19,8)	(15,3)	(1.376)
Dotaciones a provisiones	(144)	(13,5)	(2,3)	(167)
Otros resultados	(173)	(39,7)	(38,9)	(287)
Beneficio antes de impuestos	1.017	22,3	79,4	831
Impuesto sobre beneficios	(273)	33,4	89,3	(205)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	744	18,7	76,1	626
Resultado de operaciones corporativas	-	-	-	1.315
Beneficio después de impuestos	744	(61,7)	(57,0)	1.941
Resultado atribuido a la minoría	(120)	(42,2)	(20,2)	(206)
Beneficio atribuido al Grupo	624	(64,0)	(60,5)	1.734
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas) ⁽²⁾	624	48,6	129,0	420
Beneficio básico por acción (euros)	0,11			0,30
Beneficio diluido por acción (euros) ⁽³⁾	0,10			0,30
Beneficio diluido por acción (sin el resultado de operaciones corporativas) (euros) ⁽²⁻³⁾	0,10			0,08

(1) Estados financieros proforma con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

(2) 2013 incorpora el resultado procedente del negocio previsual en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta; las plusvalías derivadas del cierre de la venta de BBVA Panamá; la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España; los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (sin dividendos); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación del Grupo en CNCB tras la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluyó la venta del 51% de CNCB.

(3) Beneficio básico por acción que tiene en cuenta la eventual dilución procedente de la emisión de deuda perpetua convertible en acciones realizada en el segundo trimestre de 2013 y en el primer trimestre de 2014.

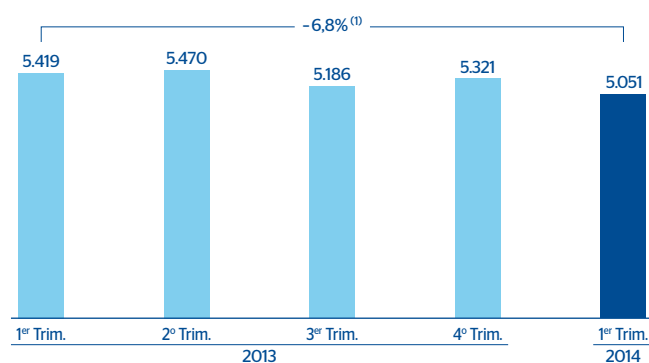
Margen bruto

Si se excluye el impacto comentado de la variación de los tipos de cambio, la evolución del **margen bruto** del Grupo durante el primer trimestre de 2014 ha sido muy positiva y ha estado marcada por:

- Fortaleza del **margen de intereses**, que crece un 7,8% en el último año a tipos de cambio constantes. Esta trayectoria es especialmente positiva si se analiza el entorno en el que se ha producido: baja actividad en España y en el negocio mayorista de Europa, tipos de interés reducidos, principalmente en las geografías desarrolladas, ausencia de las llamadas "cláusulas suelo" en los préstamos hipotecarios suscritos con consumidores en España (se eliminaron el 9 de mayo de 2013) y encarecimiento del coste del pasivo en Turquía desde la segunda mitad de 2013. El Grupo ha conseguido mejorar el margen de intereses, a pesar de la coyuntura descrita, gracias a la activa defensa de los diferenciales de la clientela, al aumento de la actividad procedente de los mercados emergentes y de

Margen bruto

(Millones de euros)

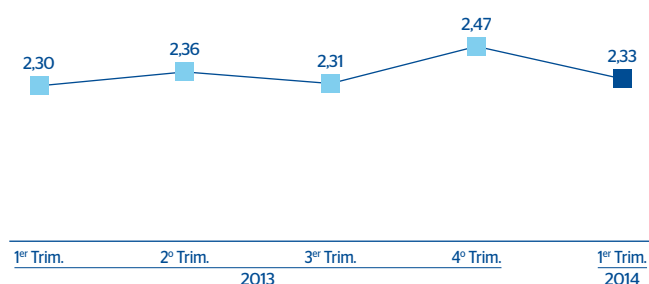


(1) A tipos de cambio constantes: +5,0%.

Estados Unidos y a la adecuada gestión del riesgo estructural de tipo de interés.

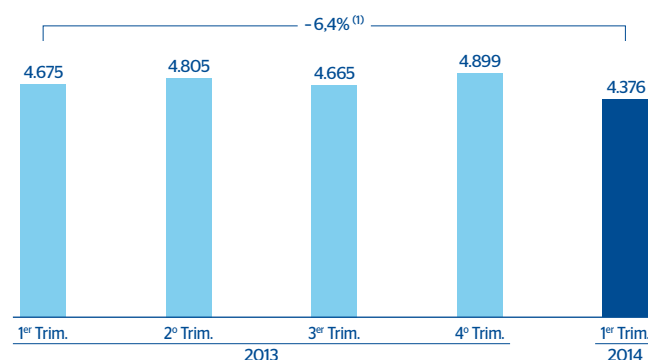
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



Margen de intereses más comisiones

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +6,7%.

- Buen nivel de **comisiones** (+3,3% interanual) por la evolución creciente de las procedentes de la gestión de activos y de las operaciones de banca mayorista (mercados desarrollados), el favorable comportamiento mostrado en Garanti y el dinamismo de la actividad en el resto de geografías emergentes.
- Excelente desempeño de los **ROF**, que se explica por un nuevo trimestre favorable de la unidad de Global Markets y una adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.

En el resto de partidas que forman parte del margen bruto no hay nada significativo:

- La línea de **dividendos** incluye básicamente aquéllos cobrados en el ámbito de Global Markets.
- La **puesta en equivalencia** recoge, fundamentalmente, la procedente de la participación del Grupo en la entidad china Citic International Financial Holdings (CIFH).

- La rúbrica de **otros ingresos y cargas de explotación** aglutina, entre otros aspectos, el ajuste por hiperinflación de Venezuela, que en el primer trimestre de 2014 ha sido algo más negativo que en el mismo período de 2013. Hay que recordar que, en el cuarto trimestre de 2013, esta partida incorporaba la derrama extraordinaria al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) de España para cumplir con el Real Decreto-ley 6/2013.

Margen neto

Los **gastos de explotación** muestran un avance interanual contenido, por debajo del registrado por el margen bruto (+4,0% a tipos de cambio constantes). Esta evolución es fruto de una gestión adaptada a las necesidades de cada geografía que se materializa en una política de racionalización de costes en los países desarrollados y en la ejecución de planes de transformación y expansión en las regiones emergentes, principalmente en México y América del Sur. Las inversiones en dichos países se centran en tres ejes:

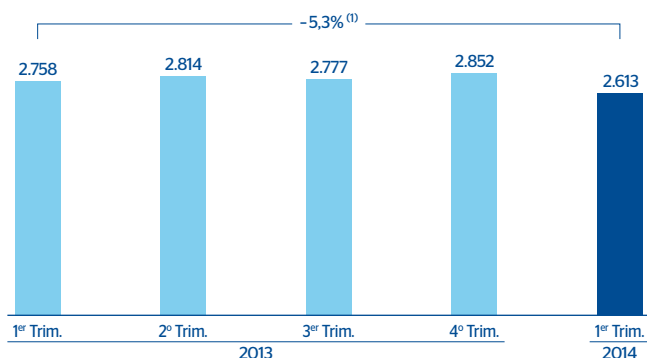
Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	1º Trim. 14	Δ%	1º Trim. 13	2013
Gastos de personal	1.375	(5,7)	1.458	5.788
Sueldos y salarios	1.039	(5,5)	1.100	4.392
Cargas sociales	221	(5,4)	234	866
Gastos de formación y otros	114	(7,9)	124	530
Otros gastos generales de administración	959	(6,4)	1.025	4.280
Inmuebles	228	(1,7)	232	966
Informática	188	0,8	187	801
Comunicaciones	68	(16,1)	81	313
Publicidad y promoción	84	(15,9)	100	391
Gastos de representación	20	(11,1)	23	106
Otros gastos	274	(6,4)	293	1.268
Contribuciones e impuestos	96	(11,8)	109	437
Gastos de administración	2.334	(6,0)	2.482	10.068
Amortizaciones	279	1,1	276	1.133
Gastos de explotación	2.613	(5,3)	2.758	11.201
Margen bruto	5.051	(6,8)	5.419	21.397
Ratio de eficiencia (gastos de explotación/margen bruto, en %)	51,7		50,9	52,3

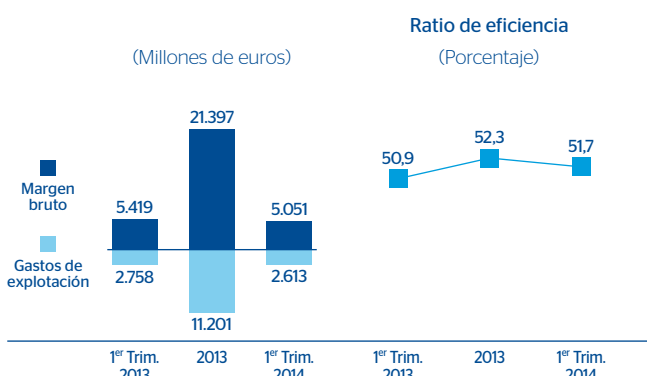
Gastos de explotación

(Millones de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +4,0%.

Eficiencia

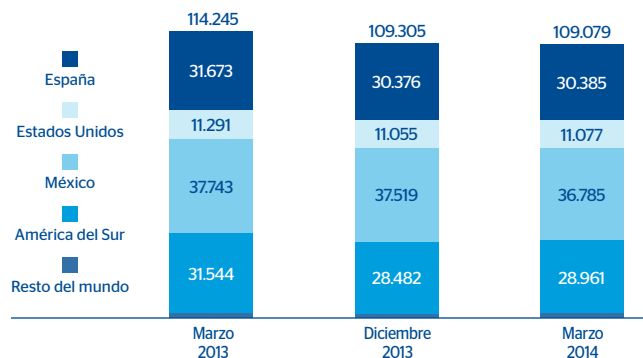


- Implementación de una gestión segmentada y especializada con el objetivo de profundizar en el conocimiento del cliente.
- Ampliación y modernización de la red de distribución e impulso de los canales digitales.
- Continuar con el proceso de transformación, haciendo que los procedimientos sean más ágiles, seguros y fiables a través de la digitalización y la automatización.

En cuanto a la evolución del número de **empleados, oficinas y cajeros** automáticos, en la comparación interanual hay que tener

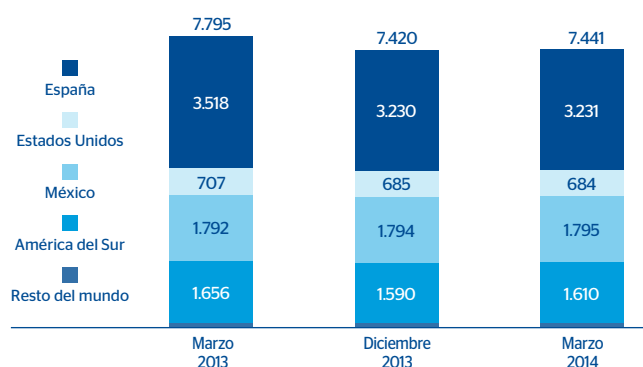
en cuenta las ventas de BBVA Panamá y del negocio previsional en Latinoamérica a lo largo de 2013, así como las inversiones llevadas a cabo como consecuencia de los planes de transformación y expansión puestos en marcha, principalmente, en Latinoamérica (con aumentos, sobre todo, en cajeros automáticos).

Número de empleados (1)



(1) No incluye Garanti.

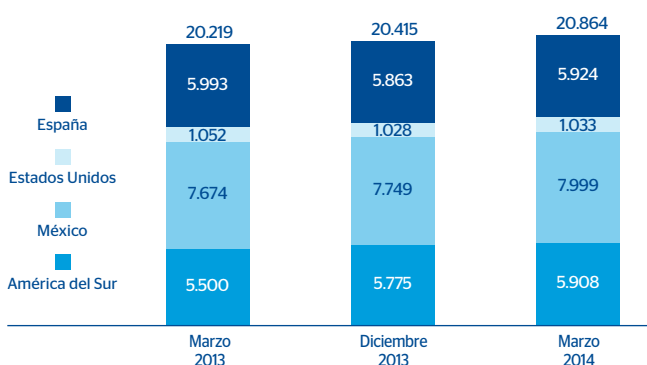
Número de oficinas (1)



(1) No incluye Garanti.

Como consecuencia de tal desempeño de ingresos y gastos, el **margen neto** del Grupo se comporta favorablemente y avanza en los últimos doce meses un 6,0% a tipos de cambio constantes, tras varios trimestres en los que mostraba tasas de variación interanual negativas. Por su parte, el ratio de eficiencia mejora respecto al del cierre del ejercicio 2013 (51,7% frente a 52,3%, respectivamente).

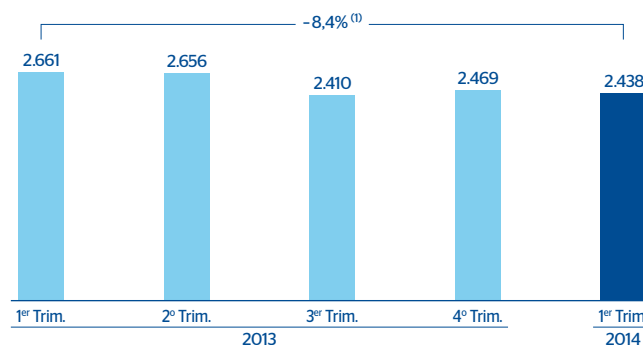
Número de cajeros automáticos (1)



(1) No incluye Garanti.

Margen neto

(Millones de euros)

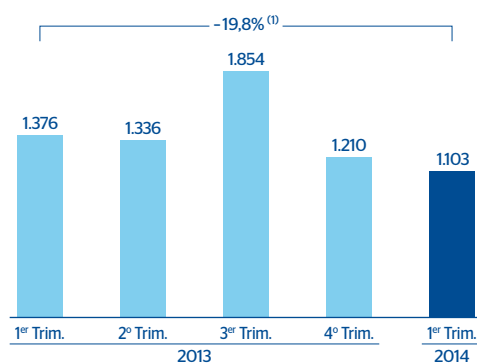


(1) A tipos de cambio constantes: +6,0%.

Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** acumuladas a marzo de 2014 muestran un sensible descenso respecto al nivel medio trimestral de 2013. En esta disminución influye el retroceso de los saldos dudosos debido a un menor nivel de entradas en mora y a un aumento del volumen de recuperaciones, fundamentalmente en España. Por tanto, la prima de riesgo del Grupo en el trimestre se sitúa en el 1,27%, es decir, 32 puntos básicos por debajo de la acumulada en el ejercicio 2013.

Pérdidas por deterioro de activos financieros (Millones de euros)



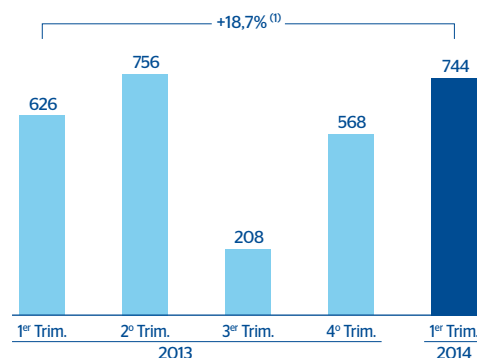
Las **dotaciones a provisiones** incluyen, entre otros conceptos, el coste por prejubilaciones, las dotaciones por riesgos de firma y otros pasivos contingentes, así como las aportaciones a fondos de pensiones. En este trimestre, esta rúbrica presenta una dotación neta de 144 millones de euros, cifra muy parecida a la del mismo periodo del año anterior (un 2,3% inferior a tipos de cambio constantes).

La línea de **otros resultados**, en la que se incorporan esencialmente los saneamientos de inmuebles y activos adjudicados o adquiridos en España, también mejora por menores necesidades de provisiones en inmuebles y por la inclusión de la plusvalía por la venta del 7% de la participación en Tubos Reunidos.

Con todo, el **beneficio después de impuestos de operaciones continuadas** crece de forma significativa en los últimos doce meses: +76,1% a tipos de cambio constantes y +18,7% a tipos de cambio corrientes.

Por último, en la rúbrica de **resultado de operaciones corporativas** no se recoge ninguna transacción en este trimestre. Hay que recordar que en el mismo período de 2013 esta partida incluía los siguientes conceptos: la operación de reaseguro de la cartera de vida-riesgo individual en España, los resultados procedentes del negocio

Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas (Millones de euros)



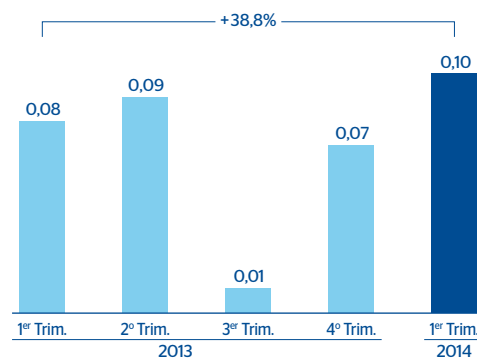
previsional del Grupo en Latinoamérica, incluida la plusvalía por la venta de la Afore en México y, por último, la puesta en equivalencia, excluidos los dividendos, de China Citic Bank (CNCB).

Beneficio atribuido

En definitiva, BBVA finaliza el primer trimestre del año con un **beneficio atribuido** de 624 millones de

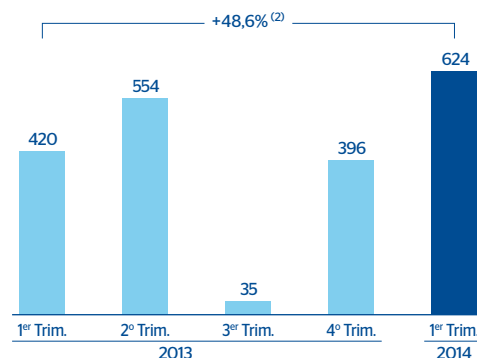
Beneficio por acción (1)

(Euros)



Beneficio atribuido al Grupo (1)

(Millones de euros)

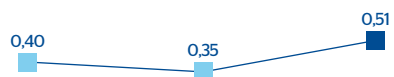


euros, un 60,5% menos que en el mismo período de 2013 (a tipos de cambio constantes), debido a las operaciones corporativas contabilizadas en los tres primeros meses de 2013. Si se excluye este efecto, el beneficio del Grupo más que duplica la cifra del mismo período del ejercicio precedente (+129,0% a tipos de cambio constantes).

Por **áreas de negocio**, la actividad bancaria en España contribuye con 386 millones de euros, la actividad inmobiliaria en España genera una pérdida de 231 millones, Estados Unidos y Eurasia aportan 105 millones cada una, México 453 millones y América del Sur 244 millones.

ROA ⁽¹⁾

(Porcentaje)

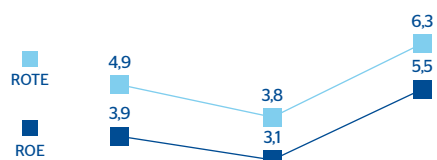


1^{er} Trim. 2013 2013 1^{er} Trim. 2014

(1) Sin el resultado de operaciones corporativas.

ROE y ROTE ⁽¹⁾

(Porcentaje)



1^{er} Trim. 2013 2013 1^{er} Trim. 2014

(1) Sin el resultado de operaciones corporativas.

Balance y actividad

Al cierre del **primer trimestre del 2014**, el balance y la actividad del Grupo BBVA presentan las siguientes tendencias:

- Interanualmente, impacto negativo significativo de los **tipos de cambio**. Respecto al cierre de 2013, el efecto también es desfavorable, principalmente por la depreciación del peso argentino y por la aplicación del SICAD I (frente al Cadivi) al tipo de cambio del bolívar fuerte venezolano.
- **Estabilidad**. El balance del Grupo cierra a 31-3-2014 con un saldo de activos de 599
- El **crédito bruto a la clientela** permanece prácticamente estable en el último año (-0,5% a tipos de cambio constantes) y se incrementa un 1,6% en el trimestre, también a tipos de cambio constantes. Nuevamente se aprecia un buen desempeño en América del Sur, México y Estados Unidos. En Eurasia predomina la estabilidad en los volúmenes de crédito mantenidos con clientes mayoristas, así como una cierta ralentización en el crecimiento

millardos de euros, importe similar al del 31-3-2013 (+0,6%) si se excluye el efecto de las distintas divisas.

Balances de situación consolidados ⁽¹⁾

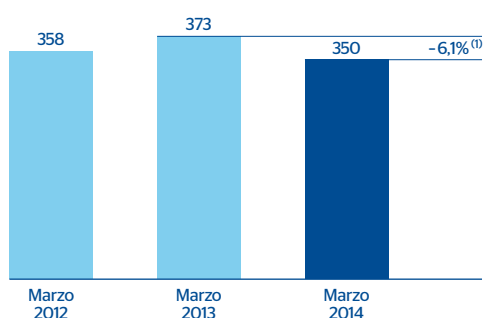
(Millones de euros)

	31-03-14	Δ%	31-03-13	31-12-13
Caja y depósitos en bancos centrales	27.546	(8,8)	30.208	37.064
Cartera de negociación	76.433	0,9	75.750	72.301
Otros activos financieros a valor razonable	3.385	9,9	3.079	2.734
Activos financieros disponibles para la venta	88.236	19,0	74.135	80.848
Inversiones crediticias	360.938	(6,9)	387.551	363.575
Depósitos en entidades de crédito	21.441	(18,7)	26.383	24.203
Crédito a la clientela	334.698	(6,4)	357.490	334.744
Valores representativos de deuda	4.799	30,4	3.678	4.628
Cartera de inversión a vencimiento	-	n.s.	9.734	-
Participaciones	1.319	(81,1)	6.991	1.497
Activo material	7.474	(4,6)	7.831	7.723
Activo intangible	8.139	(9,1)	8.952	8.165
Otros activos	25.666	(11,0)	28.842	25.611
Total activo	599.135	(5,4)	633.072	599.517
Cartera de negociación	48.976	(10,8)	54.894	45.782
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.040	1,3	3.001	2.772
Pasivos financieros a coste amortizado	476.656	(4,5)	499.077	480.307
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	84.461	(7,5)	91.277	87.746
Depósitos de la clientela	309.817	1,7	304.613	310.176
Débitos representados por valores negociables	62.892	(25,0)	83.813	65.497
Pasivos subordinados	12.123	0,9	12.009	10.579
Otros pasivos financieros	7.363	(0,0)	7.364	6.309
Pasivos por contratos de seguros	10.102	(2,1)	10.314	9.844
Otros pasivos	16.306	(15,1)	19.215	15.962
Total pasivo	555.079	(5,4)	586.500	554.667
Intereses minoritarios	1.863	(21,1)	2.362	2.371
Ajustes por valoración	(3.636)	261,5	(1.006)	(3.831)
Fondos propios	45.830	1,4	45.216	46.310
Patrimonio neto	44.056	(5,4)	46.572	44.850
Total patrimonio neto y pasivo	599.135	(5,4)	633.072	599.517
Pro memoria:				
Riesgos de firma	34.878	(8,7)	38.195	36.437

(1) Estados financieros proforma con los activos y pasivos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



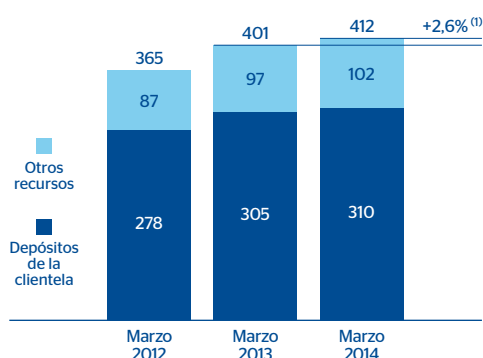
(1) A tipos de cambio constantes: -0,5%.

de la cartera crediticia de Garanti. En España continúa el proceso de desapalancamiento, aunque de forma más moderada que en los últimos trimestres, ya que el flujo de nuevas operaciones de crédito ha empezado a incrementarse en algunos segmentos.

- Favorable comportamiento de los **créditos dudosos** en el trimestre debido a la disminución de la cifra de dudosos entre enero y marzo de 2014, fundamentalmente en España. La subida interanual se explica, en gran parte, por la clasificación de los préstamos refinanciados en España que tuvo lugar en el tercer trimestre de 2013.
- Los **depósitos de la clientela** conservan una trayectoria favorable en todas las geografías, principalmente de aquellas modalidades de menor coste, y muestran una tasa interanual de crecimiento del 10,4% (+3,1% en el trimestre) a tipos de cambio constantes.
- Los **recursos fuera de balance** mantienen su buen comportamiento tanto en el último año como en el trimestre. Sobresale el significativo crecimiento de los fondos de inversión en

Recursos de clientes

(Millardos de euros)



(1) A tipos de cambio constantes: +10,4%.

Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-03-14	Δ%	31-03-13	31-12-13
Residentes	168.461	(12,5)	192.543	167.670
Administraciones públicas	23.962	(7,1)	25.799	22.128
Otros sectores residentes	144.499	(13,3)	166.744	145.542
Con garantía real	91.858	(11,1)	103.373	93.446
Otros créditos	52.641	(16,9)	63.371	52.095
No residentes	156.233	(1,5)	158.640	156.615
Con garantía real	63.391	(2,2)	64.809	62.401
Otros créditos	92.842	(1,1)	93.831	94.214
Créditos dudosos	25.033	16,7	21.448	25.826
Residentes	20.356	25,8	16.184	20.985
No residentes	4.677	(11,1)	5.263	4.841
Créditos a la clientela (bruto)	349.726	(6,1)	372.630	350.110
Fondos de insolvencias	(15.028)	(0,7)	(15.140)	(15.366)
Créditos a la clientela	334.698	(6,4)	357.490	334.744

España, fruto de las campañas comerciales llevadas a cabo por el área y de la mayor demanda de los clientes por productos de inversión alternativos a los depósitos a plazo, en un entorno de rentabilidades a la baja.

Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-03-14	Δ%	31-03-13	31-12-13
Depósitos de la clientela	309.817	1,7	304.613	310.176
Residentes	150.415	2,8	146.359	151.070
Administraciones públicas	18.160	(16,1)	21.646	14.435
Otros sectores residentes	132.255	6,0	124.713	136.635
Cuentas corrientes y de ahorro	53.150	10,1	48.290	53.558
Imposiciones a plazo	68.676	2,8	66.789	69.977
Cesión temporal de activos y otras cuentas	10.428	8,2	9.634	13.100
No residentes	159.402	0,7	158.254	159.106
Cuentas corrientes y de ahorro	98.402	1,0	97.419	101.515
Imposiciones a plazo	51.473	(3,8)	53.514	49.266
Cesión temporal de activos y otras cuentas	9.527	30,1	7.321	8.325
Otros recursos de clientes	102.128	5,6	96.729	99.213
España	62.263	17,3	53.095	59.490
Fondos de inversión	23.783	23,5	19.259	22.298
Fondos de pensiones	20.994	10,4	19.019	20.428
Carteras de clientes	17.486	18,0	14.817	16.763
Resto del mundo	39.865	(8,6)	43.634	39.723
Fondos y sociedades de inversión	21.759	(8,7)	23.837	21.180
Fondos de pensiones ⁽¹⁾	4.331	15,2	3.761	4.234
Carteras de clientes	13.775	(14,1)	16.036	14.309
Total recursos de clientes	411.945	2,6	401.342	409.389

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

Base de capital

El 1 de enero de 2014 ha entrado en vigor la nueva normativa europea **CRD IV** fruto de los acuerdos de Basilea III. Ello ha supuesto la inclusión de nuevos criterios para el cálculo de la base de capital, lo que se traduce, por un lado, en mayores exigencias de capital y de más calidad y, por otro, en modificaciones en la forma de medir los riesgos asociados a determinados activos. Además, se introduce un nuevo ratio para tratar de limitar el excesivo apalancamiento por parte de las entidades financieras. Dicho ratio se verá acompañado en el futuro por dos índices relacionados con los niveles de liquidez: *liquidity coverage ratio* (LQR), a partir de 2015, y *net stable funding ratio* (NSFR), a partir de 2019, que servirán como base para mantener unos adecuados niveles de liquidez tanto en el corto como en el largo plazo. La implementación de la nueva normativa se va a producir de manera gradual (*phased-in*), de tal forma que esté completada a principios de 2019 (*fully-loaded*).

BBVA ha mantenido una gestión activa de su capital, como lo demuestran los siguientes elementos:

- **Cumplimiento** con holgura de los requerimientos de capital. El Grupo termina el trimestre con un ratio *core capital phased-in* del 10,8% y *fully-loaded* del 9,9%, que se sitúan en niveles muy superiores a los mínimos exigidos (4,0% *phased-in* y 7,0% *fully-loaded*) y comparan muy positivamente con los de su grupo de referencia.
- Realización, con elevado éxito, de dos **emisiones** que refuerzan y optimizan la base de capital del Grupo bajo CRD IV:
 1. Una emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones, computable como *additional Tier I*, por un importe de 1.500 millones de euros.
 2. Una emisión subordinada, computable como Tier II, también por 1.500 millones de euros.
- Además, cabe destacar que **BBVA Compass** ha superado las pruebas de resistencia realizadas en Estados Unidos y, por tanto, sus planes de capital han sido aprobados sin objeciones por la Fed.

- En abril ha tenido lugar la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "**dividendo-opción**". Los titulares del 89,2% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones.

En definitiva, el Grupo BBVA sigue mostrando una adecuada gestión de sus ratios de solvencia y una holgada posición de capital. Por tanto, se encuentra preparado para el proceso de evaluación integral (*asset quality review*, AQR) que está siendo llevado a cabo por el Banco Central Europeo (BCE) y la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés).

Ratings

El 11 de febrero de 2014, Moody's cambió la perspectiva del *rating* a largo plazo de BBVA de negativa a estable y poco después, el 4 de marzo, anunció la subida del *rating* de BBVA en un escalón, a Baa2, el cambio de perspectiva a positiva y la subida del *rating* a corto plazo de Prime - 3 a Prime - 2. Este ascenso por parte de Moody's, el primero en más de siete años, ha venido motivado por la fortaleza de los fundamentales de BBVA, así como por la mejora del *rating* del Reino de España. Por otro lado, en el primer trimestre de 2014, la agencia de calificación Scope Ratings publicó por primera vez el *rating* de BBVA, situándolo en A con perspectiva estable. Es la primera agencia cuya metodología considera el nuevo Régimen de Resolución Europeo, por lo que sus decisiones de *rating* se basan más en el valor intrínseco de las entidades que en el potencial soporte soberano.

Ratings

	Largo	Corto	Perspectiva
Moody's	Baa2	P-2	Positiva
Fitch	BBB+	F-2	Estable
Standard & Poor's	BBB-	A-3	Estable
DBRS	A	R-1 (low)	Negativa
Scope Ratings	A	-	Estable

Base de capital

(Millones de euros)

	BIS III <i>phased-in</i>		BIS II		
	31-03-14	31-12-13	30-09-13	30-06-13	31-03-13
<i>Core capital</i>	35.995	37.492	37.102	37.293	36.721
Recursos propios básicos (Tier I)	38.494	39.611	37.300	37.531	36.721
Otros recursos computables (Tier II)	4.905	8.695	7.019	7.026	7.584
Base de capital	43.399	48.306	44.319	44.557	44.305
Activos ponderados por riesgo	333.906	323.605	325.665	331.098	328.002
Ratio BIS (%)	13,0	14,9	13,6	13,5	13,5
<i>Core capital</i> (%)	10,8	11,6	11,4	11,3	11,2
Tier I (%)	11,5	12,2	11,5	11,3	11,2
Tier II (%)	1,5	2,7	2,2	2,1	2,3

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

Al cierre del **primer trimestre de 2014**, los principales indicadores de calidad crediticia del Grupo evolucionan favorablemente:

- Reducción de la tasa de mora en **España** (incluida la actividad inmobiliaria) hasta el 10,0%, desde el 10,3% de diciembre de 2013, debido a la disminución de la cifra de dudosos en 610 millones de euros, manteniéndose estable el riesgo crediticio. En cobertura, ligero aumento respecto al dato de finales de 2013.
- Mejora de la calidad crediticia en **Estados Unidos**.
- Estabilidad en **Eurasia y México**.
- Buenos indicadores de riesgo en **América del Sur**.

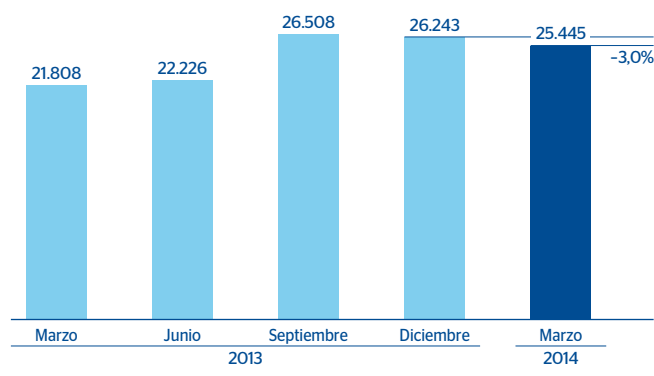
A 31-3-2014, los **riesgos totales** del Grupo con clientes (incluidos los riesgos de firma) retroceden en el trimestre un 0,5% como consecuencia del efecto de los tipos de cambio (especialmente de la depreciación del peso argentino y de la aplicación del SICAD I al bolívar fuerte venezolano). Sin el impacto de las divisas, esta partida avanza un

1,1% en los últimos tres meses (en México un 3,3%, en Estados Unidos un 4,6%, en América del Sur un 3,4% y en Turquía un 2,4%).

El **saldo de riesgos dudosos** también disminuye en el trimestre gracias al buen comportamiento de las entradas en mora en

Riesgos dudosos

(Millones de euros)



Riesgo de crédito⁽¹⁾

(Millones de euros)

	31-03-14	31-12-13	30-09-13	30-06-13	31-03-13
Riesgos dudosos	25.445	26.243	26.508	22.226	21.808
Riesgo crediticio	384.577	386.401	393.556	401.794	410.840
Fondos de cobertura	15.372	15.715	15.777	15.093	15.482
De carácter específico	12.752	13.030	12.439	11.084	10.578
De carácter genérico y riesgo-país	2.620	2.684	3.338	4.009	4.904
Tasa de mora (%)	6,6	6,8	6,7	5,5	5,3
Tasa de cobertura (%)	60	60	60	68	71
Tasa de mora (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	4,6	4,6	4,6	3,8	3,6
Tasa de cobertura (%) (sin la actividad inmobiliaria en España)	59	59	58	64	68

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	1er Trim. 14	4º Trim. 13	3er Trim. 13	2º Trim. 13	1er Trim. 13
Saldo inicial	26.243	26.508	22.226	21.808	20.603
Entradas	2.190	3.255	7.094	4.075	3.603
Recuperaciones	(1.708)	(2.261)	(1.956)	(1.964)	(1.659)
Entrada neta	482	993	5.138	2.112	1.944
Pases a fallidos	(1.248)	(1.102)	(817)	(1.282)	(655)
Diferencias de cambio y otros	(32)	(155)	(39)	(412)	(84)
Saldo al final de período	25.445	26.243	26.508	22.226	21.808
Pro memoria:					
Créditos dudosos	25.032	25.826	26.109	21.810	21.448
Riesgos de firma dudosos	413	418	399	416	361

España, sobre todo en la actividad inmobiliaria, y a la mejora de la calidad crediticia en Estados Unidos y México.

Por lo que se refiere a los **movimientos de dudosos**, positiva trayectoria de las entradas brutas en el trimestre, inferiores tanto a las del primer trimestre del ejercicio anterior como a la media trimestral de 2013 (aislando el efecto de la clasificación de los préstamos refinanciados a dudosos realizada en el tercer trimestre). Recuperaciones en línea con las del primer trimestre de 2013. En consecuencia, el índice de recuperaciones sobre entradas en mora alcanza el 78,0% en el trimestre, mejorando significativamente el 69,5% del cuarto trimestre de 2013.

La **tasa de mora** del Grupo termina a marzo de 2014 en el 6,6% (4,6% excluida la actividad inmobiliaria en España), lo que implica un descenso de 18 puntos básicos en el trimestre. Esto se debe, principalmente, a la ya comentada disminución de la cartera dudosa. En este sentido, la tasa de mora del negocio bancario en España se sitúa en el 6,4%, con un ligero retroceso de 2 puntos básicos en el trimestre. En la actividad inmobiliaria de España baja hasta el 54,2% (55,5% a 31-12-2013). Estabilidad en Eurasia, cuyo ratio finaliza el mes de marzo en el 3,4%. Mejora en Estados Unidos y en México hasta el 1,0% y el 3,4%, respectivamente. Por último, en América del Sur, la tasa de mora se sitúa en el 2,2% (2,1% a diciembre de 2013).

Finalmente, los fondos de **cobertura** para los riesgos con clientes totalizan 15.372 millones de euros a 31-3-2014, con un descenso del 2,2% respecto a la cifra de diciembre de 2013, aunque el nivel de cobertura del Grupo se mantiene estable en el 60%. Por áreas de negocio, destaca el incremento de este ratio en Estados Unidos, que pasa del 134% al 160%; en Eurasia permanece

prácticamente estable y termina en el 88%; en México experimenta un ligero ascenso hasta el 114% (110% en diciembre de 2013); mientras que en América del Sur retrocede del 141% al 136%. Por último, España mejora ligeramente la cobertura de cierre de 2013 gracias al aumento registrado en la actividad inmobiliaria hasta el 63% (61% a 31-12-2013). En la actividad bancaria, el ratio permanece en los mismos niveles de finales del ejercicio precedente, en el 41%.

Riesgos estructurales

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

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

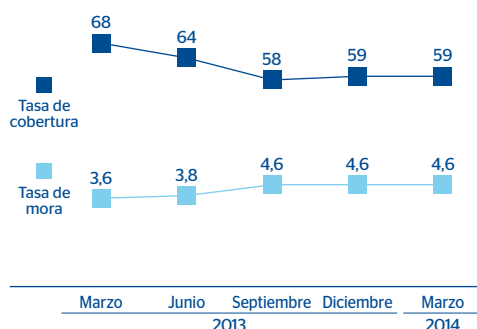
Durante el primer trimestre del año 2014, los mercados de financiación mayorista de largo plazo en Europa han seguido mostrando una importante estabilidad, producto de la positiva evolución de las primas de riesgo soberanas, dentro de un entorno de mejora de las expectativas de crecimiento de la zona euro. En esta coyuntura, BBVA ha conservado de forma constante el acceso a mercado, habiendo realizado en el trimestre una emisión de deuda *senior* de 1.000 millones de euros a un plazo de vencimiento de 5 años.

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

La situación fuera de Europa ha sido, del mismo modo, muy positiva, ya que se ha vuelto a reforzar la posición de liquidez en todas las jurisdicciones donde opera el Grupo. La capacidad de captación de recursos minoristas de las franquicias donde BBVA está presente ha

Tasas de mora y cobertura ⁽¹⁾

(Porcentaje)



(1) Excluye la actividad inmobiliaria en España.

determinado, por una parte, la no necesidad de acceso a los mercados financieros internacionales y, por otra, una nueva mejora de la estructura de financiación del Grupo.

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

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

El primer trimestre del año 2014 se ha caracterizado por una elevada volatilidad cambiaria, consecuencia de la aplicación, para el bolívar fuerte venezolano, del tipo de cambio resultante del sistema SICAD I, y de la depreciación del peso argentino. En este contexto, BBVA ha seguido con su política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Colombia, Turquía y el área dólar. A estas coberturas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. También se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en el extranjero correspondientes al ejercicio 2014. En este sentido, el impacto de las variaciones de los tipos de cambio durante el primer trimestre del año 2014 ha sido parcialmente compensado por las posiciones de cobertura efectuadas, que han contrarrestado un posible efecto más negativo tanto en la cuenta de resultados como en los ratios de capital del Grupo.

La unidad gestiona también el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido

del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés.

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

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (**CER**)¹ a 31-3-2014, en términos atribuidos, se sitúa en 29.835 millones de euros, un 5,9% inferior al dato de diciembre de 2013.

La mayor parte de esta cifra (52,5%), como corresponde al perfil de BBVA, procede del riesgo de **crédito** de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela. En el trimestre se produce un descenso del 9,6%, centrado principalmente en América del Sur y España.

El riesgo de **participaciones**, referido básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras, a la participación en el grupo CNCB y al consumo de capital económico de los fondos de comercio, mantiene estable su proporción con respecto al total de riesgos y se sitúa en el 17,9%.

El riesgo **estructural** de balance, originado tanto por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés como por la de tipo de cambio, representa un 5,8% y desciende un 7,9% en el último trimestre.

El riesgo **operacional** reduce su peso relativo al 6,7%, mientras que el riesgo de **inmovilizado** lo incrementa hasta el 12,8% del consumo total.

Por último, el riesgo de **mercado**, de menor relevancia dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA con apenas posiciones propias, reduce su peso relativo hasta el 3,0%.

(1) Las tasas de variación que se presentan se realizan contra el cierre homogéneo de diciembre de 2013, 31.703 millones de euros, que incluye los efectos anuales de la actualización de la metodología y los parámetros de riesgo de crédito de final de año (México, América del Sur y Estados Unidos) y la revisión de los modelos del resto de riesgos, frente a la cifra oficial de cierre publicada en 2013, de 29.524 millones de euros.

La acción BBVA

Durante el primer trimestre de 2014, la **economía mundial** ha continuado mostrando señales de recuperación. En Estados Unidos, tras unos primeros meses de datos económicos más débiles de lo esperado, está consolidándose la recuperación y la Fed ha seguido con la retirada gradual de los estímulos monetarios iniciada a finales de 2013. En Europa, el BCE mantiene el tipo de interés oficial en mínimos históricos, respaldando la recuperación de la zona euro, y ha abierto la puerta a la utilización de medidas expansivas no convencionales en caso necesario (período prolongado de baja inflación). En los mercados emergentes, tras la depreciación significativa de algunas divisas, parece que la situación se ha estabilizado y cada vez se hace más patente la diferenciación entre las distintas economías.

El mejor tono macroeconómico en Europa, especialmente en países periféricos como España, se ha visto reflejado en el comportamiento de los **mercados financieros**. El índice general europeo Stoxx 50 registra a cierre de marzo una revalorización trimestral del 1,7% y el Ibex 35 del 4,3%. La recuperación se ha notado especialmente en el sector financiero. El índice de bancos de la zona euro, Euro Stoxx Banks, ha experimentado una subida del 9,8% en el trimestre.

Los **resultados de BBVA del cuarto trimestre de 2013** han sido bien valorados por los analistas de renta variable, especialmente por lo que respecta a la calidad y la solidez del capital, sobre todo el ratio Basilea III *fully-loaded*. Los analistas también han destacado la buena evolución del margen de intereses consolidado y de la calidad crediticia en España, en particular, el comportamiento de las

entradas en mora, el descenso de los saneamientos y la estabilidad del ratio de cobertura. Por áreas de negocio han sorprendido positivamente los resultados de España, México y América del Sur.

La **acción BBVA** ha cerrado el trimestre en 8,72 euros por acción, lo que implica un retroceso del 2,6% con respecto a la cotización del 31 de diciembre. Esto supone una capitalización bursátil a 31-3-2014 de 50.442 millones de euros.

En cuanto al **volumen** medio diario negociado entre enero y marzo de 2014, sube en comparación con el del último trimestre de 2013, un 31% más de títulos hasta los 40 millones y un 6,7% superior en euros hasta los 362 millones.

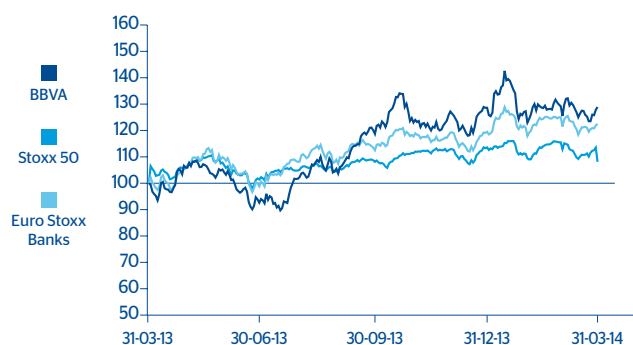
Por lo que respecta a la **remuneración al accionista**, en abril ha tenido lugar la ejecución de la ampliación de capital con cargo a reservas aprobada por la Junta General de Accionistas, celebrada el 14 de marzo de 2014, para implementar el sistema de retribución al accionista denominado "dividendo-opción", el cual permite ofrecer a los accionistas de BBVA la posibilidad de percibir el importe equivalente al tradicional dividendo complementario en acciones liberadas de BBVA o, a su elección, en efectivo. A cada accionista le corresponde un derecho de asignación gratuita por cada acción de BBVA de la que fuere titular el 28 de marzo de 2014, lo que le da la posibilidad de recibir nuevas acciones de BBVA en la proporción de una por cada 51 derechos. Igualmente puede vender los derechos de asignación gratuita a BBVA, por una cuantía fija garantizada de 16,8 céntimos de euro brutos por acción, o en el mercado durante el período de negociación de los mismos. Las nuevas acciones se han asignado el 24 de abril de 2014, habiéndose iniciado su contratación ordinaria al día siguiente, el 25 de abril. Los titulares del 89,2% de los derechos de asignación gratuita han optado por recibir nuevas acciones, lo que confirma, una vez más, la excelente acogida de este sistema retributivo.

La acción BBVA y ratios bursátiles

	31-03-14	31-12-13
Número de accionistas	968.213	974.395
Número de acciones en circulación	5.785.954.443	5.785.954.443
Contratación media diaria del trimestre (número de acciones)	40.386.450	39.188.130
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	362	340
Cotización máxima del trimestre (euros)	9,96	9,40
Cotización mínima del trimestre (euros)	8,49	8,17
Cotización última del trimestre (euros)	8,72	8,95
Valor contable por acción (euros)	7,92	8,00
Capitalización bursátil (millones de euros)	50.442	51.773
Precio/valor contable (veces)	1,1	1,1
PER (Precio/beneficio; veces)	15,0	23,2
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/precio; %)	4,2	4,1

Índice de cotización bursátil

(31-03-13=100)



Responsabilidad corporativa

En BBVA creemos en un modo diferencial de hacer banca derivado de una **rentabilidad ajustada a principios**. Con ese reto de diferenciarnos, y a partir de nuestra visión de marca "trabajamos por un futuro mejor para las personas", se ha definido el "Plan de Negocio Responsable" con tres prioridades estratégicas: comunicación transparente, clara y responsable (comunicación TCR), educación y productos de alto impacto social, que se desarrollan a través de programas sociales e iniciativas de apoyo a diferentes colectivos.

En el **primer trimestre de 2014**, BBVA ha sido reconocida como la mejor empresa del mundo en la comunicación *online* de responsabilidad corporativa (RC) y sostenibilidad a través de sus canales y perfiles en las redes sociales. Este reconocimiento, otorgado por la consultora Sustainly, promotora del Social Media Sustainability Index, valora especialmente la comunidad de medios sociales de BBVA y su interés para crear proyectos, campañas y servicios para cubrir las necesidades de la sociedad en general desde sus perfiles en las redes sociales. Destacan dos proyectos: la respuesta ante el desastre del tifón en Filipinas, a través de "BBVA Suma", y el programa "Yo Soy Empleo". Otros hitos relevantes del trimestre se resumen a continuación:

Comunicación TCR

El Comité de Negocio Responsable de BBVA ha aprobado una metodología para implantar el proyecto de "Comunicación TCR" a nivel global, analizando los recursos necesarios para ello, así como cuál debería ser su alcance y plazos de implantación. Se han registrado avances en la información que contienen las fichas de producto en España y México, que estarán disponibles para los clientes en 2014.

Educación

En educación se han llevado a cabo diversas iniciativas. Más información sobre las mismas se encontrará en el capítulo de áreas de negocio y en www.bancaparatodos.com.

Productos de alto impacto social

Desde el punto de vista de productos de alto impacto social hay que resaltar el premio "Beyond Banking 2013", concedido a BBVA Bancomer; el lanzamiento del programa "Efectivo Móvil" en Perú y de la tarjeta de crédito "Congelada BBVA" en Colombia; la buena marcha de la iniciativa "Yo Soy Empleo" en España; y la unión de BBVA, como socio fundador, a las dos principales iniciativas de la Comisión Europea para impulsar la innovación y el liderazgo en la economía digital en Europa (más información en el capítulo de áreas de negocio y en www.bancaparatodos.com).

Otras líneas

Ecoeficiencia

El 29 de marzo de 2014, el Grupo BBVA se sumó globalmente a la iniciativa "La Hora del Planeta", apagando las luces de 554 edificios (127 inmuebles corporativos y 427 oficinas) repartidos en 211 ciudades de 10 países, desde América hasta Europa. Se trata de una iniciativa impulsada por WWF, una de las organizaciones de conservación de la naturaleza más importantes del mundo, que se ha convertido en el mayor acontecimiento mundial en defensa de la naturaleza.

La Ciudad BBVA en Madrid ha recibido la certificación medioambiental ISO 14001, que reconoce la apuesta por la sostenibilidad de la nueva sede corporativa, diseñada para conseguir el menor impacto ambiental posible, con la reducción de consumos de recursos naturales y el control de residuos, vertidos y emisiones de carbono.

Riesgos ESG

BBVA ha concedido sendos préstamos, de 150 millones de dólares, a las subsidiarias de Enel Green Power (EGP) en Chile y México para apoyar la actividad de energías renovables en América Latina. Estos préstamos tienen un vencimiento de cinco años y han sido avalados por la matriz italiana de la empresa con dos garantías de 180 millones de dólares en favor de BBVA.

Ciencia y cultura

La Fundación BBVA, junto con el Ministerio de Educación, Cultura y Deporte español, han entregado los "Premios Francisco Giner de los Ríos a la Mejora de la Calidad Educativa" en su 29ª edición. Estos premios, que reconocen la labor del profesorado que innova en el ámbito de la metodología docente, constan de ocho categorías que cubren las distintas etapas educativas y que, en total, están dotadas con 129.000 euros.

BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA mantiene una destacada posición en los principales índices de sostenibilidad internacionales, cuyo peso a 31-3-2014 es:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,70
DJSI Europe	1,50
DJSI Eurozone	3,00
 MSCI World ESG Index	0,46
MSCI World ex USA ESG Index	0,99
MSCI Europe ESG Index	1,66
MSCI EAFE ESG Index	1,10
 FTSE4Good Global	0,42
FTSE4Good Global 100	0,71
FTSE4Good Europe	1,01
FTSE4Good Europe 50	1,73
 Euronext-Vigeo Europe 120	0,79
Euronext-Vigeo Eurozone 120	0,82
 STOXX Global ESG Environmental Leaders	0,50
STOXX Global ESG Social Leaders	0,49
EURO STOXX ESG Leaders 50	1,90
STOXX Europe ESG Leaders 50	1,91
STOXX Global ESG Leaders	0,33

Más información y contacto en www.bancaparatodos.com

Áreas de negocio

En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes de las diferentes áreas del Grupo. En concreto, se muestra la cuenta de resultados, el balance, la actividad y los ratios más significativos de cada una de ellas: inversión en gestión, depósitos de clientes en gestión, fondos de inversión y pensiones, eficiencia, tasa de mora, tasa de cobertura y prima de riesgo.

En el año 2014, la **estructura de reporting** de las áreas de negocio del Grupo BBVA sigue siendo básicamente la misma que la del ejercicio 2013:

- **Actividad bancaria en España**, que incluye, al igual que en ejercicios precedentes: Red Minorista, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios; Banca de Empresas y Corporaciones (BEC), que gestiona los segmentos de empresas, corporaciones e instituciones en el país; Corporate & Investment Banking (CIB), que incluye la actividad realizada con grandes corporaciones y grupos multinacionales y el negocio de tesorería y distribución en el mismo ámbito geográfico; y otras unidades, entre las que destacan BBVA Seguros y Asset Management (con la gestión de fondos de inversión y de pensiones en España). También incorpora las carteras, financiación y posiciones estructurales de tipo de interés del balance euro.
- **Actividad inmobiliaria en España**. Esta área aglutina, fundamentalmente, el crédito a promotores y los activos inmobiliarios adjudicados en este país.
- **Estados Unidos**, con la actividad que el Grupo realiza en Estados Unidos.
- **Eurasia**, que incorpora la actividad llevada a cabo en el resto de Europa y Asia, es decir, los negocios minoristas y mayoristas desarrollados por el Grupo en la zona. También incluye las participaciones de BBVA en el banco turco Garanti y en los chinos CNCB y CIFIH. Sin embargo, los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (excluyendo los dividendos) desde su adquisición hasta la firma del nuevo acuerdo con el grupo CITIC en el cuarto trimestre de 2013, que incluyó la venta parcial de un 5,1% de CNCB, se encuentran registrados en el Centro Corporativo en la rúbrica de resultado de operaciones corporativas.
- **México**, que aglutina los negocios bancarios y de seguros efectuados en este país.
- **América del Sur**, que incluye la actividad bancaria y de seguros que BBVA desarrolla en la región. Durante el primer trimestre de 2014, la serie histórica de esta área se ha restateado para excluir el negocio en Panamá, vendido en el cuarto trimestre de 2013, e incorporarlo en el Centro Corporativo.

Adicionalmente a lo descrito en los párrafos anteriores, en todas las áreas existe un resto formado por otros negocios y por un

complemento que recoge eliminaciones e imputaciones no asignadas a las unidades que componen las áreas anteriormente descritas.

Por último, el **Centro Corporativo** es un agregado que contiene todo aquello no repartido entre las áreas de negocio por corresponder básicamente a la función de *holding* del Grupo. Aglutina: los costes de las unidades centrales que tienen una función corporativa; la gestión de las posiciones estructurales de tipo de cambio, llevada a cabo por la unidad de Gestión Financiera; determinadas emisiones de instrumentos de capital realizadas para el adecuado manejo de la solvencia global del Grupo; carteras, con sus correspondientes resultados, cuya gestión no está vinculada a relaciones con la clientela, tales como las participaciones industriales; ciertos activos y pasivos fiscales; fondos por compromisos con clases pasivas; fondos de comercio y otros intangibles. Adicionalmente, recoge el resultado de ciertas operaciones corporativas efectuadas en 2013, como es el procedente del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo las plusvalías obtenidas por su venta a lo largo del ejercicio 2013; el de BBVA Panamá, considerando la plusvalía derivada del cierre de su venta (cuarto trimestre); y el efecto ocasionado por la puesta a valor de mercado de la participación en CNCB tras la firma, en el cuarto trimestre de 2013, del nuevo acuerdo con el grupo CITIC, que incluye la venta del 5,1% de CNCB. También incorpora los resultados por puesta en equivalencia de CNCB (excluyendo los dividendos).

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

Finalmente, cabe mencionar que, como viene siendo habitual, en el caso de las unidades de América y en las de Eurasia (básicamente Garanti), además de las tasas de variación interanual a **tipos de cambio** corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

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

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

- **Recursos propios.** La asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros. Estos cálculos están realizados utilizando modelos internos que se han definido siguiendo las pautas y requisitos establecidos en el acuerdo de capital de Basilea III, prevaleciendo los criterios económicos sobre los normativos.

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

- **Precios internos de transferencia.** En cada geografía, para el cálculo de los márgenes de intereses de sus negocios, se aplican tasas de transferencia interna tanto a las partidas de activo como de pasivo. Dichas tasas están compuestas por un tipo de mercado en función del plazo de revisión de la operación, y por una prima de liquidez que intenta reflejar las condiciones y perspectivas de los mercados financieros en este aspecto. Por otra parte, el reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.
- **Asignación de gastos de explotación.** Se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta cruzada.** En determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

Principales partidas de la cuenta de resultados por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Grupo BBVA ⁽¹⁾	Áreas de negocio						Σ Áreas de negocio	Centro Corporativo
		Actividad bancaria en España	Actividad inmobiliaria en España	Estados Unidos	Eurasia ⁽¹⁾	México	América del Sur		
1^{er} Trim. 14									
Margen de intereses	3.391	933	(9)	345	192	1.173	934	3.568	(177)
Margen bruto	5.051	1.756	(35)	517	365	1.536	1.160	5.299	(248)
Margen neto	2.438	1.050	(74)	166	187	968	666	2.964	(526)
Resultado antes de impuestos	1.017	552	(318)	143	134	597	503	1.610	(593)
Resultado atribuido	624	386	(231)	105	105	453	244	1.063	(439)
1^{er} Trim. 13									
Margen de intereses	3.623	1.073	14	347	241	1.087	1.030	3.791	(169)
Margen bruto	5.419	1.664	1	503	458	1.514	1.327	5.467	(48)
Margen neto	2.661	897	(38)	156	280	936	762	2.994	(333)
Resultado antes de impuestos	831	200	(465)	141	172	570	585	1.203	(372)
Resultado atribuido	1.734	579	(343)	94	126	429	300	1.184	550

(1) Estados financieros proforma con los ingresos y gastos de Garanti Group integrados en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

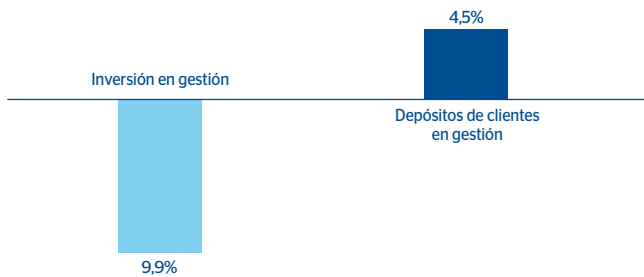
Actividad bancaria en España

Claves en el primer trimestre de 2014

- Inicio de la recuperación.
- Cambio de tendencia en la evolución de ciertas carteras de préstamos.
- Mejor trayectoria que en trimestres previos de las entradas en mora.
- Mejora del diferencial de la clientela.
- Hacia niveles de provisiones más normalizados.

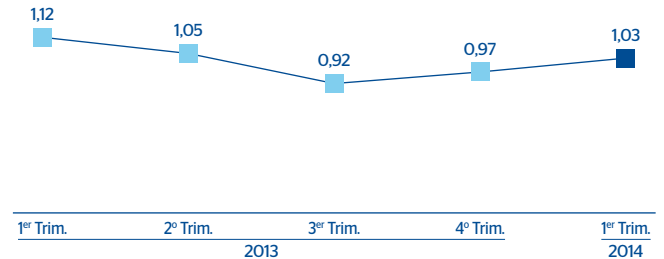
Actividad

(Variación interanual. Datos a 31-03-2014)



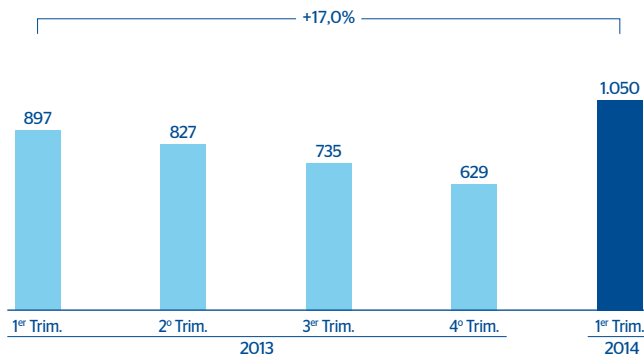
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje)



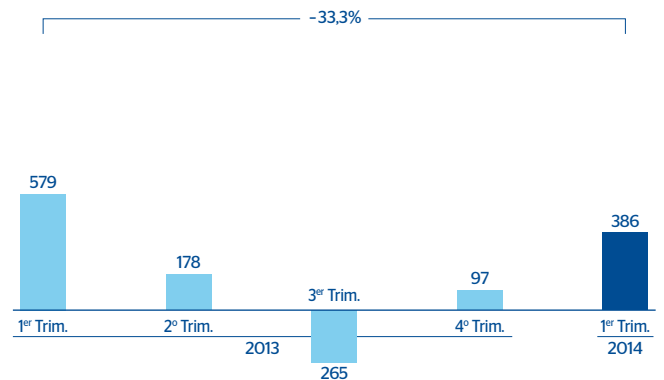
Margen neto

(Millones de euros)



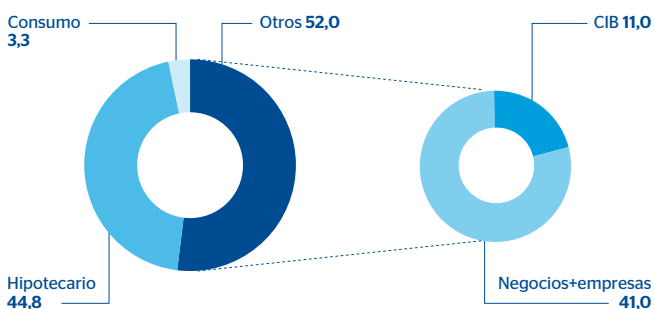
Beneficio atribuido

(Millones de euros)



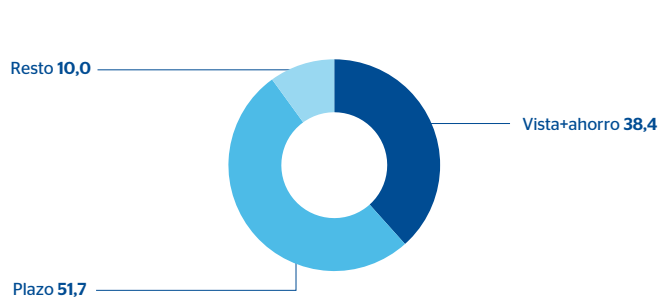
Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 31-03-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2014)



Lo más relevante

En el primer trimestre del año se observan ciertos aspectos que influyen positivamente en la evolución de los estados financieros del área, como son la mejora del diferencial de clientela, la reducción de las entradas en mora y una incipiente mayor demanda de préstamos, sobre todo procedente de algunos segmentos. Estos elementos positivos hay que enmarcarlos dentro de la paulatina recuperación que se viene observando de los principales indicadores económicos del país.

Entorno macroeconómico y sectorial

El ritmo de recuperación de la **economía** española ha continuado ganando tracción durante el primer trimestre de 2014, con un crecimiento trimestral del PIB superior al del último cuarto de 2013 (+0,4%). La mejora de la actividad y del empleo (aunque en este último todavía muy moderada) se sustenta en la disminución de las tensiones financieras, en un menor esfuerzo fiscal, en la solidez del sector exterior y en el impacto positivo de algunas reformas.

En cuanto al **sistema financiero**, cabe destacar:

- El fin del programa de asistencia financiera, que expiró oficialmente el día 22 de enero. En su último informe de seguimiento publicado en febrero, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha destacado el éxito y la celeridad en la consecución de todas las medidas de reestructuración acordadas con la Troika.
- El 7 de marzo se aprobó el Real Decreto-ley 4/2014 de Reforma de la Ley Concursal, que agiliza y flexibiliza los procesos para alcanzar acuerdos de refinanciación y elimina rigideces de la normativa concursal y preconcursal.
- Continúa el proceso de desapalancamiento, aunque el flujo de las nuevas operaciones de crédito al consumo y a empresas por importe inferior a un millón de euros sigue mejorando frente al del año anterior.
- Por primera vez en muchos trimestres, el saldo absoluto de créditos morosos disminuye y, en el mes febrero, la tasa de mora del sistema desciende ligeramente hasta el 13,4%.
- Las mejores condiciones de mercado permiten que ciertos bancos busquen

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1º Trim. 14	Δ%	1º Trim. 13
Margen de intereses	933	(13,0)	1.073
Comisiones	348	1,4	343
Resultados de operaciones financieras	437	97,2	221
Otros ingresos netos	39	43,8	27
Margen bruto	1.756	5,5	1.664
Gastos de explotación	(706)	(7,9)	(767)
Gastos de personal	(437)	(9,8)	(485)
Otros gastos generales de administración	(242)	(5,7)	(257)
Amortizaciones	(26)	6,0	(25)
Margen neto	1.050	17,0	897
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(463)	(25,1)	(618)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(35)	(55,9)	(79)
Beneficio antes de impuestos	552	176,3	200
Impuesto sobre beneficios	(165)	203,4	(54)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	387	166,2	145
Resultado de operaciones corporativas	-	-	440
Beneficio después de impuestos	387	(33,9)	585
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(87,0)	(7)
Beneficio atribuido al Grupo	386	(33,3)	579
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)	386	178,4	139

Balances	31-03-14	Δ%	31-03-13
Caja y depósitos en bancos centrales	4.468	3,9	4.299
Cartera de títulos	108.378	2,7	105.502
Inversiones crediticias	189.837	(8,4)	207.171
Crédito a la clientela neto	174.561	(8,9)	191.632
Depósitos en entidades de crédito y otros	15.276	(1,7)	15.539
Posiciones inter-áreas activo	8.735	(46,3)	16.279
Activo material	746	(8,3)	814
Otros activos	1.489	(8,5)	1.627
Total activo/pasivo	313.652	(6,6)	335.691
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	57.306	1,0	56.750
Depósitos de la clientela	156.123	2,9	151.749
Débitos representados por valores negociables	48.236	(25,7)	64.892
Pasivos subordinados	2.123	(30,0)	3.033
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-
Cartera de negociación	40.193	(13,3)	46.347
Otros pasivos	1.365	(12,5)	1.559
Dotación de capital económico	8.307	(26,9)	11.361

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-14	31-12-13	31-03-13
Inversión en gestión ⁽¹⁾	170.691	168.594	189.359
Depósitos de clientes en gestión ⁽²⁾	136.192	136.921	130.369
Fondos de inversión	23.783	22.298	19.259
Fondos de pensiones	20.994	20.428	19.019
Ratio de eficiencia (%)	40,2	49,4	46,1
Tasa de mora (%)	6,4	6,4	4,3
Tasa de cobertura (%)	41	41	50
Prima de riesgo (%)	1,04	1,36	1,28

(1) Incluye la financiación a los segmentos gestionados por BEC a través de renta fija.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos e incluye pagarés distribuidos a través de la red.

financiación en los mercados mayoristas y continúen devolviendo la financiación al BCE, que en marzo se situaba ligeramente por debajo de 184 millardos de euros.

Actividad

Al cierre del primer trimestre de 2014 se aprecia un cambio de tendencia en la evolución de algunas carteras de préstamos, lo que está influyendo en el volumen total de **inversión** gestionado por el área, cuyo saldo a 31-3-2014 experimenta una reducción interanual menor que en trimestres pasados. De hecho, la tasa de variación intertrimestral empieza a ser positiva (+1,2%). Dentro de este epígrafe se incluye también la financiación a los segmentos gestionados por BEC a través de renta fija.

- En BEC, el saldo de inversión en gestión existente a finales de marzo de 2014 muestra un ascenso frente al dato de cierre del ejercicio anterior: +2,6%.
- En consumo también se está registrando una mayor demanda de préstamos, en buena medida motivada por la comercialización del nuevo préstamo al consumo "One-Click", que ha sido muy bien acogido por los clientes.

En cuanto a la **calidad crediticia**, la tasa de mora muestra un ligero descenso de 2 puntos básicos en el trimestre y las entradas brutas en mora registran una mejor evolución que en trimestres previos. Estabilidad de la cobertura y disminución de la prima de riesgo.

Desde el punto de vista del pasivo, los **depósitos** de clientes en gestión avanzan un 4,5% en términos interanuales, o un 8,8% si se excluyen los pagarés comercializados por la red en el mismo período de 2013, pero se reducen ligeramente en el trimestre (-0,5%) debido a la política comercial aplicada durante los últimos meses, que prioriza la rentabilidad sobre el volumen. Como consecuencia, se produce una bajada en el coste de los recursos captados entre enero y marzo de 2014, que está influyendo positivamente en el margen de intereses del área.

Los **recursos fuera de balance**, incluyendo las carteras de clientes, experimentan una subida interanual del 17,3%, y trimestral del 4,7%, lo que permite a la gestora de fondos del Grupo BBVA en España mantener una clara posición de liderazgo.

Resultados

La comparativa interanual de los resultados del área se ve muy influenciada por los siguientes aspectos:

- Eliminación de las "cláusulas suelo" de los préstamos hipotecarios suscritos por consumidores en mayo de 2013 y que, por lo tanto, sí estuvieron vigentes durante todo el primer trimestre del año anterior.
- Plusvalía generada, en marzo de 2013, por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual.

El **margen de intereses** del primer trimestre de 2014 retrocede un 13,0% interanual, influido por el comentado efecto de las "cláusulas suelo". Si se excluye este impacto, su comportamiento es positivo, a pesar de la disminución del *stock* de inversión y de un entorno de tipos de interés bajos, gracias a la adecuada gestión de los precios, tanto de activo como de pasivo, que está permitiendo una mejor evolución del diferencial de la clientela en los últimos meses.

Buen comportamiento de las **comisiones** motivado por la evolución creciente de los ingresos procedentes de la gestión de activos, las tarjetas y las operaciones de banca mayorista.

Alta contribución de los **ROF** fruto del favorable desempeño de la unidad de Global Markets y de la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.

Todo lo anterior, junto con la también mejor trayectoria de la partida de otros ingresos netos, determina un avance interanual del **margen bruto** del 5,5%.

Los **gastos de explotación** siguen contenidos, con una reducción de 61 millones respecto a la cifra del mismo período del año anterior, lo que supone un ahorro interanual del 7,9%.

Tal evolución de ingresos y gastos producen una mejora del ratio de eficiencia y una subida del **margen neto** del área en comparación con los datos del mismo período del ejercicio previo.

Descenso de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que se sitúan en niveles claramente inferiores a la media trimestral del ejercicio anterior.

En definitiva, generación de un **beneficio atribuido** en el primer trimestre de 2014 de 386 millones, un 33,3% menos que en el mismo período de 2013, pero un 178,4% más si se excluye el resultado no recurrente procedente de la operación de reaseguro anteriormente mencionada.

Principales hitos

En lanzamiento de **nuevos productos y servicios** y de campañas comerciales, el trimestre ha sido muy productivo, sobre todo en BEC:

- En el **segmento empresarial**, el aspecto más destacado ha sido la puesta en marcha del nuevo modelo de aproximación a las pymes para conseguir "ser el banco de las pymes", ganar cuota de mercado y mejorar el posicionamiento en este colectivo. Las acciones comerciales han estado dirigidas a apoyar el crédito, con especial foco en los planes de internacionalización. Destaca el lanzamiento de "Credipyme", una herramienta para determinar el perfil de riesgo y capacidad de endeudamiento de la pyme y estimar así la financiación que se le podría conceder. Además, se ha puesto en marcha la segunda edición del "Plan +Negocio", que también se ha extendido a las pymes y que permite a BBVA dinamizar la gestión de la financiación de las empresas y ayudar a la captación y vinculación de nuevos clientes.
- En **banca corporativa** sobresale la participación de BBVA en todas las emisiones de *high yield* de compañías españolas, con volúmenes de colocación por encima de los 1.300 millones de euros.
- Excelente gestión de fondos **ICO**. Con datos acumulados de la séptima quincena (6 abril de 2014), BBVA lleva formalizadas 12.349 operaciones por un importe de 776 millones euros, lo que representa más del doble de las operaciones contratadas en el mismo período del año pasado y el triple del importe formalizado. La cuota de mercado de BBVA en líneas ICO es del 16,0%, 131 puntos básicos más que hace un año.
- En **seguros** destacan las campañas "PPA BBVA", en la que se garantiza al cliente una rentabilidad mínima del 2,6% para un horizonte temporal de 10 años, y la de comunicación y *marketing* para dar a conocer el nuevo seguro "Multirriesgo Hogar", con la que se ha conseguido

contratar más de 34.000 nuevas pólizas en el trimestre.

- En el **mundo digital** se están desarrollando nuevos productos para canales digitales, tales como el "Préstamo Inmediato", que asigna un límite de crédito a cada cliente de forma totalmente instantánea desde bbva.es o desde cualquier cajero automático de BBVA. Este nuevo préstamo ha tenido una buena acogida y registra un incremento interanual en la facturación del trimestre del 85%, aparte de suponer el 10% de las operaciones realizadas vía canales digitales. Además, hay que resaltar la alta penetración de las pymes en banca por Internet, ya que el 63,6% son clientes activos de esta banca.

En materia de **premios y reconocimientos**,

BBVA Asset Management ha sido galardonada, por la compañía europea de análisis de fondos de inversión Fundclass, como la mejor gestora española en la categoría de 26 a 40 fondos con calificación. El galardón premia la consistencia en la gestión realizada.

En captación y vinculación de **clientes** sobresale:

- Aumento en más de 10.000 nuevos clientes en el segmento Premium en el trimestre.
- El proceso de digitalización de los clientes mantiene su impulso y alcanza a final del trimestre más de 2,2 millones de clientes usuarios activos de la web.
- Más de 140.000 clientes disfrutan ya de todas las ventajas de "BBVA Wallet", producto con el que se puede llevar de forma virtual todas las tarjetas en el móvil y acceder a todas las funcionalidades.

Por último, en materia de **responsabilidad corporativa**, el programa "Yo Soy Empleo" ha apoyado, hasta el 31 de marzo de 2014, a 2.657 pymes en la creación de 4.301 nuevos empleos, desde su lanzamiento en febrero de 2013, de los cuales un 70% han sido contratados de forma indefinida. Las personas que consiguen empleo apoyadas por BBVA llevaban en el paro una media de 13 meses.

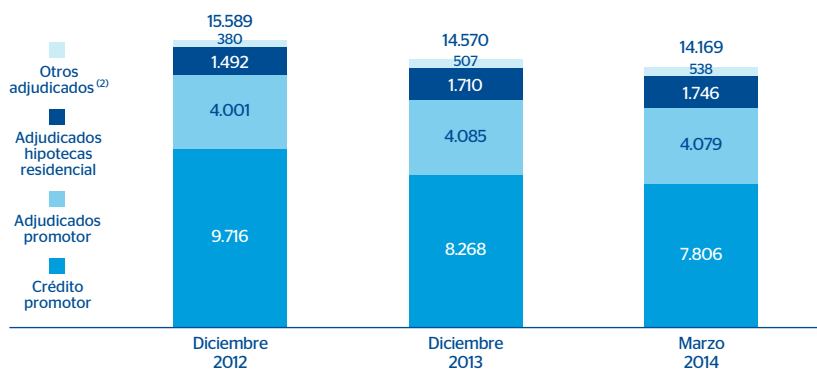
Actividad inmobiliaria en España

Claves en el primer trimestre de 2014

- La corrección de la oferta residencial está prácticamente finalizada.
- Los precios empiezan a evidenciar cierta estabilidad.
- Nueva reducción de la exposición neta de BBVA al sector inmobiliario.
- Mantenimiento del nivel de ventas de inmuebles.
- Evolución favorable de los saldos dudosos.

Exposición neta ⁽¹⁾

(Millones de euros)



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

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

Cobertura de la exposición inmobiliaria en España

(Millones de euros a 31-03-14)

	Importe del riesgo	Provisiones	% cobertura sobre riesgo
Dudosos más subestándar	9.700	5.008	52
Dudosos	8.342	4.515	54
Subestándar	1.358	493	36
Inmuebles adjudicados y otros activos	13.118	6.755	51
Procedentes de finalidad inmobiliaria	9.159	5.080	55
Procedentes de financiación a adquisición de vivienda	2.961	1.215	41
Resto de activos	998	460	46
Subtotal	22.818	11.763	52
Riesgo vivo	3.114	-	-
Con garantía hipotecaria	2.833	-	-
Edificios terminados	2.082	-	-
Edificios en construcción	304	-	-
Suelo	447	-	-
Sin garantía hipotecaria y otros	281	-	-
Exposición inmobiliaria	25.932	11.763	45

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

Lo más relevante

La **actividad** del primer trimestre de 2014 conserva, en líneas generales, las mismas tendencias que en trimestres previos: reducción de la exposición al riesgo promotor y mantenimiento del nivel de ventas de inmuebles respecto al mismo período del año anterior.

La cuenta de **resultados** del área sigue determinada por tres elementos principales: los saneamientos de los créditos al sector promotor, el efecto de la venta de inmuebles y la puesta a valor de mercado de los activos adjudicados. Dichos elementos han tenido en el trimestre un impacto notablemente menos negativo que en períodos precedentes.

Entorno sectorial

En los tres primeros meses de 2014, la **venta de viviendas** ha mejorado en relación con los datos registrados entre enero y marzo de 2013. Las condiciones financieras se mantienen atractivas en el mercado hipotecario, con tipos de interés y ratios de accesibilidad en mínimos históricos. Esta mejora interanual del ritmo de ventas afecta a todos los mercados, aunque especialmente a los situados en la costa mediterránea.

En este entorno, la evolución descendente de los **precios** ha seguido moderándose, en línea con lo observado en el trimestre previo. En algunos mercados, sobre todo en los insulares, los precios ya evidencian cierta estabilidad.

Por el contrario, en lo que a **producción** de nuevas viviendas se refiere, el número de viviendas iniciadas se mantiene en mínimos, dando señales claras de haber tocado suelo, pero sin signos todavía de recuperación.

En conjunto, el sector inmobiliario residencial continúa ajustándose, y es previsible que la recuperación económica que está comenzando en España permita, a lo largo del año, una gradual

mejora de la demanda y la estabilización de los precios.

Exposición

Dentro del mundo inmobiliario existen dos realidades bien distintas en el Grupo. Por una parte, la exposición neta al segmento promotor (crédito a promotores más adjudicados derivados de dichos créditos), que sigue reduciéndose y que continuará haciéndolo en el futuro. Por otra, los adjudicados minoristas, esto es, aquellos procedentes de créditos hipotecarios a particulares, cuya evolución reciente ha estado vinculada al aumento de las entradas brutas en mora de esta cartera durante los años 2008 y 2009, si bien para el año 2014 se espera una desaceleración del ritmo de entradas.

La **exposición neta** de BBVA al sector inmobiliario en España se sitúa, a 31-3-2014, en 14.169 millones, lo que supone un descenso del 8,0% frente a la de la misma fecha del año anterior y del 2,8% desde finales de 2013.

En cuanto a los **saldos dudosos**, lo relevante del trimestre es su reducción frente a la cifra de cierre del ejercicio 2013: -5,7%.

Dentro de la exposición al sector inmobiliario español, los **inmuebles** procedentes de créditos hipotecarios a particulares apenas se incrementan un 3,0% desde diciembre de 2013, lo que implica una desaceleración respecto a anteriores tasas de variación intertrimestral.

La **cobertura** de los créditos dudosos y subestándar alcanza a 31-3-2014 el 52% y la procedente de los activos adjudicados y compras se sitúa en el 51%. En conjunto, la cobertura de la exposición inmobiliaria total termina el mes de marzo en el 45%, lo que supone una ligera mejora, de 40 puntos básicos, en el trimestre.

En cuanto a las **ventas** de activos inmobiliarios en el trimestre, totalizan 3.078 unidades. Si a esta cifra se le suman, además, las ventas en nombre de terceros, el número de unidades vendidas asciende a 4.996, es decir, un 26,8% más que en el mismo período de 2013.

Resultados

Como se ha comentado al principio del capítulo, en los resultados trimestrales del área destacan el impacto menos negativo del saneamiento crediticio de los préstamos a promotor, el menor deterioro en el valor de los activos inmobiliarios adjudicados y un efecto derivado de la venta de inmuebles poco significativo.

La cuenta también incluye: la participación, por puesta en equivalencia, de Metrovacesa, registrada en la partida de otros ingresos netos;

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1º Trim. 14	Δ%	1º Trim. 13
Margen de intereses	(9)	n.s.	14
Comisiones	1	(57,2)	3
Resultados de operaciones financieras	15	21,0	12
Otros ingresos netos	(43)	51,2	(28)
Margen bruto	(35)	n.s.	1
Gastos de explotación	(38)	(1,6)	(39)
Gastos de personal	(20)	(15,5)	(24)
Otros gastos generales de administración	(13)	42,2	(9)
Amortizaciones	(5)	(10,5)	(6)
Margen neto	(74)	92,7	(38)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(77)	(49,5)	(153)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(168)	(38,7)	(273)
Beneficio antes de impuestos	(318)	(31,5)	(465)
Impuesto sobre beneficios	90	(28,4)	126
Beneficio después de impuestos	(228)	(32,6)	(339)
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(31,7)	(4)
Beneficio atribuido al Grupo	(231)	(32,6)	(343)

Balances	31-03-14	Δ%	31-03-13
Caja y depósitos en bancos centrales	5	45,7	4
Cartera de títulos	942	(17,7)	1.144
Inversiones crediticias	10.072	(16,6)	12.078
Crédito a la clientela neto	10.072	(16,6)	12.078
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	-
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.600	(11,0)	1.799
Otros activos	7.387	4,6	7.065
Total activo/pasivo	20.006	(9,4)	22.089
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	-
Depósitos de la clientela	100	(40,5)	168
Débitos representados por valores negociables	-	-	-
Pasivos subordinados	962	13,8	845
Posiciones inter-áreas pasivo	15.073	(14,8)	17.695
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-
Dotación de capital económico	3.871	14,5	3.381

los resultados positivos por ventas de cartera de sociedades participadas; los ingresos por alquileres; y los gastos de explotación, que permanecen estables.

En el primer trimestre 2014, el negocio inmobiliario de BBVA en España presenta un **resultado** negativo de 231 millones de euros, cifra sensiblemente inferior a los -343 millones del año anterior, fundamentalmente por las menores necesidades de provisiones de crédito y el menor deterioro, en comparación con trimestres previos, de los inmuebles.

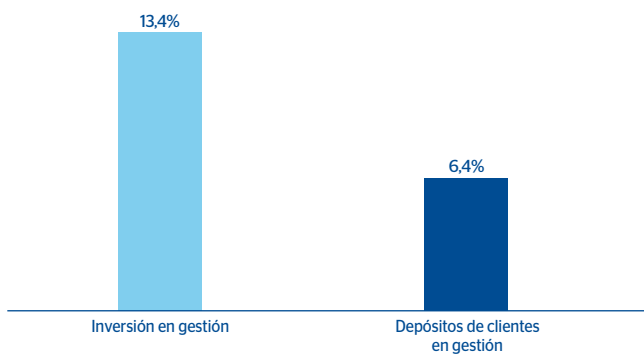
Estados Unidos

Claves en el primer trimestre de 2014

- Elevado ritmo de actividad.
- Excelentes indicadores de riesgo.
- Crecimiento de los ingresos, tras varios trimestres de descenso.
- El plan de capital de BBVA Compass recibe un aprobado sin objeciones.
- Adquisición de Simple.

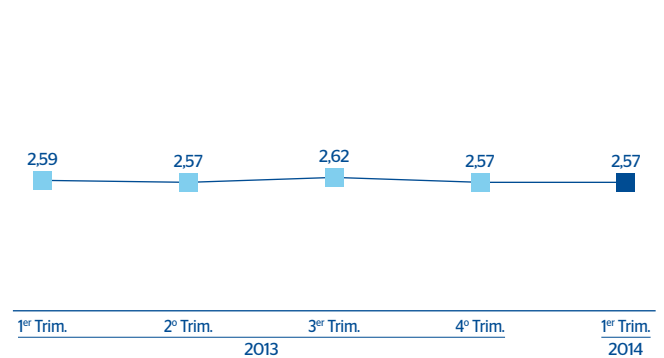
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2014)



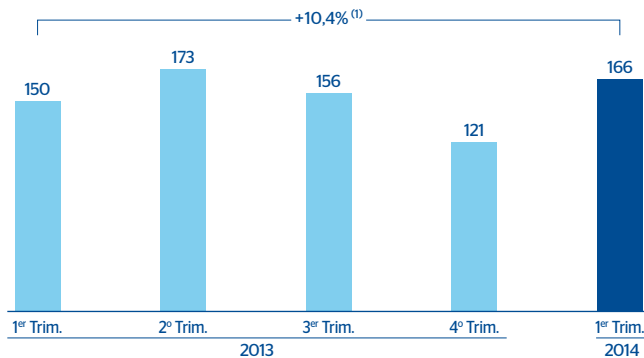
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

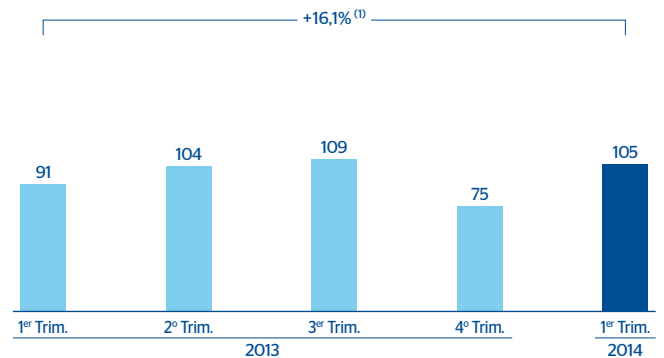
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



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

Beneficio atribuido

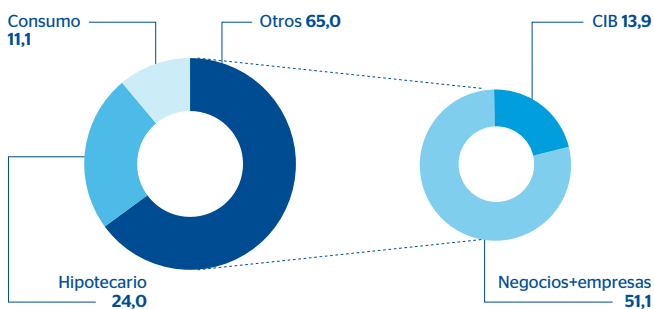
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +11,8%.

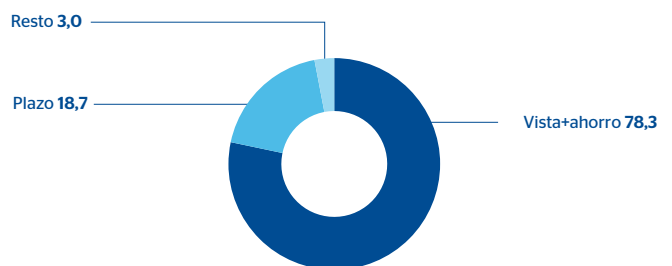
Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 31-03-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2014)



Lo más relevante

Trimestre muy positivo en Estados Unidos que recoge en su cuenta de **resultados** los efectos de la mejora de la actividad de los últimos trimestres. Además, el plan de capital presentado por BBVA Compass a la Fed ha recibido un aprobado sin objeciones.

También hay que señalar la adquisición de **Simple**, que consolida en los estados financieros del área.

Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** de Estados Unidos ha desacelerado algo su ritmo de crecimiento en el primer trimestre de 2014, tal y como se esperaba, dados los altos niveles que se habían alcanzado a finales de 2013. Adicionalmente, a esta ligera ralentización también han contribuido las condiciones climáticas adversas del trimestre, que han influido en la actividad y en el mercado laboral.

La Fed ha dado comienzo al proceso de reducción de su programa de expansión monetaria sin que se haya traducido en tensiones financieras ni alzas adicionales de tipos, pero sí ha provocado una cierta ralentización de la actividad de refinanciación hipotecaria. La Fed continúa mostrándose cautelosa y dispuesta a modular el ritmo de reducción de su programa de expansión cuantitativa si los datos no acompañan.

En **tipos de cambio**, el euro mantiene su fortaleza frente al dólar soportada por la mejora de la percepción sobre los países periféricos de Europa. En este entorno, el impacto de la divisa estadounidense en los estados financieros del Grupo es negativo en los últimos doce meses, aunque en el trimestre es neutral en balance y actividad y ligeramente negativo en resultados. Como viene siendo habitual, los comentarios sobre tasas de variación se referirán a tipo de cambio constante, salvo que expresamente se indique otra cosa.

Lo más relevante en cuanto al **sistema financiero** ha sido la publicación, en marzo, de los resultados de las pruebas de resistencia realizadas a los 30 bancos más grandes del país. Este año, por primera vez, se ha incluido a filiales de bancos extranjeros. Como se ha comentado, BBVA Compass ha superado estas pruebas y, por tanto, sus planes de capital han sido aceptados sin objeciones por la Fed.

Respecto a la evolución de la actividad del sistema, el crecimiento de los préstamos se mantiene contenido, el mercado de crédito sano y los depósitos avanzan a un ritmo moderado, según la última información disponible a marzo de 2014.

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 14	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 13
Margen de intereses	345	(0,6)	3,2	347
Comisiones	133	9,2	13,5	122
Resultados de operaciones financieras	37	3,9	8,2	35
Otros ingresos netos	2	n.s.	n.s.	(2)
Margen bruto	517	2,9	6,8	503
Gastos de explotación	(351)	1,3	5,2	(347)
Gastos de personal	(206)	(0,5)	3,4	(207)
Otros gastos generales de administración	(102)	6,5	10,6	(95)
Amortizaciones	(43)	(1,4)	2,3	(44)
Margen neto	166	6,4	10,4	156
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(20)	23,4	28,1	(16)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(3)	n.s.	n.s.	1
Beneficio antes de impuestos	143	1,1	4,9	141
Impuesto sobre beneficios	(38)	(20,4)	(17,4)	(47)
Beneficio después de impuestos	105	11,8	16,1	94
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	105	11,8	16,1	94

Balances	31-03-14	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-13
Caja y depósitos en bancos centrales	4.479	(7,1)	0,1	4.819
Cartera de títulos	7.358	(12,3)	(5,6)	8.394
Inversiones crediticias	41.083	4,6	12,7	39.265
Crédito a la clientela neto	39.621	6,9	15,1	37.076
Depósitos en entidades de crédito y otros	1.461	(33,3)	(28,1)	2.190
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	658	(14,8)	(8,2)	772
Otros activos	2.180	(8,9)	(1,9)	2.393
Total activo/pasivo	55.756	0,2	7,9	55.643
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.683	(31,4)	(26,1)	5.368
Depósitos de la clientela	42.534	3,5	11,4	41.094
Débitos representados por valores negociables	-	-	-	-
Pasivos subordinados	651	(25,1)	(19,3)	869
Posiciones inter-áreas pasivo	1.673	84,3	98,5	908
Cartera de negociación	178	(42,6)	(38,2)	310
Otros pasivos	4.748	4,5	12,5	4.545
Dotación de capital económico	2.289	(10,2)	(3,3)	2.549

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-14	31-12-13	31-03-13
Inversión en gestión ⁽¹⁾	40.753	39.276	35.946
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	39.546	38.456	37.150
Fondos de inversión	-	-	-
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	67,9	69,8	69,0
Tasa de mora (%)	1,0	1,2	1,8
Tasa de cobertura (%)	160	134	109
Prima de riesgo (%)	0,20	0,20	0,17

(1) A tipo de cambio constante.

(2) No incluye las cesiones temporales de activos.

Actividad

Los principales aspectos del trimestre relativos a la actividad en Estados Unidos se resumen a continuación:

- Elevado crecimiento de la **inversión** crediticia en gestión del área (+13,4% interanual y +3,8% intertrimestral), con avances en prácticamente todos los portafolios. La demanda de préstamos en BBVA Compass, que se ha mantenido por encima de los niveles observados en el grupo de bancos de referencia, ha seguido siendo sólida, especialmente en la cartera de empresas (*commercial*), que continúa acelerando sus tasas de variación (+17,1% en el último año). También sobresale el incremento del segmento *commercial real estate* (empresas con colateral), que muestra un ascenso del 15,8% desde finales del primer trimestre de 2013, así como el avance de las carteras de hipotecas a particulares (*residential real estate*) y de consumo, con tasas de variación interanual del +9,8% y del +7,4%, respectivamente. Dentro de esta última, destaca el incremento de los préstamos por adquisición de automóvil.
- Tal dinamismo de la inversión se produce sin deterioro de la **calidad crediticia** del área, ya que los principales indicadores de gestión del riesgo mejoran en el trimestre. Así, la tasa de mora se reduce 24 puntos básicos desde finales de 2013 hasta el 1,0% y la cobertura se incrementa en 25,8 puntos porcentuales hasta el 160%.
- El saldo de **depósitos de clientes** en gestión también presenta un favorable desempeño, con un avance del 6,4% en los últimos doce meses que se apoya, una vez más, en el positivo comportamiento de las partidas de menor coste, es decir, de las cuentas corrientes y de ahorro. Cabe resaltar el ligero incremento que se empieza a registrar en las imposiciones a plazo durante el trimestre (+1,1%).

Resultados

Lo más relevante de la cuenta de resultados del área es el crecimiento interanual de los ingresos, tras varios trimestres de descenso, el aumento de los gastos de explotación y el incremento de las pérdidas por deterioro de activos financieros. Con todo, Estados Unidos genera un **beneficio atribuido** en el trimestre de 105 millones de euros, un 16,1% por encima del obtenido durante el mismo período de 2013 y un 40,5% más que el registrado en el cuarto trimestre del ejercicio previo.

La favorable evolución del **margen bruto** se explica por el dinamismo de la actividad; el aumento de las operaciones de banca de inversión, con un efecto favorable en los ingresos por comisiones; y el buen comportamiento de la unidad de Global Markets, cuyo margen bruto crece un 58,8% si se compara con el del mismo período de 2013.

El ascenso interanual de los gastos de explotación está muy influido por la adquisición de Simple y la puesta en marcha de proyectos estratégicos y de tecnología en el área, que afectan fundamentalmente a la partida de otros gastos generales de administración. Con todo, tal incremento es menor que el que se produce en los ingresos, por lo que el **margen neto** de Estados Unidos muestra un crecimiento interanual del 10,4%, tras varios trimestres consecutivos de descensos.

Por último, el mayor volumen de actividad se ha traducido en un aumento de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** que, sin embargo, mantiene estable la prima de riesgo del área, que cierra el trimestre en los mismos niveles registrados en el ejercicio 2013, en el 0,20%.

Principales hitos

El pasado 28 de marzo, la Fed de Estados Unidos publicó los resultados de la revisión y análisis de los planes de capital (**CCAR** por sus siglas en inglés) de los principales grupos financieros del país. BBVA Compass estaba incluido en esta lista y ha recibido un aprobado sin objeciones a su plan de capital. Además, la Fed ha divulgado que la entidad cumple con los requisitos mínimos regulatorios en el hipotético caso de un escenario severamente adverso determinado por el mismo regulador. Todo lo anterior demuestra la solvencia de la filial en el país y reconoce la solidez de las políticas y procedimientos llevados a cabo en la gestión de capital de BBVA Compass.

BBVA ha acordado la compra de **Simple** por unos 117 millones de dólares, una compañía estadounidense que ha creado una nueva forma de hacer banca digital. La operación forma parte de la estrategia de BBVA de liderar los cambios tecnológicos que están transformando la industria financiera. Simple tiene ahora más de 100.000 clientes en todo el país, a quienes les ofrece una serie de herramientas digitales para racionalizar sus gastos y optimizar su ahorro. Sus clientes disponen de una tarjeta Visa Simple, así como aplicaciones avanzadas para Android y Apple, que incluyen herramientas de ahorro y un servicio al cliente diferencial. Simple seguirá operando bajo la misma marca y con la misma filosofía y el mismo enfoque de experiencia de cliente.

Por lo que se refiere a **nuevos productos y servicios** sobresale:

- El lanzamiento del "Servicio de Nóminas de BBVA Compass" para ayudar a las empresas, especialmente a las pymes, a gestionar sus nóminas a través de la banca *online*. Entre otras facilidades, el servicio incluye automatización de pagos, gestión de impuestos y diversas herramientas que permiten a las empresas la realización de informes.
- El nuevo servicio digital "Secure Send", a través del cual los clientes de BBVA Compass pueden enviar en cualquier momento dinero a 20 países diferentes gracias a las ventajas que ofrecen la banca *online* y móvil.

En cuanto a los proyectos de **crecimiento orgánico** cabe mencionar:

- Obtención de la aprobación reglamentaria para abrir nuevas oficinas de originación y captación de crédito procedente del segmento empresarial en San Francisco, Los Ángeles, Seattle, Nashville, Charlotte y Raleigh.
- Ampliación de la presencia de BBVA Compass en Texas mediante la firma de un acuerdo que ofrece al banco el derecho a mostrar su marca en más de 300 cajeros automáticos ubicados en las tiendas H-E-B pertenecientes a la mayor cadena de supermercados de Texas.

Por último, en temas de **reconocimiento de marca y responsabilidad corporativa** lo más relevante ha sido:

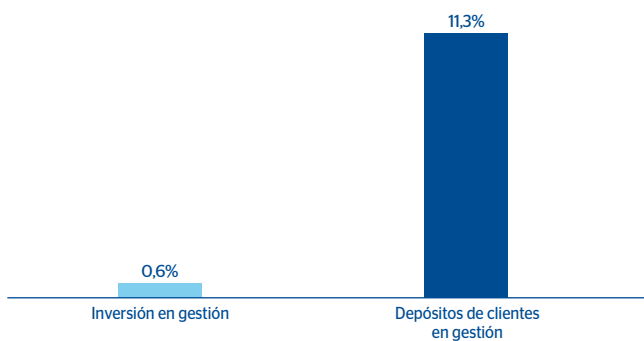
- BBVA Compass se ha convertido en el patrocinador oficial del Houston Dash, el último equipo en inscribirse en la Liga Nacional de Fútbol Femenino. Además, BBVA Compass y el Dash se comprometen a colaborar en varias iniciativas comunitarias en Houston.
- BBVA Compass es una de las cuatro empresas seleccionadas, por su información de alta calidad en materia de sostenibilidad, por *The Corporate Citizen*, la revista de la Carroll School of Management del Boston College.

Claves en el primer trimestre de 2014

- La actividad crediticia continúa mostrando una evolución estable.
- Estabilidad también de los indicadores de riesgo.
- Sigue la buena evolución de los depósitos de clientes.
- Sólida aportación de Garanti en un entorno complejo.

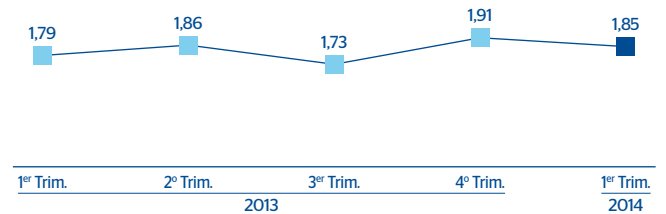
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2014)



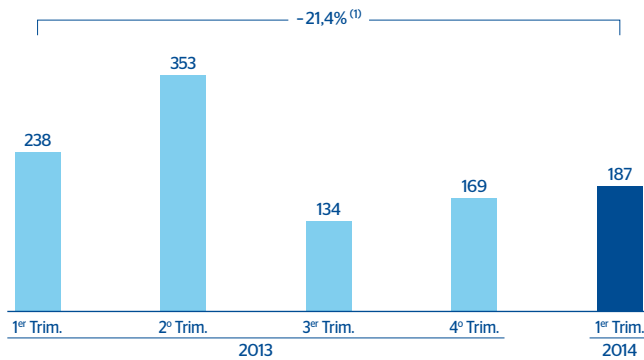
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



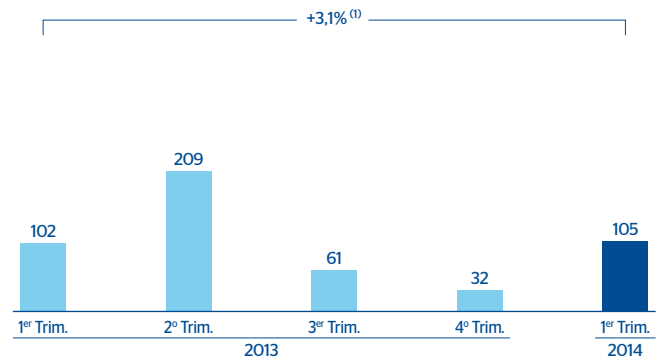
Margen neto

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



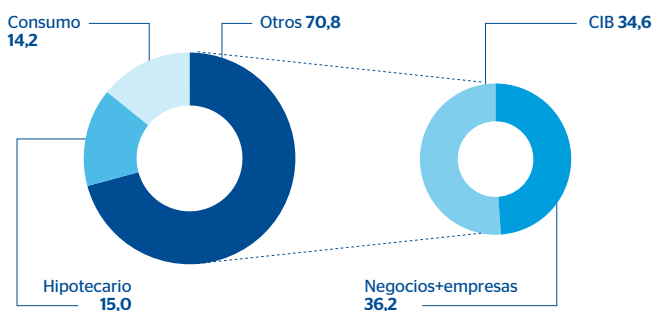
Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



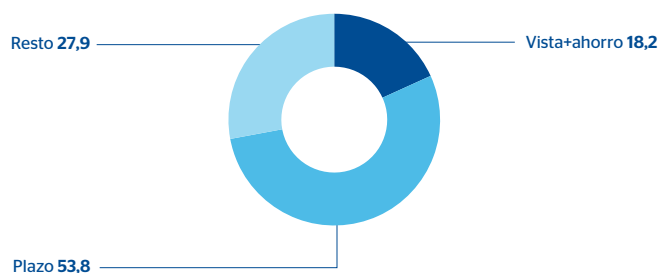
Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 31-03-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2014)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 14	Δ%	Δ% ⁽²⁾	1 ^{er} Trim. 13
Margen de intereses	192	(20,2)	(2,1)	241
Comisiones	89	(15,2)	(5,4)	105
Resultados de operaciones financieras	61	(33,4)	(26,7)	91
Otros ingresos netos	23	7,8	16,7	21
Margen bruto	365	(20,4)	(7,1)	458
Gastos de explotación	(178)	0,0	14,6	(178)
Gastos de personal	(98)	5,2	20,2	(93)
Otros gastos generales de administración	(69)	(3,3)	10,2	(71)
Amortizaciones	(11)	(18,7)	(1,9)	(13)
Margen neto	187	(33,3)	(21,4)	280
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(51)	(40,1)	(34,2)	(85)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(2)	(90,5)	(88,3)	(23)
Beneficio antes de impuestos	134	(22,4)	(5,6)	172
Impuesto sobre beneficios	(29)	(38,4)	(27,8)	(47)
Beneficio después de impuestos	105	(16,4)	3,1	126
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	105	(16,4)	3,1	126

Balances ⁽¹⁾	31-03-14	Δ%	Δ% ⁽²⁾	31-03-13
Caja y depósitos en bancos centrales	2.198	(2,4)	22,0	2.251
Cartera de títulos	8.077	(34,4)	(28,5)	12.306
Inversiones crediticias	29.970	(7,5)	1,3	32.411
Crédito a la clientela neto	27.284	(7,4)	1,2	29.475
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.686	(8,5)	2,7	2.936
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	257	(17,4)	(2,6)	311
Otros activos	950	(36,0)	(23,9)	1.485
Total activo/pasivo	41.451	(15,0)	(6,2)	48.763
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.689	(31,4)	(26,3)	14.122
Depósitos de la clientela	18.658	(1,9)	12,1	19.026
Débitos representados por valores negociables	941	(13,2)	10,8	1.084
Pasivos subordinados	540	(41,3)	(40,9)	919
Posiciones inter-áreas pasivo	5.490	28,5	28,5	4.274
Cartera de negociación	356	(5,4)	(0,0)	376
Otros pasivos	2.923	(33,0)	(19,1)	4.362
Dotación de capital económico	2.854	(38,0)	(34,8)	4.601

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-14	31-12-13	31-03-13
Inversión en gestión ⁽²⁾	27.570	27.483	27.415
Depósitos de clientes en gestión ^(2,3)	17.497	16.441	15.727
Fondos de inversión	1.348	1.332	1.388
Fondos de pensiones	675	634	644
Ratio de eficiencia (%)	48,8	42,9	38,8
Tasa de mora (%)	3,4	3,4	3,0
Tasa de cobertura (%)	88	87	87
Prima de riesgo (%)	0,67	1,11	1,14

(1) Estados financieros proforma con Garanti Group integrado en la proporción correspondiente al porcentaje de participación del Grupo.

(2) A tipos de cambio constantes.

(3) No incluye las cesiones temporales de activos.

Lo más relevante

La **actividad** del área conserva, en líneas generales, las tendencias observadas en trimestres precedentes, si bien empieza a apreciarse una mayor estabilidad en los volúmenes de crédito mantenidos con clientes mayoristas, aunque también una cierta moderación en el crecimiento de las carteras en liras turcas procedentes de Garanti.

Los **resultados** de Eurasia están muy influidos por el nuevo repunte del coste del pasivo en Garanti, adicional al ya observado en la parte final de 2013, y por el menor volumen de pérdidas por deterioro de activos financieros.

Entorno macroeconómico y sectorial

La actividad económica en el **área euro** ha mostrado una ligera recuperación durante el primer trimestre de 2014 (+0,3% de crecimiento intertrimestral del PIB). Sin embargo, hay que señalar dos factores de riesgo que pueden afectar a dicha recuperación: la fortaleza del tipo de cambio del euro, que podría comprometer el buen desempeño de las exportaciones europeas, y las recientes tensiones geopolíticas en el este de Europa, que pueden tener un impacto en términos de actividad económica y de estabilidad financiera si, en contra de lo esperado, se incrementasen.

Por lo que respecta al sistema financiero de la zona, lo más relevante ha sido:

- Avances clave hacia la creación de la unión bancaria: la Comisión y el Parlamento Europeo han llegado a un acuerdo provisional sobre la creación del Fondo Único de Resolución.
- Proceso de evaluación integral de los 128 bancos que a finales de 2014 estarán sujetos a la supervisión del BCE: se ha acabado el proceso de selección de las carteras de activos sujetas a la revisión e iniciado el análisis propiamente dicho (*asset quality review*, AQR), cuya metodología se ha hecho pública el pasado 11 de marzo. La prueba de resistencia, que seguirá al AQR, está siendo desarrollada en colaboración con la EBA. La metodología del ejercicio está actualmente en fase de revisión y se espera que la versión definitiva y el detalle de los escenarios macroeconómicos se publiquen antes de finales de abril.

Tras varios trimestres marcados por la incertidumbre macro-política, **Turquía** da paso a un período de mayor estabilidad. En el plano macroeconómico, la política monetaria más ortodoxa por parte del Banco Central (CBRT) y

una hoja de ruta cada vez más clara de la Fed respecto a su política monetaria confieren un entorno de menor volatilidad. En el plano político, la holgada victoria a nivel estatal del actual partido en el gobierno en las elecciones locales celebradas a finales de marzo ha sido interpretada positivamente por los mercados, por la reducción de la incertidumbre política que ello supone.

El sector financiero turco conserva unos niveles de capitalización sólidos y una rentabilidad elevada, si bien el endurecimiento de las medidas de política monetaria y la evolución al alza de los tipos de interés en el trimestre están provocando el encarecimiento de los pasivos y presionando coyunturalmente a la baja los márgenes de las entidades. En actividad destaca la moderación del ritmo de crecimiento del crédito, principalmente en el segmento de consumo y tarjetas, mientras que la captación de recursos del sector privado sigue mostrando porcentajes de avance superiores al 20% en términos interanuales. La tasa de mora se mantiene contenida, cercana al 3%.

En **China**, la actividad está dando señales de desaceleración, en parte inducida por las medidas puestas en marcha por el Gobierno para afrontar las fragilidades de la economía, en particular, el crecimiento del crédito a través del llamado "sector financiero en la sombra" y el endeudamiento de las administraciones locales. Durante el trimestre, las autoridades han ampliado la banda de fluctuación del tipo de cambio y se ha interrumpido la tendencia a la apreciación que la moneda china estaba registrando frente al dólar americano.

En cuanto al sector financiero, los últimos datos disponibles (diciembre de 2013) confirman una moderación en el crecimiento del crédito que, no obstante, conserva niveles muy positivos (+14.5% interanual). El margen de intereses permanece estable, a lo que ha contribuido el retraso en la liberalización de los tipos de interés de los depósitos. La calidad crediticia sigue controlada, con una tasa de morosidad cercana al 1%, a pesar del incremento de los saldos morosos. Con respecto a la liquidez y la solvencia, los indicadores son buenos, con un ratio de créditos sobre depósitos del 66% y unos niveles de capitalización del 12,2% (CAR según Basilea III).

Para una mejor comprensión de la evolución del negocio, las tasas de variación expuestas a continuación se refieren a **tipos de cambio** constantes, salvo que se indique expresamente lo contrario.

Actividad

En este entorno, la **actividad crediticia** del área continúa mostrando una evolución bastante estable tanto en los últimos doce meses como en el trimestre (+0,6% y +0,3%, respectivamente). Por negocios se aprecia:

- Una disminución del saldo de las carteras mayoristas de la región (-9,6% interanual), ya mucho más suave que la registrada en trimestres previos. De hecho, en el trimestre, el volumen se mantiene prácticamente estable (-0,2%).
- En los segmentos minoristas continúa el favorable comportamiento del crédito, aunque en Garanti Bank el ritmo de avance es algo inferior al observado en 2013, dado que tanto consumidores como empresas turcas han aplazado sus decisiones de compra ante la incertidumbre política y económica vivida en los últimos meses. Los créditos en liras

turcas crecen un 2,7% en el trimestre, ritmo similar al del sector, mientras que los préstamos en divisa suben un 0,5%, también en línea con el resto de la industria.

La **calidad crediticia** permanece prácticamente estable si se compara con los datos de finales de 2013, tanto en mora como en cobertura. Mejora de la prima de riesgo, que termina el trimestre en el 0,67% (1,11% acumulada a 2013).

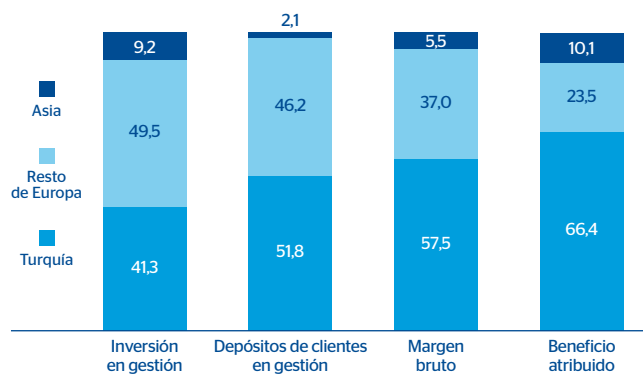
En el caso de los **depósitos** de clientes en gestión, continúa el buen comportamiento del volumen mantenido:

- Con clientes mayoristas (+18,1% interanual), segmento en el que vuelve a producirse una nueva reducción del *gap* comercial.
- Y con clientes minoristas (+9,3%). Garanti Bank, ante el alza del coste del pasivo en liras, ha optado por incrementar su financiación en divisa, de tal forma que estos depósitos crecen en el trimestre un 12,1% (+9% en el sector en el mismo período) y ganan alrededor de 30 puntos básicos de cuota de mercado en los últimos tres meses. Por el contrario, los recursos en lira turca descienden un 7,0% desde diciembre de 2013, retroceso ligeramente superior al observado en el sector (-4,0%).

Resultados

Eurasia genera un **beneficio atribuido** acumulado a marzo de 2014 de 105 millones de euros, lo que supone un aumento interanual del 3,1%. El 66% de esta cifra procede de Turquía, el 23% del resto de Europa y el 10% de Asia.

Distribución de las principales magnitudes por geografía (Porcentaje)



El **margen de intereses** se reduce un 2,1% en términos interanuales debido, principalmente, a la ya comentada subida del coste del pasivo en liras en Garanti. Dicho impacto ha sido en parte compensado por la influencia positiva de la reprecación de los préstamos y de la ampliación de la cartera de bonos en divisa realizada en los últimos trimestres por Garanti a tipos atractivos. Todo ello es especialmente desfavorable en la comparación interanual, dado que el primer trimestre de 2013 fue el que mostró los diferenciales más altos del ejercicio anterior en Garanti. Sin embargo, en términos intertrimestrales, la evolución es más favorable como consecuencia de las decisiones tomadas por el banco turco en los últimos meses en términos de reprecación de los créditos y financiación a menor coste.

Retroceso interanual de las **comisiones** (-5,4%) debido a un trimestre en el que se ha cerrado un menor número de operaciones con clientes mayoristas y que no ha podido compensar la buena evolución de las comisiones en Garanti en el mismo período.

Reducción interanual del 26,7% en los **ROF**, que comparan con un primer trimestre de 2013 muy favorable fruto de la positiva trayectoria que tuvo la actividad de mercados en el área. Sin embargo, la evolución en los últimos meses es muy positiva gracias al repunte de la tasa de inflación en Turquía, que ha aumentado la remuneración procedente de la cartera de bonos indexados a este índice en Garanti. De hecho, si se comparan los ROF del área del primer trimestre de 2014 con los del cuarto trimestre de 2013, se observa un avance del 186,3%.

Los **gastos de explotación** aumentan a una tasa interanual del 14,6% que se explica, en gran parte, por el crecimiento de la red comercial de Garanti en 2013 (+48 sucursales en los últimos doce meses) y por el aumento de la inflación en Turquía. Hay que resaltar que la red comercial de Garanti seguía siendo, a finales de 2013, la más eficiente del sector, con los mejores ratios de préstamos, depósitos e ingresos recurrentes por sucursal.

El volumen de **pérdidas por deterioro de activos financieros** retrocede en términos interanuales debido a un volumen de dotaciones genéricas más reducido derivado, fundamentalmente, de la moderación del ritmo de avance de la inversión crediticia en Garanti, en particular, de la cartera de consumo.

Principales hitos

En términos de **responsabilidad corporativa**, concretamente, en cuanto al apoyo dado a emprendedores, BBVA se ha unido como socio fundador a las dos principales iniciativas de la Comisión Europea para impulsar la innovación y el liderazgo en la economía digital en Europa. La "Startup Europe Partnership" se lanza con el objetivo de apoyar a los emprendedores y sus proyectos de base tecnológica; mientras que el "European Digital Forum" se convierte en el *think tank* para emprendedores, políticos y legisladores. En Garanti, la política en esta materia sigue enfocada en facilitar el acceso de personas discapacitadas a los servicios financieros, en la educación y en el apoyo a los emprendedores, especialmente a la

figura de la mujer. Durante el primer trimestre del año, la actividad de la Women Entrepreneur Executive School, dirigida por Garanti, se ha extendido a la ciudad de Diyarbakir, en el este del país. Además, Garanti ha firmado acuerdos con diversas instituciones, como la Bosphorus University Business Angels Network o la Entrepreneurship Foundation, para apoyar a los emprendedores y para facilitar el acceso de estudiantes a conocimientos relacionados con el emprendimiento empresarial.

En cuanto a **premios y reconocimientos**, Garanti Bank ha sido galardonado con, entre otros, el "Best Trade Finance Bank in Turkey", por *Global Finance*, y "The 2013 European Rising Star Award - Cross-Border Funding Acceleration", otorgado por MTN-i, por su eficaz gestión de las relaciones con inversores globales y con los mercados de capitales de deuda. Además, Garanti Securities ha sido nombrada "Best Equity House" en los "Europe Banking Awards 2013" organizados por EMEA Finance, Garanti Bank Romania ha sido nombrado "Bank of the Year 2013" por la publicación local *Nine O'Clock* y Garanti Fleet, en la categoría de automoción, ha sido distinguido con "The Outstanding Achievement" en los "Interactive Media Awards (IMA)" por su nueva plataforma de venta.

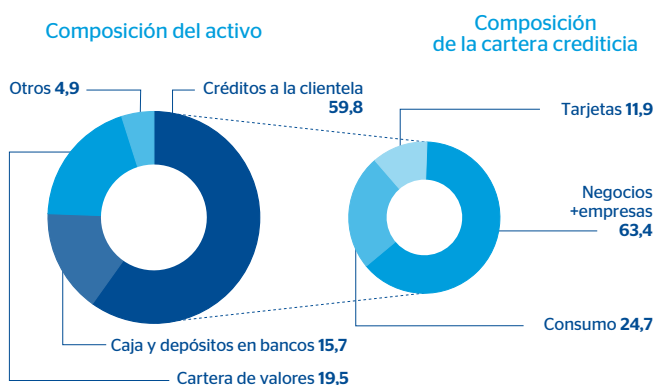
Garanti. Principales datos a marzo de 2014 ⁽¹⁾

	31-03-14
Estados financieros (millones de euros)	
Beneficio atribuido	250
Total activo	67.925
Créditos a la clientela	40.808
Depósitos de la clientela	35.161
Ratios relevantes (%)	
Ratio de eficiencia ⁽²⁾	48,6
Tasa de mora	2,2
Información adicional	
Número de empleados	18.930
Número de oficinas	995
Número de cajeros	3.982

(1) Datos BRSA de Garanti Bank.

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

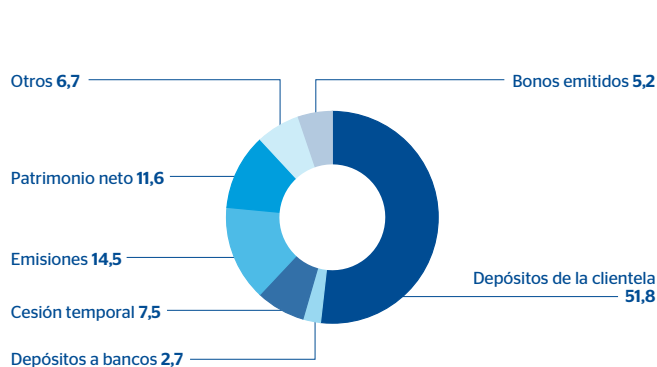
Garanti. Composición del activo y del crédito a la clientela ⁽¹⁾ (Porcentaje a 31-03-2014)



(1) Sólo Garanti Bank.

Garanti. Composición del pasivo ⁽¹⁾

(Porcentaje a 31-03-2014)



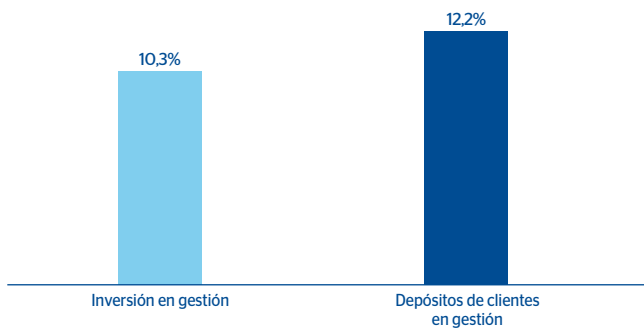
(1) Sólo Garanti Bank.

Claves en el primer trimestre de 2014

- Elevado dinamismo de la actividad.
- Positiva evolución de los ingresos recurrentes.
- Prima de riesgo estable.
- BBVA Bancomer, "Mejor Banco de México" según *Global Finance*.

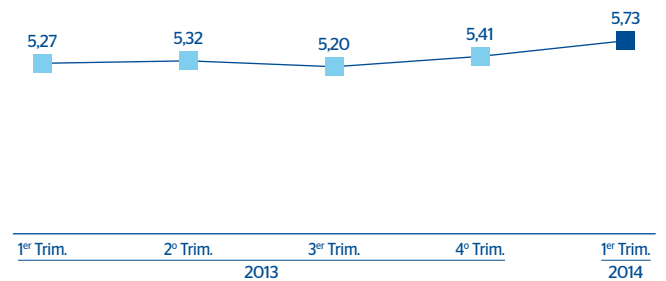
Actividad

(Variación interanual a tipo de cambio constante. Datos a 31-03-2014)



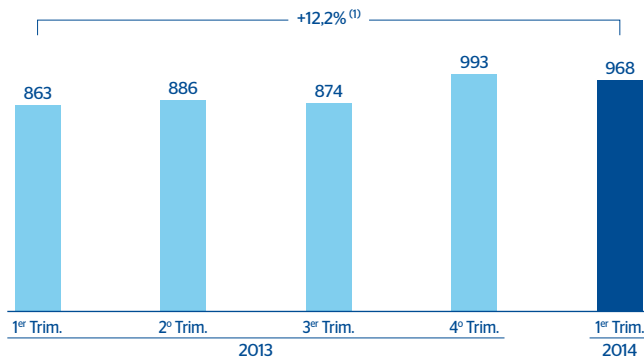
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipo de cambio constante)



Margen neto

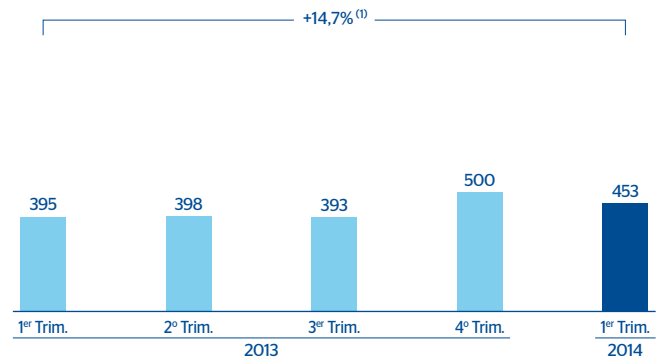
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +3,4%.

Beneficio atribuido

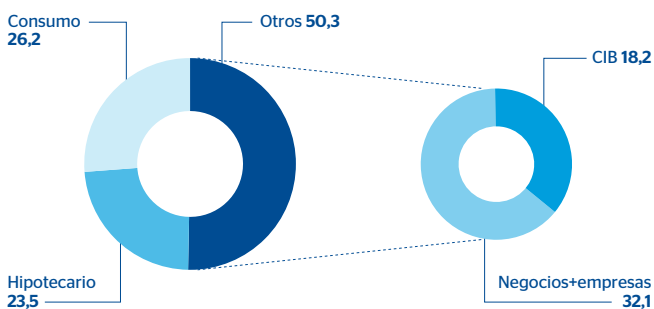
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +5,7%.

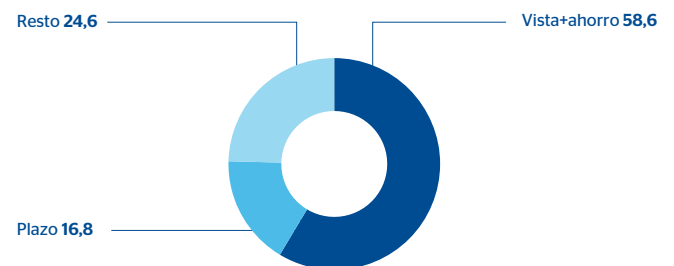
Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 31-03-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2014)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 14	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 13
Margen de intereses	1.173	7,9	17,1	1.087
Comisiones	261	(4,1)	4,1	272
Resultados de operaciones financieras	48	(25,0)	(18,6)	65
Otros ingresos netos	54	(41,2)	(36,1)	91
Margen bruto	1.536	1,4	10,1	1.514
Gastos de explotación	(568)	(1,8)	6,6	(578)
Gastos de personal	(244)	(0,2)	8,3	(245)
Otros gastos generales de administración	(280)	(4,7)	3,5	(293)
Amortizaciones	(44)	9,7	19,1	(40)
Margen neto	968	3,4	12,2	936
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(355)	0,9	9,5	(352)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(16)	12,3	21,9	(14)
Beneficio antes de impuestos	597	4,7	13,7	570
Impuesto sobre beneficios	(143)	1,7	10,4	(141)
Beneficio después de impuestos	454	5,7	14,7	429
Resultado atribuido a la minoría	-	-	-	-
Beneficio atribuido al Grupo	453	5,7	14,7	429

Balances	31-03-14	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-13
Caja y depósitos en bancos centrales	5.299	(19,8)	(8,6)	6.604
Cartera de títulos	32.502	13,0	28,7	28.761
Inversiones crediticias	42.670	(5,3)	7,9	45.063
Crédito a la clientela neto	40.378	(0,3)	13,6	40.495
Depósitos en entidades de crédito y otros	2.292	(49,8)	(42,9)	4.568
Activo material	1.333	1,8	16,0	1.310
Otros activos	3.685	6,8	21,6	3.451
Total activo/pasivo	85.490	0,4	14,3	85.188
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.366	24,8	42,2	7.504
Depósitos de la clientela	44.344	4,5	19,0	42.438
Débitos representados por valores negociables	3.883	(13,4)	(1,4)	4.485
Pasivos subordinados	3.638	(18,3)	(6,9)	4.451
Cartera de negociación	6.890	(0,9)	12,8	6.956
Otros pasivos	12.809	(14,2)	(2,3)	14.937
Dotación de capital económico	4.559	3,2	17,6	4.417

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-14	31-12-13	31-03-13
Inversión en gestión ⁽¹⁾	38.768	38.700	35.163
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	41.313	40.932	36.827
Fondos de inversión	17.191	16.896	18.641
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	37,0	37,6	38,2
Tasa de mora (%)	3,4	3,6	3,7
Tasa de cobertura (%)	114	110	117
Prima de riesgo (%)	3,51	3,55	3,57

(1) A tipo de cambio constante.

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

Lo más relevante

Las diversas iniciativas comerciales implementadas por BBVA en México desde principios de 2013 se han visto reflejadas en el buen comportamiento de la actividad comercial y en el excelente desempeño de la cuenta de resultados en los últimos doce meses.

Tal dinamismo de la **actividad** ha venido impulsado, principalmente, por la financiación al consumo, a empresas medianas y a pequeños negocios. En cuanto a los recursos, el *mix* ha seguido mejorando hacia una estructura más rentable, gracias a la trayectoria favorable de los depósitos transaccionales de menor coste.

Como consecuencia de todo esto, BBVA en México registra unos sólidos **resultados** en el trimestre, con un importante aumento interanual del beneficio atribuido fundamentado en una positiva evolución de los ingresos recurrentes y una prima de riesgo controlada.

Entorno macroeconómico y sectorial

La **economía** mexicana se ha expandido ligeramente durante el primer trimestre de 2014, en línea con las tasas de crecimiento mostradas a finales de 2013. Los indicadores de gasto público y de exportaciones son los que muestran mayor dinamismo. Por su parte, la tasa de inflación ha regresado al rango objetivo del Banco Central de México (Banxico) una vez que se han absorbido los efectos temporales de los cambios fiscales. Estos elementos han permitido que Banxico mantenga sin cambios el tipo de interés de referencia en el 3,5%.

El **sistema financiero** del país conserva niveles de solvencia elevados, con un índice de capitalización total que se sitúa en el 15,2% a enero de 2014. Asimismo, cuenta con una liquidez adecuada y una rentabilidad robusta, muy apoyada en los ingresos financieros. El crédito al sector privado desacelera su tasa anual de crecimiento que, según la última información disponible a febrero de 2014, se sitúa en el 9,5% (+12,3% hace un año)¹. La morosidad aumenta ligeramente, pero parte de niveles bajos.

Por último, todos los comentarios a continuación sobre tasas de variación se refieren a **tipo de cambio** constante, salvo que expresamente se diga otra cosa. La depreciación interanual del peso mexicano frente al euro, tanto en el tipo de cambio final como en el medio, tiene un impacto negativo en los estados financieros del Grupo. En el trimestre, el efecto es ligeramente negativo en cuenta de resultados y prácticamente neutro en balance y actividad.

(1) Fuente: CNBV. Bancos con Sofomes sin subsidiarias al mes de febrero 2014.

Actividad

En un entorno de incipiente aceleración del crecimiento económico en México, la **inversión** crediticia en gestión presenta un aumento interanual del 10,3%, apoyado en el avance de la financiación al consumo y a empresas.

La **cartera mayorista** es la que muestra mayor dinamismo, con un incremento en el mismo horizonte temporal del 14,6% gracias al positivo comportamiento de la financiación a empresas medianas, que ha mantenido ascensos interanuales de doble dígito en los últimos 24 meses (+23,8% a 31-3-2014). Los préstamos a corporaciones también presentan una buena evolución, aumentando su ritmo de avance interanual hasta el 20,1%.

La **cartera minorista**, que incluye la financiación al consumo, tarjetas de crédito, hipotecas a particulares y créditos a pequeños negocios, sube un 7,0% desde finales del primer trimestre de 2013. La subida más destacada se observa en pequeños negocios (+24,3%), segmento que logra incrementar el valor promedio del crédito por cliente en más de un 50% en el último año, seguido del consumo (+18,1%), favorecido principalmente por la campaña de créditos previamente aprobados. La tarjeta de crédito bancaria crece un 5,9%, muy en línea con la tendencia de desaceleración del mercado, mientras que la tarjeta de crédito Finanzia (marca propia) comienza a registrar menores saldos como consecuencia de la finalización, en noviembre de 2013, del acuerdo comercial con Walmart.

Los **indicadores de riesgo** muestran una reducción de la tasa de mora (23 puntos básicos en el trimestre) y un avance de la cobertura (3,4 puntos porcentuales en el mismo horizonte temporal). La gestión anticipada de los riesgos ha permitido a BBVA en México diferenciarse de sus principales competidores en términos de cartera vencida y saneamiento crediticio (medidos bajo criterios locales).

En cuanto a los **recursos de clientes**, se ha mantenido el foco en la captación de depósitos de menor coste, que presentan una variación interanual del +14,8%. Con ello, el peso relativo de estas modalidades menos onerosas ya alcanza el 80% del total de los recursos, permitiendo que el *mix* sea cada vez más rentable.

El negocio de **seguros** muestra una evolución positiva en la emisión de primas durante los primeros meses del año, con un crecimiento del 25,5% en el importe respecto al dato del primer trimestre de 2013 debido, principalmente, al buen desempeño del producto "Inversión Libre Patrimonial".

Resultados

En este primer trimestre, México registra un **beneficio atribuido** de 453 millones de euros, equivalente a un crecimiento interanual del 14,7%, el mayor de los últimos tres años, en el que la elevada generación de ingresos recurrentes ha sido el elemento más destacable.

El **margen de intereses** muestra un gran dinamismo y aumenta un 17,1% en el último año, reflejo del buen comportamiento de la actividad crediticia en los últimos trimestres. Esta evolución ha permitido que BBVA en México se mantenga como una de las instituciones más rentables, en términos de margen de intereses sobre ATM, con un ratio del 5,7% al cierre de marzo de 2014 (frente al 5,1% del sector, bajo criterios locales, según la última información disponible a febrero de 2014 procedente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores -CNBV-).

Las **comisiones** avanzan a un ritmo más moderado (+4,1% interanual), debido a menores ingresos por operaciones procedentes de banca de inversión si se compara con las cifras del ejercicio previo, en el que se registró un récord de colocaciones privadas en los mercados de deuda y capital en México.

Los **gastos de explotación** presentan un ascenso interanual menor que el margen bruto (+6,6% frente a +10,1%, respectivamente). Esto permite que el ratio de eficiencia mejore en más de 120 puntos básicos en el último año para situarse en el 37,0%, lo que posibilita a BBVA en México mantenerse como una de las instituciones más eficientes del sistema.

Por último, se registra un incremento de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, aunque la prima de riesgo permanece estable y termina el trimestre en el 3,51%, cinco puntos básicos por debajo de la acumulada en el año 2013.

Principales hitos

BBVA Bancomer ha colocado con éxito una **emisión** de bonos de deuda *senior* por 750 millones de dólares americanos a 10 años a una tasa del 4,375%, nivel muy similar al del bono soberano de México y para la cual Moody's ha asignado un *rating* de A2 con perspectiva estable. La emisión se ha colocado en los mercados internacionales y la demanda ha resultado cuatro veces superior al importe emitido, lo que demuestra la confianza de los inversores tanto en el banco como en el país.

El pasado 12 de febrero de 2014, Moody's subió la **calificación** internacional, de Baa1 a A3 con perspectiva estable y cambió a positiva la perspectiva de la fortaleza financiera de BBVA Bancomer. Lo anterior ha sido debido, en parte, por la mejora de la calificación de México a A3.

BBVA en México, dentro de su "Plan de inversión 2013-2016", busca dar acceso más rápido y seguro a los servicios financieros través de los **canales digitales**. Ello se ha visto reflejado en el hecho de que los créditos al consumo previamente aprobados estén disponibles a través de cajeros, entre otros canales. Asimismo, se ha lanzado la nueva imagen de la página web www.bancomer.com, que incorpora importantes mejoras para agilizar las transacciones de los clientes y aumentar la seguridad de las mismas.

En cuanto a **premios y reconocimientos**, BBVA Bancomer ha sido reconocido como "Mejor Banco de México" por la revista *Global Finance*, por su rentabilidad, buen servicio, productos innovadores y por lograr los mejores resultados en 2013. La publicación ha destacado también la elevada solvencia y holgada posición de liquidez, lo que permitirá a BBVA Bancomer soportar el crecimiento futuro.

Por último, en materia de **responsabilidad corporativa**, en productos de alto impacto social, BBVA Bancomer ha sido reconocido por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con el premio "Beyond Banking 2013" en la categoría Responsible/Impact Investment por la acción social realizada a través del fondo de inversión "B+Educa". Los partícipes de este fondo mexicano aportan el 25% de los rendimientos obtenidos por los clientes de manera directa al programa de becas de integración "Por los que se quedan". Así, la Fundación BBVA Bancomer recibió 81 millones de pesos mexicanos (4,8 millones de euros) en 2013 de 28.202 partícipes de este fondo para becas a jóvenes hijos de emigrantes que cursen los tres años de secundaria.

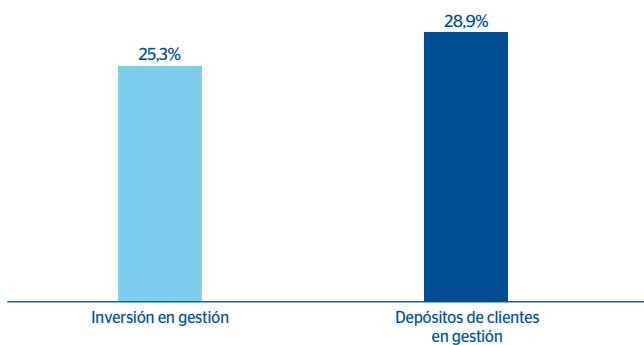
América del Sur

Claves en el primer trimestre de 2014

- Estados financieros influidos por la depreciación del peso argentino y por la aplicación en Venezuela del tipo de cambio resultante del SICAD I.
- Sólidos ritmos de crecimiento de la actividad.
- Buenos indicadores de riesgo.
- Continúa la fortaleza de los ingresos recurrentes.
- BBVA, "Mejor Banco" en Perú, Venezuela, y Uruguay, según *Global Finance*.

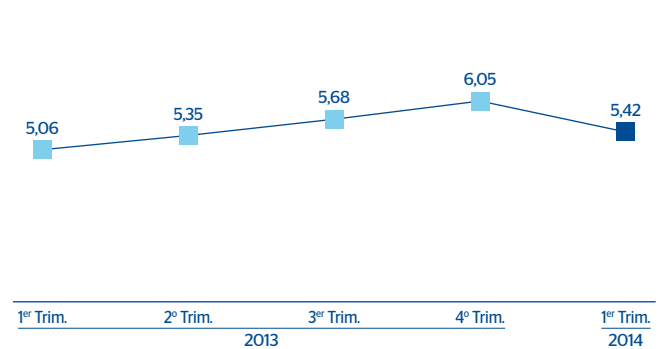
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2014)



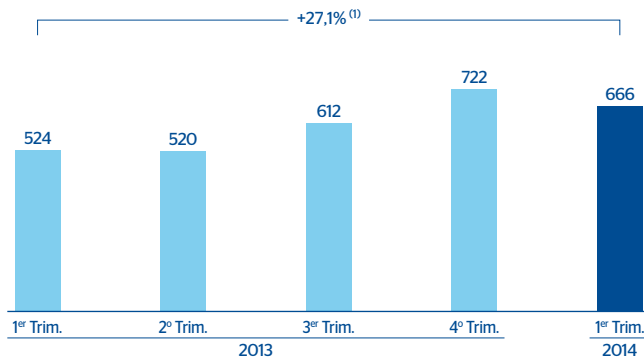
Margen de intereses sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

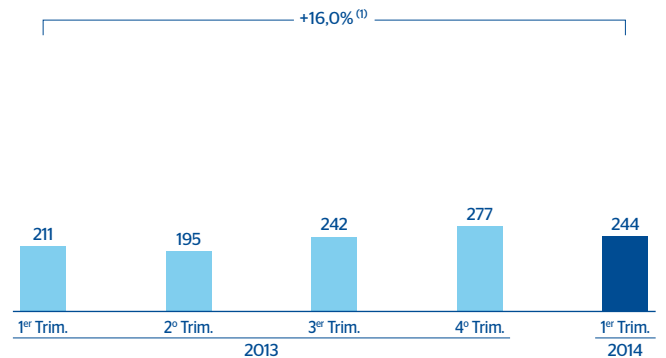
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -12,6%.

Beneficio atribuido

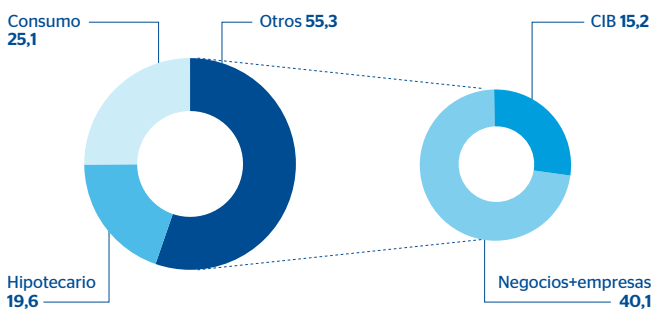
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: -18,5%.

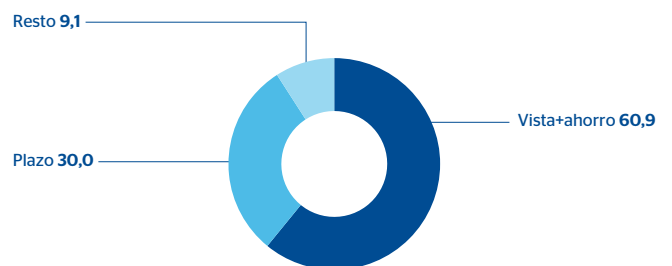
Composición de la inversión en gestión

(Porcentaje a 31-03-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión

(Porcentaje a 31-03-2014)



Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 14	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 13
Margen de intereses	934	(9,3)	34,1	1.030
Comisiones	173	(14,9)	21,3	203
Resultados de operaciones financieras	152	(18,7)	26,4	187
Otros ingresos netos	(99)	5,3	205,8	(94)
Margen bruto	1.160	(12,6)	25,2	1.327
Gastos de explotación	(494)	(12,5)	22,6	(565)
Gastos de personal	(245)	(14,2)	18,4	(286)
Otros gastos generales de administración	(215)	(10,6)	26,4	(240)
Amortizaciones	(34)	(11,8)	30,7	(39)
Margen neto	666	(12,6)	27,1	762
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(137)	(9,3)	20,7	(151)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(27)	(1,2)	174,8	(27)
Beneficio antes de impuestos	503	(14,0)	25,4	585
Impuesto sobre beneficios	(142)	2,4	44,8	(139)
Beneficio después de impuestos	361	(19,0)	19,1	446
Resultado atribuido a la minoría	(117)	(20,1)	26,1	(146)
Beneficio atribuido al Grupo	244	(18,5)	16,0	300

Balances	31-03-14	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-13
Caja y depósitos en bancos centrales	11.076	(8,7)	25,9	12.135
Cartera de títulos	9.292	(15,3)	10,7	10.965
Inversiones crediticias	47.225	(3,4)	27,1	48.872
Crédito a la clientela neto	42.700	(3,5)	25,9	44.256
Depósitos en entidades de crédito y otros	4.525	(2,0)	39,7	4.616
Activo material	795	(1,3)	35,6	805
Otros activos	1.620	0,4	32,6	1.614
Total activo/pasivo	70.009	(5,9)	24,7	74.391
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	4.417	(26,0)	(9,7)	5.965
Depósitos de la clientela	48.058	(4,8)	29,0	50.506
Débitos representados por valores negociables	3.783	3,4	25,1	3.660
Pasivos subordinados	1.243	(11,4)	7,2	1.402
Cartera de negociación	1.358	50,0	86,3	906
Otros pasivos	8.242	(6,5)	22,5	8.812
Dotación de capital económico	2.907	(7,4)	23,1	3.140

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-14	31-12-13	31-03-13
Inversión en gestión ⁽¹⁾	43.334	41.965	34.598
Depósitos de clientes en gestión ⁽¹⁾⁽²⁾	52.128	49.049	40.452
Fondos de inversión	3.220	2.952	3.807
Fondos de pensiones	3.656	3.600	3.117
Ratio de eficiencia (%)	42,6	42,5	42,6
Tasa de mora (%)	2,2	2,1	2,2
Tasa de cobertura (%)	136	141	143
Prima de riesgo (%)	1,23	1,50	1,33

(1) A tipos de cambio constantes.

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

Lo más relevante

Los **estados financieros** del trimestre están influidos por la depreciación del peso argentino y por la utilización en Venezuela del tipo de cambio resultante del sistema para compra-venta de divisas denominado SICAD I y complementario al mercado oficial. Según el Convenio Cambiario número 25, este sistema es el que aplica para las inversiones internacionales.

En **actividad** continúa el positivo dinamismo de la inversión crediticia y de los recursos, que superan las tasas de incremento mostradas en trimestres previos.

En **resultados**, tal dinamismo de la actividad se ve reflejado en el avance y la fortaleza de los ingresos recurrentes, que logran compensar el efecto de los mayores gastos de explotación, producto de los planes de expansión y de las elevadas tasas de inflación de algunos países de la región, y los saneamientos, que aumentan en línea con la evolución de la actividad crediticia.

Entorno macroeconómico y sectorial

En el **entorno macroeconómico**, los países andinos continúan mostrando niveles de actividad sólidos, pese a un entorno exterior menos favorable y a unos precios más bajos de las materias primas.

En algunas economías se están comenzando a revertir las salidas de capital producidas a finales de 2013 ante el anuncio de la retirada de los estímulos económicos por parte de la Fed, lo que está dando soporte a los tipos de cambio frente al dólar, tras los movimientos de depreciación producidos previamente. En el trimestre sobresalen la aplicación, para las inversiones internacionales, del tipo de cambio resultante del sistema para compra-venta de divisas denominado SICAD I y complementario al mercado oficial en Venezuela y la depreciación del peso argentino, por lo que el impacto de las **divisas** en los estados financieros del Grupo ha sido negativo, tanto en el último año como en el trimestre. Salvo que se indique lo contrario, las tasas de variación que se comentan se refieren a tipos de cambio constantes.

Por lo que respecta al **sistema financiero** de la región, se mantiene sólido, con unos niveles de capitalización adecuados, una rentabilidad robusta y unos ratios de morosidad contenidos. El crédito sigue avanzando a tasas elevadas (dos dígitos), aunque con una tendencia a la

moderación en algunos países. Los depósitos también conservan ritmos de crecimiento altos.

Actividad

La tónica del área sigue siendo el elevado dinamismo de la actividad, tanto en inversión crediticia como en recursos de clientes, en todos los países donde BBVA tiene presencia:

- Aceleración de la tasa anual de crecimiento del saldo de **inversión** en gestión hasta el 25,3%. Destaca el avance de las carteras de particulares gracias al incremento en tarjetas (+43,7% interanual), consumo (+25,2%) y, en menor medida, hipotecas (+18,4%). El crédito a pequeños negocios también presenta una excelente evolución (+39,0%).
- Buenos **indicadores de riesgo**. La calidad crediticia del área continúa siendo elevada fruto de las estrictas políticas de admisión de riesgo y la activa gestión de las recuperaciones que se siguen llevando a cabo.
- Los **depósitos** de clientes en gestión siguen manteniendo su alto ritmo de ascenso (+28,9% interanual), siendo los recursos transaccionales de menor coste (vista más ahorro) los principales impulsores de dicho crecimiento. Tales recursos muestran una ganancia interanual de cuota de 34 puntos básicos, según la última información disponible a febrero de 2014 (todas las cifras a continuación sobre cuotas de mercado se refieren al mes de febrero de 2014, última información disponible).
- Avance también en el saldo del patrimonio de los **fondos de inversión** gestionados por los bancos de la zona, lo que supone una subida del total de recursos de clientes del 26,9% frente al importe del 31-3-2013.
- Por **países**, lo más relevante en actividad es:
 - **Argentina**: excelente evolución de los créditos, que avanzan un 24,7% frente al dato de marzo de 2013, destacando el ascenso de la cartera de consumo más tarjetas (+39,5%) en la que se gana 17 puntos básicos de cuota de mercado en el último año. En depósitos, que aumentan un 28,1% interanual, sobresale el buen comportamiento del plazo, rúbrica en la que se consiguen 34 puntos básicos más de cuota desde febrero de 2013.
 - En **Chile**, con un avance interanual del 12,2% en inversión crediticia y del 16,7% en depósitos, destaca el comportamiento favorable de la cartera hipotecaria (+14,9% y +24 puntos básicos de mayor cuota si se compara con el dato del 28-2-2013).
 - En **Colombia**, crecimiento sostenido, y por encima del registrado por el sistema, de la actividad crediticia (+20,0%) y de los depósitos (+15,0%), con ganancias interanuales de cuota de 62 y 41 puntos básicos, respectivamente. Dicho dinamismo se ha reflejado en prácticamente todas las líneas de negocio de activo y pasivo.
 - En **Perú**, los créditos también crecen por encima del sistema (+21,6% interanual y +46 puntos básicos de ganancia de

cuota), gracias al destacado ascenso en empresas (+31,5% y +100 puntos básicos más de cuota de mercado). En depósitos (+18,1% interanual) sobresale de manera especial el ritmo de incremento de los recursos transaccionales de menor coste (+31,3%).

- **Venezuela**: excelente evolución tanto de los créditos como de los depósitos, que avanzan a un ritmo interanual del 73,8% y del 79,2%, respectivamente. Aunque este dinamismo se registra en todas las líneas de negocio, sobresale el de la cartera de empresas (+40,5%), en la que se logra ganar 70 puntos básicos de cuota de mercado, el de la vista más ahorro (+98,2% y +9 puntos básicos de cuota) y, en el trimestre, el del plazo (+61,7% desde diciembre de 2013).

Resultados

La aplicación del SICAD I en Venezuela y la depreciación del peso argentino, aunque impactan en cada una de las partidas de la cuenta de resultados del área, se ven mitigadas desde el punto de vista del beneficio atribuido generado gracias a la gestión activa de las coberturas llevada a cabo por el Grupo. Lo más relevante de los resultados del trimestre se resume a continuación:

- Buen comportamiento del **margen bruto**, que avanza en términos interanuales un 25,2%, gracias a la excelente evolución de los ingresos de carácter recurrente, que se explica por el ya comentado dinamismo de la actividad y por la adecuada gestión de los precios.
- La elevada inflación de algunos países de la zona y los planes de expansión y transformación tecnológica que se siguen llevando a cabo en la región continúan explicando buena parte del ascenso interanual (+22,6%) de los **gastos de explotación**.
- Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** ascienden a una tasa similar a la registrada en la actividad crediticia, con una prima de riesgo acumulada a 31-3-2014 del 1,23% (1,50% en 2013).
- En definitiva, América del Sur genera un **beneficio atribuido** durante el primer trimestre del 2014 de 244 millones de euros, lo que equivale a una tasa de variación interanual del +16,0%.
- Si se desglosa el resultado por **países**:
 - **Argentina** alcanza un resultado de 43 millones de euros sustentado en el avance de los ingresos, favorecidos por la revalorización de las posiciones en dólares por la mencionada depreciación del peso argentino, que compensan el incremento de los gastos y los saneamientos.
 - **Chile**, gracias al comportamiento positivo de la inflación, logra incrementar su resultado un 96,4%, hasta los 36 millones de euros, apalancado en el avance del margen de intereses y de los ROF.
 - En **Colombia** sobresale la fortaleza del margen de intereses gracias al buen desempeño de la actividad, lo que explica el

ascenso interanual, del 16,2%, del margen bruto. En beneficio atribuido se alcanza un importe de 61 millones de euros, una reducción del 1,3% debido al incremento de los gastos y de las pérdidas por deterioro de activos financieros.

- En **Perú**, el aumento de los ingresos de carácter recurrente ha permitido compensar en parte el ascenso de los gastos y saneamientos (éstos últimos en línea con el avance de la actividad) y obtener un beneficio atribuido de 36 millones de euros (-2,9% interanual).
- **Venezuela** muestra un mayor resultado frente al del mismo trimestre del año anterior (57 millones de euros, +30,0% interanual) gracias a que los ingresos continúan creciendo con fuerza y compensando el aumento de los gastos y saneamientos.

- Se ha puesto en marcha en Colombia la "Tarjeta de Crédito Congelada BBVA", iniciativa enfocada en personas con bajos ingresos con una tarjeta de crédito especial para ellos.

En cuanto a los **premios y reconocimientos** recibidos en el trimestre, la revista *Global Finance* ha galardonado a BBVA como el "Mejor Banco" en Perú, Venezuela, y Uruguay en la "XXI edición de sus premios a los mejores bancos de Latinoamérica" por su rentabilidad, buen servicio, productos innovadores y por lograr los mejores resultados en 2013. BBVA Continental (Perú) y BBVA Provincial (Venezuela) han obtenido esta distinción durante 11 y 18 años consecutivos, respectivamente, por atributos tales como la eficiencia y la rentabilidad.

Entre las iniciativas encaminadas a impulsar los **canales digitales** sobresalen:

- BBVA ha extendido la herramienta "e-Oferta", creada en España, a Perú, Chile, Colombia y Argentina. Esta solución digital acerca la oferta de BBVA a los colectivos de empresas e instituciones.
- BBVA Chile ha lanzado "BBVA Link", una aplicación que permite a los usuarios enviar, solicitar y recibir dinero directamente desde Facebook en sólo tres pasos, con total seguridad y sin comisiones de mantenimiento. Es la primera cuenta bancaria en Facebook de América Latina.

Principales hitos

En materia de **responsabilidad corporativa**, para contribuir al desarrollo de la inclusión financiera:

- BBVA Continental en Perú ha lanzado "Efectivo Móvil", que permite enviar dinero en efectivo desde el teléfono móvil y retirarlo de cualquier cajero automático del banco sin necesidad de ser cliente o usar una tarjeta. Se trata de una innovación tecnológica que beneficiará a más de 4 millones de autónomos.

América del Sur. Información por países

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	1 ^{er} Trim. 14	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 13	1 ^{er} Trim. 14	Δ%	Δ% a tipos de cambio constantes	1 ^{er} Trim. 13
Argentina	99	(4,9)	49,5	104	43	(4,5)	50,1	45
Chile	85	18,5	43,5	72	36	62,2	96,4	22
Colombia	131	1,7	18,2	128	61	(15,1)	(1,3)	72
Perú	144	(9,2)	2,7	159	36	(14,2)	(2,9)	41
Venezuela	189	(30,8)	52,5	273	57	(41,0)	30,0	96
Otros países ⁽¹⁾	18	(28,9)	(22,6)	26	13	(46,7)	(42,4)	24
Total	666	(12,6)	271	762	244	(18,5)	16,0	300

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

Estados financieros

(Millones de euros)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 14	Δ%	1 ^{er} Trim. 13
Margen de intereses	(177)	5,2	(169)
Margen bruto	(248)	n.s.	(48)
Gastos de explotación	(278)	(2,5)	(285)
Margen neto	(526)	57,9	(333)
Pérdidas por deterioro de activos financieros, dotaciones a provisiones y otros resultados	(68)	73,4	(39)
Beneficio antes de impuestos	(593)	59,6	(372)
Impuesto sobre beneficios	154	57,6	97
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	(440)	60,1	(275)
Resultado de operaciones corporativas	-	-	875
Beneficio después de impuestos	(440)	n.s.	600
Resultado atribuido a la minoría	1	n.s.	(50)
Beneficio atribuido al Grupo	(439)	n.s.	550
Beneficio atribuido al Grupo (sin el resultado de operaciones corporativas)	(439)	35,4	(324)

Balances	31-03-14	Δ%	31-03-13
Caja y depósitos en bancos centrales	21	(78,1)	97
Cartera de títulos	2.824	7,9	2.617
Inversiones crediticias	81	(97,0)	2.691
Crédito a la clientela neto	81	(96,7)	2.478
Depósitos en entidades de crédito y otros	-	-	212
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	2.085	3,2	2.021
Otros activos	16.494	(18,2)	20.158
Total activo/pasivo	21.505	(22,0)	27.584
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	-	-	1.568
Depósitos de la clientela	-	-	(368)
Débitos representados por valores negociables	6.049	(37,6)	9.692
Pasivos subordinados	2.965	n.s.	490
Posiciones inter-áreas pasivo	(13.502)	104,6	(6.597)
Cartera de negociación	-	-	-
Otros pasivos	4.587	(47,7)	8.767
Capital y reservas	46.194	6,2	43.481
Dotación de capital económico	(24.788)	(15,8)	(29.449)

El Centro Corporativo registra un **resultado** negativo en el primer trimestre de 2014 de 439 millones de euros, frente a la cifra positiva de 550 millones del mismo período del año previo. Esta comparativa está muy influida por:

- La ausencia de resultados de operaciones corporativas, mientras que en el primer trimestre de 2013 se registraron los procedentes del negocio previsional en Latinoamérica, incluyendo la plusvalía por la venta de la Afore Bancomer en México, y la puesta en equivalencia (sin dividendos) de la participación de BBVA en CNCB.
- Las cifras de 2013 también incorporan los números de BBVA Panamá hasta su venta, cerrada en diciembre de 2013.
- Además, en el primer trimestre de 2013 se generaron unos ROF muy positivos, en parte debidos a la venta de determinadas posiciones procedentes de Unnim.

Gestión Financiera

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

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

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

En cuanto a la **gestión de capital**, el Banco tiene como objetivo el cumplimiento de una doble finalidad: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, la buena gestión del balance y la utilización, en las proporciones adecuadas,

de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes, convertibles contingentes y deuda subordinada.

Lo más relevante del **primer trimestre de 2014** en materia de gestión de capital del Grupo ha sido:

- Entrada en vigor del Real Decreto 14/2013 de 29 de noviembre y de la Circular 2/2014 del Banco de España, que tienen como objetivo adaptar al derecho español la normativa europea de solvencia CRD IV (CRR 575/2013 y CRD 2013/36, ambas del 26 de junio). Esta normativa tiene un impacto limitado en los ratios de capital del Grupo, tal y como se puede observar en el apartado de Base de capital.
- Realización de dos emisiones que han reforzado la base de capital del Grupo y contribuido a la optimización de su estructura bajo CRD IV:
 1. La primera se trata de la segunda emisión de valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones, computable como *additional Tier I* bajo la nueva

normativa en vigor, por un importe de 1.500 millones de euros y un cupón del 7%. Tal emisión obtuvo una demanda por encima de los 14.000 millones de euros, lo que refleja el elevado apetito inversor por estos instrumentos emitidos por BBVA.

2. La segunda, llevada a cabo a principios de abril, es una emisión subordinada por 1.500 millones de euros, al 3,5% y con una demanda superior a los 7.000 millones de euros, computable como Tier II bajo los nuevos requerimientos de solvencia.
- Celebración de la Junta General de Accionistas el 14 de marzo de 2014, en la que se ha aprobado la continuación del programa de retribución al accionista denominado "dividendo-opción", lo que permite a sus accionistas seguir disponiendo de una más amplia instrumentación de la retribución de sus acciones.

Todas estas medidas permiten que los actuales niveles de capitalización del Grupo superen con holgura los límites normativos, posibilitando el adecuado cumplimiento de todos los objetivos de capital, tal y como también ha quedado reflejado en el capítulo de base de capital.

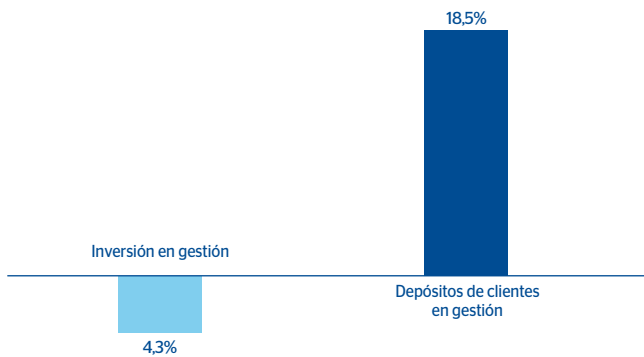
Información adicional: Corporate & Investment Banking

Claves en el primer trimestre de 2014

- Cambio de tendencia en la actividad crediticia.
- Nueva mejora del *gap* comercial y de liquidez de los negocios bancarios.
- Fortaleza y calidad del margen bruto.
- Contención de los gastos.
- Reducción del saneamiento crediticio.

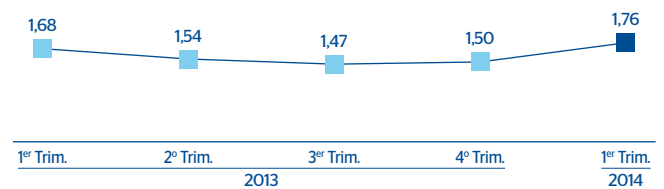
Actividad

(Variación interanual a tipos de cambio constantes. Datos a 31-03-2014)



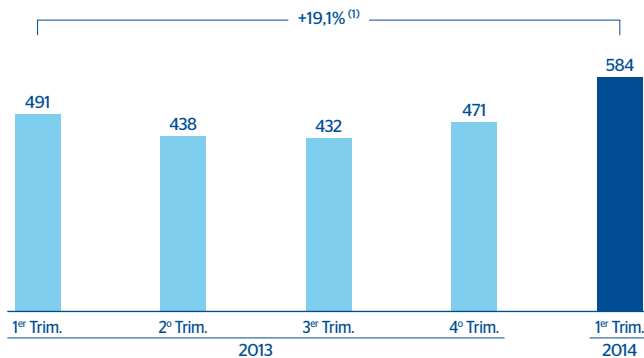
Margen bruto sobre ATM

(Porcentaje. Tipos de cambio constantes)



Margen neto

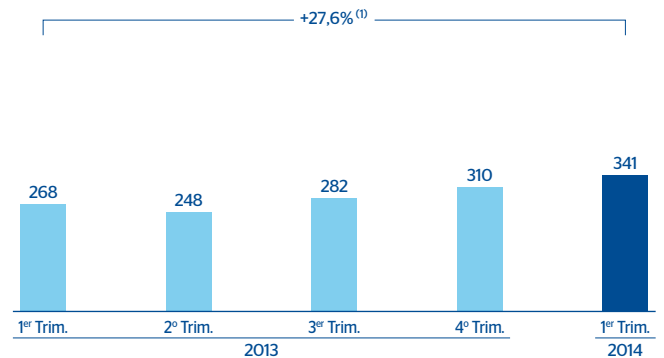
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



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

Beneficio atribuido

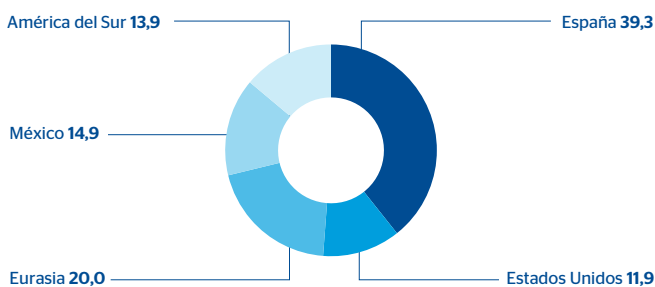
(Millones de euros a tipos de cambio constantes)



(1) A tipos de cambio corrientes: +13,8%.

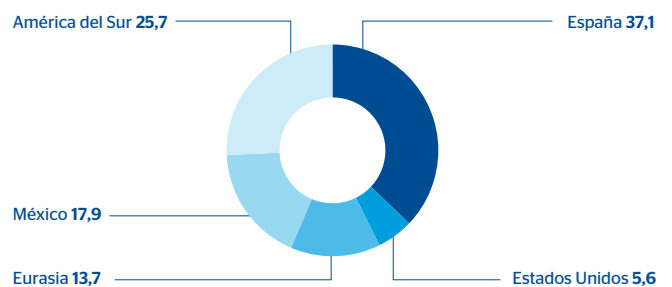
Composición de la inversión en gestión por países

(Porcentaje a 31-03-2014)



Composición de los depósitos de clientes en gestión por países

(Porcentaje a 31-03-2014)



Lo más relevante

En **actividad**, CIB continúa focalizada en su estrategia de *customer-centric*, el impulso de la venta cruzada y la priorización de la rentabilidad sobre el volumen. En el trimestre destaca el cambio de tendencia que se produce en la actividad crediticia y una nueva mejora del *gap* comercial y de liquidez gracias a la positiva trayectoria de los depósitos de clientes.

En **resultados** se mantiene la fortaleza y calidad del margen bruto apoyado, una vez más, en la favorable marcha de las unidades de Global Lending, Global Transaction Banking y Global Markets, la contención de los gastos y la reducción del saneamiento crediticio.

Entorno macroeconómico y sectorial

Lo más relevante del entorno macroeconómico y sectorial que afecta al desempeño de los negocios mayoristas del Grupo en el trimestre ha sido:

- Se confirma la tendencia al alza del crecimiento de la economía global.
- El entorno global se ha visto favorecido por las políticas económicas llevadas a cabo en los últimos trimestres, que han permitido reducir la incertidumbre y equilibrar los riesgos.
- Impacto negativo de la evolución de los tipos de cambio en el balance, la actividad y los resultados de CIB. Salvo que expresamente se diga otra cosa, todas las tasas de variación que se comentan a continuación se refieren a tipos de cambio constantes.

Actividad

- Cambio de tendencia en la **inversión** crediticia en gestión de CIB, que pasa a crecer un 5,4% en el trimestre (+2,0% sin las cifras de Global Markets), moderando la tasa de variación interanual negativa de períodos previos hasta el -4,3% (+1,2% sin los saldos de Global Markets).
- Estabilidad de los indicadores de **calidad crediticia**, con mantenimiento de las tasas de mora y de cobertura en prácticamente los mismos niveles de cierre de 2013.
- Buen comportamiento de los **depósitos** de clientes en gestión, que en el último año crecen un 18,5%. La reducción en el trimestre

Estados financieros e indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentaje)

Cuentas de resultados	1 ^{er} Trim. 14	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	1 ^{er} Trim. 13
Margen de intereses	369	2,5	14,5	360
Comisiones	179	(7,6)	(1,7)	194
Resultados de operaciones financieras	258	2,6	24,3	251
Otros ingresos netos	(6)	(65,4)	(35,3)	(16)
Margen bruto	800	1,5	13,8	788
Gastos de explotación	(215)	(4,8)	1,6	(226)
Gastos de personal	(118)	(5,6)	(1,8)	(125)
Otros gastos generales de administración	(93)	(4,0)	6,0	(97)
Amortizaciones	(5)	0,0	6,1	(5)
Margen neto	584	4,1	19,1	562
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(44)	(29,6)	(29,8)	(62)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	0	n.s.	n.s.	(9)
Beneficio antes de impuestos	541	10,2	28,3	491
Impuesto sobre beneficios	(165)	11,1	29,7	(148)
Beneficio después de impuestos	377	9,9	27,7	343
Resultado atribuido a la minoría	(35)	(17,5)	28,6	(43)
Beneficio atribuido al Grupo	341	13,8	27,6	300

Balances	31-03-14	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-03-13
Caja y depósitos en bancos centrales	2.836	(52,8)	(47,7)	6.004
Cartera de títulos	84.632	5,4	8,6	80.331
Inversiones crediticias	65.162	(9,8)	(5,7)	72.254
Crédito a la clientela neto	47.827	(9,9)	(4,9)	53.056
Depósitos en entidades de crédito y otros	17.335	(9,7)	(8,0)	19.198
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	25	(35,7)	(32,3)	39
Otros activos	3.375	27,5	37,1	2.646
Total activo/pasivo	156.030	(3,3)	0,7	161.274
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	53.983	2,9	5,0	52.447
Depósitos de la clientela	38.777	6,0	18,5	36.589
Débitos representados por valores negociables	(102)	(23,9)	(23,9)	(134)
Pasivos subordinados	1.298	(3,6)	3,0	1.347
Posiciones inter-áreas pasivo	4.661	(33,1)	(29,7)	6.964
Cartera de negociación	49.374	(9,9)	(9,2)	54.812
Otros pasivos	3.862	(25,3)	(21,3)	5.174
Dotación de capital económico	4.177	2,5	8,8	4.075

Indicadores relevantes y de gestión	31-03-14	31-12-13	31-03-13
Inversión en gestión ⁽¹⁾	47.604	45.150	49.752
Depósitos de clientes en gestión ^(1,2)	29.396	31.125	24.812
Fondos de inversión	955	713	1.048
Fondos de pensiones	-	-	-
Ratio de eficiencia (%)	26,9	30,5	28,7
Tasa de mora (%)	1,6	1,6	1,5
Tasa de cobertura (%)	83	81	66
Prima de riesgo (%)	0,29	0,19	0,48

(1) A tipos de cambio constantes.

(2) Incluye las cesiones temporales de activos del área en México.

se explica por los saldos registrados en la unidad de Global Markets. Si se excluyen, el incremento en los últimos tres meses es del 5,3% (+32,7% interanual).

- Con todo ello, el **gap comercial y de liquidez** de los negocios bancarios de CIB sigue mejorando.

Resultados

CIB genera un **beneficio atribuido** en el primer trimestre de 2014 de 341 millones de euros, lo que supone un avance interanual del 27,6% que se apoya en:

- Fortaleza del **margen bruto** (+13,8% interanual) fruto de la estrategia de BBVA CIB de priorizar la rentabilidad frente al volumen, de su modelo de negocio centrado en el cliente (*customer-centric*) y del impulso de la venta cruzada.
- Contención de los gastos de explotación, que apenas se incrementan un 1,6% en los últimos doce meses y que se reducen un 4,4% si se comparan con la cifra del cuarto trimestre de 2013. Tal esfuerzo de moderación se hace más relevante si se tiene en cuenta que el Banco sigue invirtiendo en tecnología e innovación, y que desarrolla su actividad tanto en mercados maduros como en geografías emergentes, con altas tasas de inflación. El mayor crecimiento de los ingresos que de los gastos supone una clara mejora del ratio de eficiencia de CIB, que cierra el primer trimestre de 2014 en el 26,9% (28,7% un año antes) y un avance interanual del **margen neto** del 19,1%.
- Por último, reducción de las **pérdidas por deterioro de activos financieros** en un 29,8% frente al dato del mismo período de 2013.

Principales hitos

La unidad de **Mergers & Acquisitions** sigue siendo líder en España en asesoramiento financiero en fusiones y adquisiciones y muestra, además, un buen desempeño en Latinoamérica. Durante el trimestre, las operaciones más destacadas han sido las siguientes:

- España: asesoramiento a Saba Infraestructuras en el proceso de licitación de 41 *parkings* de ADIF y adquisición de Unipapel por parte de Springwater Capital.
- Latinoamérica: asesoramiento en México a Banco del Bajío y Afirme en el traspaso de

su cartera Afore Afirme-Bajío a Profuturo. Asesoramiento en Perú a Enagas para la adquisición de una participación del 20% en TgP, siendo la segunda inversión más importante en la historia realizada por una compañía española en Perú.

En cuanto a **Equity Capital Markets**, el mercado primario de renta variable se ha reactivado en los países desarrollados en términos de volumen de emisiones. BBVA ha participado en las siguientes operaciones en el trimestre:

- España: se ha actuado como *joint bookrunner* en el bono canjeable de ACS en acciones de Iberdrola y como *co-lead manager* en el convertible de Acciona. BBVA ha sido banco agente en el *scrip dividend* de Repsol.
- Portugal: BBVA ha actuado como *co-lead manager* en la salida a bolsa de Espirito Santo Saude.
- Estados Unidos: BBVA ha participado como *co-manager* en la salida a bolsa EP Energy.

En **Corporate Lending**, BBVA ha seguido liderando los *rankings* de préstamos sindicados en España y colaborando en varias operaciones importantes con diversas compañías de primer nivel en el resto de geografías donde el Grupo está presente.

En **Project Finance**, las transacciones más destacadas del trimestre han sido:

- España y Portugal: renovación de la deuda de Redexis (antigua Endesa Gas), con esquema híbrido de préstamo bancario y financiación vía bonos.
- Latinoamérica: se han liderado los proyectos Parque Eólico El Retiro, Centro Comercial Veracruz y el bono para la autopista Itxapan de La Sal-Tenango, todas en México.
- Estados Unidos: firma con Sempra del proyecto Copper Mountain Solar 3, en el que BBVA ha actuado como MLA.

Los aspectos destacados del trimestre en la unidad de **Global Transaction Banking** se resumen a continuación:

- En cuanto a nuevos productos y servicios, en banca electrónica y banca móvil se ha realizado lo siguiente: mensajería SWIFT en Venezuela, integración DPV (*delivery versus payments*) en Chile, International ACH (nuevo estándar de la Securities and Exchange Commission de Estados Unidos para las

transferencias) y Lockbox (cobro integral de facturas) en Estados Unidos y formato único SIT (sistema integral de tesorería) en México.

- Premios obtenidos: "Deals of the Year" por la revista *Trade Finance* y "Best Deal" por la revista *Global Trade Review*.

En **Global Markets**, como aspectos destacados del trimestre hay que señalar:

- Fortaleza y solidez del margen bruto, que alcanza 406 millones de euros (+16,3% interanual), gracias a la excelente evolución de los ingresos de clientes. Por geografías, buen desempeño de los ingresos en España (+26,0% interanual), Estados Unidos (+58,8%) y América del Sur (+41,7%).
- Comportamiento muy favorable de la actividad con el segmento institucional, muy

apoyado en los negocios de tipos de interés y de renta variable en Europa.

- Liderazgo en la actividad de intermediación de renta variable en la Bolsa Española, con una cuota de mercado que alcanza el 9% en el primer trimestre de 2014.
- BBVA ha actuado como *bookrunner* en la mayor emisión realizada en la historia por el Tesoro Español, de 10.000 millones de euros de importe nominal. Además, BBVA ha liderado las emisiones de deuda de Telefónica, Enagás, el ICO y la Comunidad de Madrid.
- Finalmente, BBVA ha sido reconocido como el "Mejor Banco de Inversión de España" por la revista especializada *Global Finance*.

Anexo

Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2014		2013		
	1 ^{er} Trim.	4 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	1 ^{er} Trim.
Tipo oficial BCE	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75
Euribor 3 meses	0,30	0,24	0,22	0,21	0,21
Euribor 1 año	0,56	0,53	0,54	0,51	0,57
Tasas fondos federales Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
TIIE (México)	3,79	3,85	4,24	4,32	4,72

Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-03-14	$\Delta\%$ sobre 31-12-13	$\Delta\%$ sobre 31-03-13	1 ^{er} Trim. 14	$\Delta\%$ sobre 1 ^{er} Trim. 13
Peso mexicano	18,0148	0,3	(12,2)	18,1297	(7,9)
Dólar estadounidense	1,3788	0,0	(7,1)	1,3696	(3,6)
Peso argentino	11,0370	(18,6)	(40,6)	10,3999	(36,4)
Peso chileno	759,30	(4,8)	(20,3)	755,29	(17,4)
Peso colombiano	2.710,03	(1,9)	(13,4)	2.747,25	(13,9)
Nuevo sol peruano	3,8717	(0,5)	(14,4)	3,8465	(11,7)
Bolívar fuerte venezolano	14,7532	(41,2)	(45,4)	15,4696	(54,6)
Lira turca	2,9693	(0,3)	(21,8)	3,0372	(22,4)
Yuan chino	8,5754	(2,6)	(7,2)	8,3576	(1,6)

Beneficio económico recurrente por áreas de negocio

(Enero-marzo 2014. Millones de euros)

	Beneficio atribuido económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España	405	197
Actividad inmobiliaria en España	16	(6)
Estados Unidos	71	18
Eurasia	88	(16)
México	500	370
América del Sur	173	64
Centro Corporativo	(309)	(319)
Total Grupo	943	308

Conciliación de los estados financieros del Grupo BBVA

Bajo estas líneas se presenta la conciliación de los estados financieros del Grupo con Garanti Group por el método de la participación, frente a la integración en la proporción correspondiente al porcentaje que el Grupo BBVA posee en la entidad turca. A efectos de comunicación al mercado, dicha integración permite evaluar mejor la naturaleza y los efectos financieros de las actividades de negocio de Garanti Group, es continuista con la información de períodos previos y es más

consistente con sus efectos en solvencia. Por otro lado, la rúbrica de operaciones corporativas incluye en 2013 los resultados procedentes del negocio previsual del Grupo en Latinoamérica y las plusvalías por la venta de las distintas compañías, la plusvalía por la enajenación de BBVA Panamá, la plusvalía generada por la operación de reaseguro sobre la cartera de seguros de vida-riesgo individual de España y los efectos de la firma del acuerdo con el grupo CITIC.

Cuentas de resultados consolidadas del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group integrado proporcionalmente y con la rúbrica de operaciones corporativas		Garanti Group por el método de la participación	
	1 ^{er} Trim. 14	1 ^{er} Trim. 13	1 ^{er} Trim. 14	1 ^{er} Trim. 13
Margen de intereses	3.391	3.623	3.244	3.424
Comisiones	985	1.052	943	1.003
Resultados de operaciones financieras	751	719	733	681
Dividendos	29	19	29	19
Resultados por puesta en equivalencia	(14)	(1)	55	157
Otros productos y cargas de explotación	(90)	7	(92)	-
Margen bruto	5.051	5.419	4.912	5.284
Gastos de explotación	(2.613)	(2.758)	(2.252)	(2.391)
Gastos de personal	(1.375)	(1.458)	(1.329)	(1.406)
Otros gastos generales de administración	(959)	(1.025)	(923)	(985)
Amortizaciones	(279)	(276)	(271)	(265)
Margen neto	2.438	2.661	2.389	2.628
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.103)	(1.376)	(1.078)	(1.472)
Dotaciones a provisiones	(144)	(167)	(140)	(147)
Otros resultados	(173)	(287)	(174)	473
Beneficio antes de impuestos	1.017	831	998	1.482
Impuesto sobre beneficios	(273)	(205)	(254)	(364)
Beneficio después de impuestos de operaciones continuadas	744	626	744	1.118
Beneficio después de impuestos de operaciones interrumpidas	-	-	-	823
Resultado de operaciones corporativas	-	1.315	-	-
Beneficio después de impuestos	744	1.941	744	1.941
Resultado atribuido a la minoría	(120)	(206)	(120)	(207)
Beneficio atribuido al Grupo	624	1.734	624	1.734

Balances de situación consolidados del Grupo BBVA

(Millones de euros)

	Garanti Group integrado proporcionalmente	Garanti Group por el método de la participación
	31-03-14	31-03-14
Caja y depósitos en bancos centrales	27546	25522
Cartera de negociación	76.433	76.236
Otros activos financieros a valor razonable	3.385	3.040
Activos financieros disponibles para la venta	88.236	84.931
Inversiones crediticias	360.938	348.190
Depósitos en entidades de crédito	21.441	20.179
Crédito a la clientela	334.698	323.363
Valores representativos de deuda	4.799	4.648
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	1.319	4.623
Activo material	7.474	7.298
Activo intangible	8.139	6.729
Otros activos	25.666	25.411
Total activo	599.135	581.980
Cartera de negociación	48.976	48.810
Otros pasivos financieros a valor razonable	3.040	2.525
Pasivos financieros a coste amortizado	476.656	460.536
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	84.461	80.054
Depósitos de la clientela	309.817	299.685
Débitos representados por valores negociables	62.892	61.951
Pasivos subordinados	12.123	12.100
Otros pasivos financieros	7.363	6.746
Pasivos por contratos de seguros	10.102	10.092
Otros pasivos	16.306	15.961
Total pasivo	555.079	537.925
Intereses minoritarios	1.863	1.863
Ajustes por valoración	(3.636)	(3.637)
Fondos propios	45.830	45.829
Patrimonio neto	44.056	44.056
Total patrimonio neto y pasivo	599.135	581.980
Pro memoria:		
Riesgos de firma	34.878	31.897

BBVA atiende a sus accionistas en:

OFICINA DEL ACCIONISTA

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

INVERSORES INSTITUCIONALES

Oficina central

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

Oficina de Nueva York

1345 Avenue of the Americas, 44th floor
10105 New York, NY
Teléfonos: +1 212 728 24 16 / +1 212 728 16 60

Oficina de Londres

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

Oficina de Hong Kong

Level 95, International Commerce Centre
One Austin Road West, Kowloon,
Hong Kong
Teléfono: +852 2582 3229

Para más información:

<http://accionistaseinversores.bbva.com>

BBVA



adelante.