

BBVA

INFORMACIÓN TRIMESTRAL

Resultados

4T08

2008



2 DATOS RELEVANTES**3 INFORMACIÓN DEL GRUPO**

3 Aspectos destacados

6 Resultados

13 Balance y actividad

18 Base de capital

20 La acción BBVA

**22 GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL
ECONÓMICO**

22 Gestión del riesgo

25 Beneficio económico añadido y rentabilidad
ajustada al riesgo**26 ÁREAS DE NEGOCIO**

28 España y Portugal

33 Negocios Globales

37 México

41 Estados Unidos

44 América del Sur

48 Actividades Corporativas

51 Información por segmentos secundarios

52 RESPONSABILIDAD CORPORATIVA

Datos relevantes

Datos relevantes del Grupo BBVA						
(Cifras consolidadas)	31-12-08	Δ%	31-12-07	Sin resultado de operaciones singulares ⁽¹⁾		
				31-12-08	Δ%	31-12-07
BALANCE (millones de euros)						
Activo total	543.513	8,2	502.204			
Créditos a la clientela (bruto)	340.441	7,1	317.998			
Recursos de clientes en balance	374.308	11,8	334.844			
Otros recursos de clientes	119.017	(21,1)	150.777			
Total recursos de clientes	493.324	1,6	485.621			
Patrimonio neto	26.679	(4,5)	27.943			
Fondos propios	26.586	7,2	24.811			
CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)						
Margen de intermediación	11.891	21,7	9.769	11.891	21,7	9.769
Margen básico	17.721	14,6	15.463	17.721	14,6	15.463
Margen ordinario	19.853	9,5	18.133	19.126	10,6	17.286
Margen de explotación	11.279	7,0	10.544	10.552	8,8	9.697
Beneficio antes de impuestos	6.926	(18,5)	8.495	7.490	(2,4)	7.675
Beneficio atribuido al Grupo	5.020	(18,1)	6.126	5.414	0,2	5.403
DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES						
Cotización (euros)	8,66	(48,3)	16,76			
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.457	(48,3)	62.816			
Beneficio atribuido por acción (euros)	1,35	(20,5)	1,70	1,46	(2,8)	1,50
Valor contable por acción (euros)	7,09	7,2	6,62			
Precio/Valor contable (veces)	1,2		2,5			
PER (Precio/Beneficio; veces)	6,5		10,3			
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %)	7,1		4,4			
RATIOS RELEVANTES (%)						
Margen de explotación/Activos totales medios	2,18		2,28	2,04		2,10
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	21,5		34,2	23,2		30,2
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,04		1,39	1,11		1,23
Ratio de eficiencia	38,6		38,1	40,1		39,9
Ratio de eficiencia con amortizaciones	42,1		41,3	43,7		43,3
Tasa de morosidad	2,12		0,89			
Tasa de cobertura	91		225			
RATIOS DE CAPITAL (NORMATIVA BIS II) (%)						
Total	12,2		13,0			
Core capital	6,2		5,8			
Tier I	7,9		7,3			
INFORMACIÓN ADICIONAL						
Número de acciones (millones)	3.748		3.748			
Número de accionistas	903.897		889.734			
Número de empleados	108.972		111.913			
• España	29.070		31.106			
• América	77.928		78.805			
• Resto del mundo	1.974		2.002			
Número de oficinas	7.787		8.028			
• España	3.375		3.595			
• América	4.267		4.291			
• Resto del mundo	145		142			

Nota general: los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría.

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo y cuarto trimestres y provisión por el quebranto ocasionado por la estafa Madoff en el cuarto trimestre. En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre, dotación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre, plusvalías de venta de inmuebles en el segundo y tercer trimestres y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el cuarto trimestre.

Aspectos destacados

En 2008, año marcado por la crisis financiera internacional, el Grupo BBVA ha vuelto a poner de manifiesto su capacidad de generar resultados de forma recurrente, con lo que ha salido reforzado frente a sus competidores, demostrando la validez de un modelo de negocio enfocado al cliente y basado en una relación duradera de conocimiento y confianza mutuos. BBVA mantiene además una holgada posición de liquidez y una adecuada solvencia.

Todas las áreas de negocio contribuyen a la evolución del Grupo, manteniendo, en su segmento o área geográfica, una situación privilegiada en comparación con sus competidores en términos de ingresos, eficiencia, rentabilidad y calidad del riesgo.

Asimismo, durante todo 2008, la fortaleza de BBVA ha permitido que el Grupo se haya mantenido centrado en las prioridades de gestión definidas a comienzos del año, como los avances en el Plan de Innovación y Transformación, la plena integración de los bancos adquiridos en Estados Unidos y la profundización en la alianza estratégica con el Grupo CITIC, con una ampliación de la participación en el mismo.

Se detalla a continuación lo más relevante de la evolución del Grupo en el cuarto trimestre de 2008 y en el conjunto del año:

- En el **cuarto trimestre**, el Grupo BBVA ha logrado un margen de explotación de 2.343 millones de euros y un beneficio atribuido de 519 millones. Para el conjunto del **año 2008**, el margen de explotación del Grupo se sitúa en 11.279 millones de euros, cifra que supone un incremento del 7,0% sobre los 10.544 millones de 2007, y el beneficio atribuido alcanza 5.020 millones.
- Estos resultados cobran un especial valor en un ejercicio en el que la mayoría de los grandes grupos bancarios internacionales han sufrido importantes caídas de ingresos y beneficios, e incluso pérdidas en algunos casos. Asimismo, permitirá a BBVA situarse probablemente en los primeros lugares del *ranking* mundial por volumen de beneficios en 2008.
- Estas cifras están influidas por los **resultados de carácter singular**, que en 2008 son negativos por 395 millones de euros: 509 millones por la venta de la participación en Bradesco en el primer trimestre, menos 602 millones de provisiones por prejubilaciones extraordinarias en España en el segundo y cuarto trimestres y menos 302 millones de dotación extraordinaria por el quebranto ocasionado por la estafa de Madoff. En cambio, en 2007 los resultados singulares aportaron al beneficio atribuido 724 millones de euros, por las plusvalías de Iberdrola y de la venta de inmuebles, menos las aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas y las dotaciones a prejubilaciones de carácter extraordinario. Por ello, y para facilitar la interpretación de los resultados del Grupo, todos los comentarios que siguen se realizan **excluyendo** estas operaciones, salvo que se indique lo contrario.
- De esta forma, el **beneficio atribuido sin singulares** se eleva a 5.414 millones de euros en 2008, que frente a los 5.403 millones de 2007 supone un ligero aumento del 0,2%, que es del 4,0% a tipos de cambio constantes.
- El **beneficio por acción**, afectado por la ampliación de capital de 2007, se sitúa en 1,46 euros, un 2,8% menos que el registrado en 2007. El **ROE** es del 23,2%, lo que mantiene a BBVA como uno de los grandes grupos financieros europeos más rentables, y el **ROA** es del 1,11%.
- El componente más dinámico de los ingresos del Grupo es el **margen de intermediación**, que crece un 21,7% interanual, apoyado en el incremento del volumen de negocio y en la defensa de los diferenciales. El **margen ordinario** aumenta un 10,6%, a pesar de que el entorno económico ha sido mucho menos favorable que en 2007.
- Los gastos siguen con la tendencia de desaceleración de los últimos trimestres. Ello permite alcanzar un **margen de explotación** de 10.552 millones de euros, con un aumento interanual del 8,8% (+13,1% a tipo de cambio constante) y mantener uno de los mejores ratios de **eficiencia** de entre los grandes grupos bancarios europeos, con un 43,7% incluyendo amortizaciones (41,3% sin Compass, mejorando el 42,1% del año 2007).
- Los **saneamientos** crediticios se incrementan en un 47,0% en el año, debido al aumento de los riesgos dudosos que se ha ido produciendo, ya que el Grupo sigue aplicando una política de máxima prudencia en un entorno económico muy complejo.
- Aunque se ve perjudicado por el entorno económico actual, BBVA conserva unos buenos niveles de calidad crediticia, con una **tasa de morosidad** del 2,12%, que sigue siendo mejor que la de la mayoría de sus principales competidores. Por su parte, la **tasa de cobertura** se mantiene en un nivel elevado, un 91%, con unos fondos de cobertura de 7.830 millones de euros, de los que 4.547 millones son de carácter genérico.

- BBVA no ha tenido que realizar ningún saneamiento de activos significativo derivado de la crisis de los mercados financieros, salvo la antes mencionada dotación por el fraude de Madoff. El Grupo no ha llevado a cabo tampoco ningún tipo de reclasificación de carteras al amparo de la última modificación del IAS 39.
- A pesar de las desinversiones realizadas en los últimos años y de la caída de los mercados, el Grupo cuenta al cierre del ejercicio con unas **plusvalías latentes** de 1.523 millones de euros en sus carteras de participaciones.
- BBVA cuenta con una sólida **base de capital** y sigue generando los fondos necesarios para la financiación de su crecimiento. De acuerdo con la normativa de Basilea II, a 31 de diciembre de 2008 el *core capital* supone el 6,2% de los activos ponderados por riesgo, lo que mejora el 5,8% de diciembre del año anterior, el Tier I es el 7,9% y el ratio BIS el 12,2%.
- El día 12 de enero se distribuyó el tercer **dividendo** a cuenta del ejercicio 2008, por un importe bruto de 0,167 euros por acción. Esto tiene especial relevancia en un entorno en el que otras entidades han eliminado su dividendo.
- Adicionalmente se propondrá, como complemento a los dividendos ya satisfechos, la distribución en especie a los accionistas de una parte de la reserva por prima de emisión mediante la entrega de 60,5 millones de acciones procedentes de autocartera. De esta forma, la retribución total al accionista correspondiente al ejercicio 2008 ascenderá a 0,614 euros por acción a la cotización de cierre del 27-1-09.
- El mercado ha valorado la evolución diferencial del Grupo y, en un ejercicio de fuertes caídas en los mercados bursátiles, la **acción BBVA** ha sido una de las menos penalizadas de entre los grandes grupos financieros europeos, con el segundo mejor comportamiento (el primero de la zona euro).
- En el área de negocio de **España y Portugal**, el principal motor de los ingresos sigue siendo el margen de intermediación, que se incrementa un 10,1% sobre 2007 gracias a la gestión rentable de la actividad. El crecimiento en un 6,6% del margen ordinario, junto con el descenso de los gastos en un 1,1% (gracias al plan de transformación), permiten alcanzar una nueva mejora de la eficiencia y aumentos interanuales del 10,8% en el margen de explotación y del 10,2% en el beneficio atribuido, que se sitúa en 2.625 millones de euros.
- **Negocios Globales**, gracias a su modelo basado en operativa con clientes, consigue aumentar sus ingresos en un ejercicio especialmente complicado: +6,7% interanual el margen ordinario, hasta 1.714 millones de euros. Destacan también los incrementos de créditos y recursos (30,4% y 48,4%, respectivamente), compatibles con una excelente calidad del riesgo. El margen de explotación alcanza 1.223 millones y, tras absorber unas altas dotaciones de carácter genérico, el beneficio atribuido es de 754 millones de euros.
- En **México**, los aumentos de actividad (+13,8% los créditos y +9,2% los recursos, en pesos) impulsan el margen de intermediación (+13,7% interanual) y el conjunto de ingresos. Los gastos siguen desacelerándose y aumentan a un ritmo inferior a los ingresos, lo que determina una mejora de la eficiencia e incrementos a tipos constantes del 16,0% en el margen de explotación y del 12,1% en el beneficio atribuido, que se eleva a 1.938 millones de euros.
- En **Estados Unidos**, ha finalizado el proceso de fusión de los cuatro bancos con la integración operativa en noviembre de Laredo National Bank en Compass Bank, y se ha seguido avanzando en la implantación de la nueva marca BBVA Compass. Ello ha sido compatible con aumentos de los volúmenes de negocio en créditos (+12,3% interanual en dólares) y depósitos (+4,3%) y con la generación de 686 millones de euros de margen de explotación. Tras un especial esfuerzo en saneamientos crediticios, el beneficio atribuido se sitúa en 211 millones (317 millones sin amortización de intangibles).
- En **América del Sur**, el fuerte crecimiento de la inversión (+18,1% interanual en monedas locales) y de los recursos (+17,8%) y la defensa de los diferenciales hacen que el margen de intermediación aumente un 31,1% respecto a 2007. Ello impulsa el margen de explotación (+28,8% interanual) y permite absorber las dotaciones derivadas de la mayor inversión, alcanzando un beneficio atribuido de 727 millones de euros, un 22,7% más que en 2007 a tipos constantes.

Entorno económico

El ejercicio **2008** se ha caracterizado por la crisis económica internacional. Los mercados financieros han sufrido fuertes perturbaciones durante todo el período, con descensos generalizados de las cotizaciones bursátiles mundiales y aumentos de la volatilidad. Según avanzaba el año, se confirmó que la crisis financiera iba a tener un notable impacto real y que prácticamente ningún área geográfica o ningún activo iban a quedar inmunes a sus consecuencias.

Ante esta situación, las autoridades gubernamentales y los bancos centrales han diseñado importantes planes de intervención, tanto para reactivar las economías como para facilitar liquidez y sanear las entidades financieras más afectadas.

Tipos de interés								
(Medias trimestrales)	2008				2007			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	3,28	4,24	4,00	4,00	4,00	4,00	3,82	3,57
Euribor 3 meses	4,24	4,98	4,86	4,48	4,72	4,49	4,07	3,82
Euribor 1 año	4,38	5,37	5,05	4,48	4,68	4,65	4,38	4,09
Deuda a 10 años España	4,16	4,65	4,54	4,17	4,35	4,47	4,39	4,06
Deuda a 10 años EEUU	3,20	3,84	3,86	3,65	4,26	4,73	4,84	4,68
Tasas fondos federales EEUU	1,07	2,00	2,08	3,19	4,53	5,18	5,25	5,25
TIIE (México)	8,71	8,49	7,96	7,93	7,86	7,71	7,63	7,44

De esta forma, en la parte final del año ha disminuido la tensión en los mercados monetarios, aunque no en los de crédito, por las bajadas de los tipos de interés oficiales.

Estados Unidos ha entrado en un proceso de recesión económica, con una debilidad progresiva de los indicadores de actividad y del mercado laboral. En este escenario, y ante la disminución de la inflación, la Reserva Federal ha reducido los tipos de interés oficiales en numerosas ocasiones, desde el 4,25% de finales de 2007 hasta un rango entre el 0% y el 0,25%.

En **Europa**, la economía también ha sufrido una acusada ralentización de la actividad, que está empezando a repercutir en el empleo. **España** ha experimentado también un deterioro de su economía y del empleo, especialmente intensos en el sector de la construcción. Por su parte, el Banco Central Europeo, tras su última subida de tipos en julio, y una vez despejados los riesgos inflacionarios, ha ido bajando el tipo de interés oficial, hasta situarlo en el 2,5%.

En **América Latina** la evolución económica ha sido positiva en términos generales, aunque se ha apreciado una desaceleración en los últimos meses del ejercicio, acompañada de una moderación de la inflación salvo en el caso de México.

Por lo que se refiere a los **tipos de cambio**, en el cuarto trimestre el dólar se ha apreciado ligeramente frente al euro, pero se han depreciado considerablemente los pesos mexicano, chileno, colombiano y argentino. En los últimos doce meses, sigue existiendo un impacto negativo en la comparación interanual del balance del Grupo, ya que, entre las monedas con mayor peso en el mismo, las depreciaciones (el peso mexicano un 16,5%, el peso argentino un 5,1%, el peso chileno un 17,4% y el peso colombiano un 5,0%) predominan sobre las apreciaciones (el dólar estadounidense un 5,8% y el bolívar fuerte venezolano un 5,9%).

Todos los **tipos de cambio medios** del año, que son los utilizados para la conversión en euros de la cuenta de resultados, se deprecian frente al euro en comparación con el ejercicio 2007: un 8,1% el peso mexicano, un 6,8% el dólar estadounidense, un 8,4% el peso argentino, un 6,9% el bolívar venezolano, un 6,2% el peso chileno y niveles menores el peso colombiano y el nuevo sol peruano. Como consecuencia, la cuenta de resultados del Grupo se ve afectada negativamente en alrededor de 4 puntos porcentuales sin considerar el impacto de las coberturas.

Tipos de cambio ⁽¹⁾					
	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-08	Δ% sobre 31-12-07	Δ% sobre 30-09-08	2008	Δ% sobre 2007
Peso mexicano	19,2334	(16,5)	(19,5)	16,2912	(8,1)
Dólar estadounidense	1,3917	5,8	1,9	1,4705	(6,8)
Peso argentino	4,9197	(5,1)	(8,0)	4,7078	(8,4)
Peso chileno	885,74	(17,4)	(18,1)	762,78	(6,2)
Peso colombiano	3.125,00	(5,0)	(8,6)	2.857,14	(0,6)
Nuevo sol peruano	4,3678	0,9	0,8	4,2898	(0,1)
Bolívar fuerte venezolano	2,9884	5,9	2,0	3,1582	(6,9)

(1) Expresados en divisa/euro.

La comparación interanual de los resultados del Grupo BBVA en el año 2008 se ve afectada por una serie de **resultados de carácter singular**:

- En el **ejercicio 2008**, 727 millones de euros de plusvalías brutas por la venta de la participación en Bradesco en el primer trimestre (509 millones netos), menos sendos cargos de 470 y 390 millones brutos, en el segundo y cuarto trimestres, por prejubilaciones de carácter extraordinario en España deriva-

das del Plan de Transformación (329 y 273 millones después de impuestos), y menos el cargo extraordinario asociado al quebranto generado por la estafa Madoff en el cuarto trimestre (302 millones después de impuestos).

En el **año 2007**, 847 millones brutos de plusvalías por la venta de la participación en Iberdrola y 273 millones de plusvalías brutas por venta de inmuebles en el marco del proyecto del nuevo Centro Corporativo, menos 200 millones brutos por las

Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)	2008	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2007
Margen de intermediación sin dividendos	11.444	21,5	27,0	9.422
Dividendos	447	28,5	28,8	348
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	11.891	21,7	27,1	9.769
Resultados por puesta en equivalencia	293	21,1	21,2	242
Comisiones netas	4.687	(0,8)	3,0	4.723
Actividad de seguros	851	16,8	20,9	729
MARGEN BÁSICO	17.721	14,6	19,3	15.463
Resultados de operaciones financieras	1.405	(22,9)	(21,6)	1.823
MARGEN ORDINARIO	19.126	10,6	14,9	17.286
Ventas netas de servicios no financieros	82	(56,5)	(56,3)	188
Gastos de personal	(4.716)	8,8	12,0	(4.335)
Otros gastos generales de administración	(3.040)	11,9	16,7	(2.718)
Amortizaciones	(699)	21,1	25,6	(577)
Otros productos y cargas de explotación	(201)	37,5	49,2	(146)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	10.552	8,8	13,1	9.697
Pérdidas por deterioro de activos	(3.026)	56,1	63,3	(1.938)
• Saneamientos crediticios	(2.797)	47,0	53,8	(1.902)
• Otros saneamientos	(229)	n.s.	n.s.	(36)
Dotaciones a provisiones	(142)	29,1	31,5	(110)
Otras ganancias y pérdidas	106	n.s.	n.s.	25
• Por venta de participaciones	13	22,2	33,2	11
• Otros conceptos	93	n.s.	n.s.	14
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	7.490	(2,4)	1,3	7.675
Impuesto sobre beneficios	(1.710)	(13,8)	(10,6)	(1.983)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	5.780	1,6	5,5	5.691
Resultado atribuido a la minoría	(366)	26,6	33,4	(289)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	5.414	0,2	4,0	5.403
Neto de resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾	(395)	n.s.	n.s.	724
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	5.020	(18,1)	(15,3)	6.126
CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN				
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.706	3,1		3.594
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	1,46	(2,8)		1,50
Beneficio por acción básico (euros)	1,35	(20,5)		1,70
Beneficio por acción diluido (euros)	1,35	(20,5)		1,70

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo y cuarto trimestres y provisión por el quebranto ocasionado por la estafa Madoff en el cuarto trimestre. En 2007, plusvalías de Iberdrola en el primer trimestre, dotación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas en el segundo trimestre, plusvalías de venta de inmuebles en el segundo y tercer trimestres y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el cuarto trimestre.

Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)	2008				2007			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Margen de intermediación sin dividendos	3.029	2.971	2.766	2.678	2.625	2.381	2.217	2.199
Dividendos	45	161	185	56	120	30	163	35
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.073	3.132	2.952	2.734	2.745	2.411	2.380	2.233
Resultados por puesta en equivalencia	25	95	34	139	81	57	77	26
Comisiones netas	1.145	1.183	1.184	1.175	1.270	1.168	1.152	1.133
Actividad de seguros	255	203	195	199	205	183	170	171
MARGEN BÁSICO	4.498	4.612	4.365	4.247	4.301	3.819	3.780	3.564
Resultados de operaciones financieras	93	220	541	552	339	402	535	547
MARGEN ORDINARIO	4.591	4.832	4.905	4.799	4.639	4.221	4.315	4.110
Ventas netas de servicios no financieros	20	29	7	26	49	26	61	52
Gastos de personal	(1.188)	(1.185)	(1.165)	(1.178)	(1.189)	(1.079)	(1.032)	(1.035)
Otros gastos generales de administración	(827)	(740)	(743)	(730)	(775)	(665)	(650)	(628)
Amortizaciones	(187)	(174)	(161)	(177)	(184)	(147)	(127)	(120)
Otros productos y cargas de explotación	(65)	(48)	(47)	(41)	(37)	(34)	(45)	(30)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	2.343	2.714	2.795	2.700	2.503	2.323	2.522	2.349
Pérdidas por deterioro de activos	(910)	(931)	(618)	(566)	(597)	(459)	(509)	(372)
• Saneamientos crediticios	(802)	(853)	(596)	(545)	(584)	(452)	(498)	(367)
• Otros saneamientos	(108)	(77)	(23)	(21)	(13)	(7)	(11)	(5)
Dotaciones a provisiones	(27)	21	5	(141)	70	(11)	(46)	(123)
Otras ganancias y pérdidas	44	3	(4)	63	11	16	(15)	13
• Por venta de participaciones	5	-	-	9	16	-	(1)	(4)
• Otros conceptos	39	3	(5)	55	(5)	16	(15)	18
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.449	1.807	2.178	2.056	1.987	1.869	1.952	1.867
Impuesto sobre beneficios	(258)	(316)	(617)	(520)	(483)	(455)	(504)	(541)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.191	1.491	1.561	1.536	1.504	1.414	1.447	1.327
Resultado atribuido a la minoría	(98)	(99)	(75)	(94)	(63)	(75)	(78)	(72)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	1.093	1.392	1.486	1.442	1.440	1.339	1.369	1.254
Neto de resultados de operaciones singulares	(575)	-	(329)	509	(70)	44	54	696
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	519	1.392	1.157	1.951	1.370	1.382	1.423	1.950

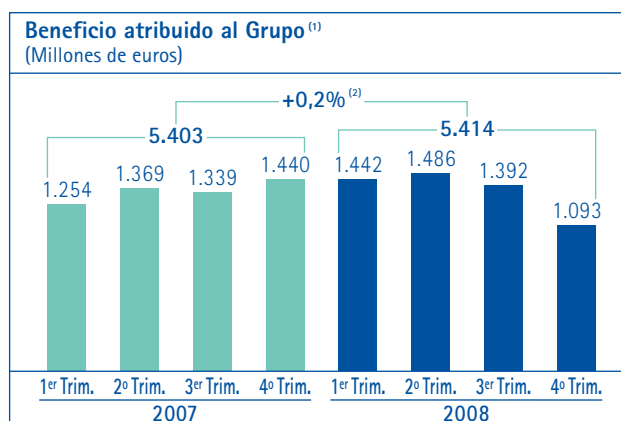
aportaciones a la Fundación BBVA para las Microfinanzas y, en el cuarto trimestre, 100 millones de euros de dotaciones a provisiones por prejubilaciones extraordinarias.

De esta forma, en el conjunto del ejercicio 2008 los resultados singulares, netos de impuestos, detraen 395 millones de euros del beneficio atribuido, frente a la aportación de 724 millones en 2007.

Los comentarios siguientes se refieren a la cuenta de resultados **sin estos resultados singulares**, salvo que se indique lo contrario, ya que es la más representativa para analizar la evolución del Grupo. Por ello, en la cuenta de resultados adjunta los importes de carácter singular se recogen netos de impuestos en una rúbrica al final de la misma.

En el cuarto trimestre de 2008, el beneficio atribuido sin singulares del Grupo es de 1.093 millones de euros, con lo que, en el

conjunto del **ejercicio 2008**, el **beneficio atribuido** alcanza 5.414 millones, cifra ligeramente superior a los 5.403 millones del año anterior. A tipos de cambio constantes el aumento es del +4,0%,



debido a que la variación de los tipos de cambio sigue teniendo un impacto negativo, de alrededor de 4 puntos porcentuales, aunque este efecto se ha ido minorando en los últimos trimestres.

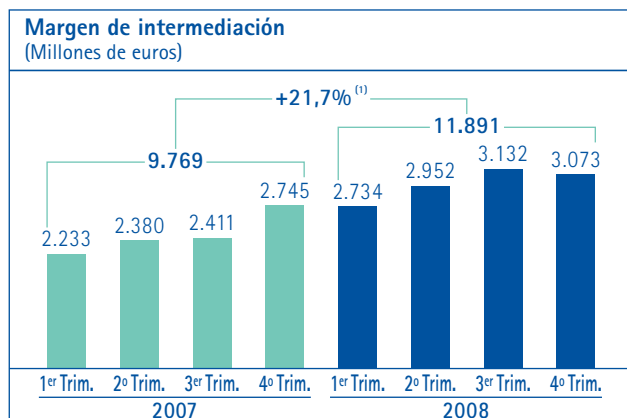
Este beneficio cobra un especial valor en un ejercicio en que la mayoría de los grandes grupos bancarios internacionales han sufrido importantes descensos de ingresos y beneficios, e incluso pérdidas en algunos casos.

La mayor recurrencia del modelo de negocio de BBVA se muestra en que, a pesar de que el entorno ha sido mucho menos favorable que en 2007, los ingresos del Grupo han aumentado significativamente (+10,6% interanual el margen ordinario), apoyados en la parte alta de la cuenta, ya que el margen de intermediación crece un 21,7%. De esta forma, el **margen de explotación** acumulado asciende a 10.552 millones, cifra un 8,8% superior a los 9.697 millones de 2007 (13,1% a tipos de cambio constantes), lo que permite atender las mayores dotaciones a saneamiento crediticio derivadas de la crisis económica y de los tradicionales criterios de prudencia aplicados por BBVA.

La evolución de los resultados del Grupo es además de **carácter orgánico**, ya que los cambios de perímetro, debidos básicamente a la incorporación de Compass en septiembre de 2007, no tienen ningún impacto significativo en la variación del beneficio atribuido.

Margen de intermediación

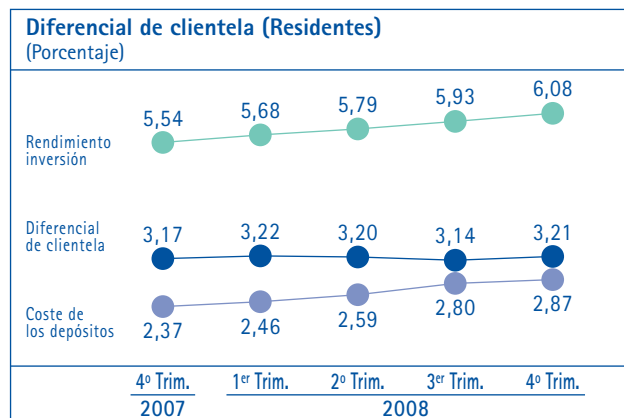
En el **cuarto trimestre** de 2008, el margen de intermediación constituye de nuevo el principal pilar del aumento de los ingresos del Grupo, situándose en 3.073 millones de euros (+12,0% interanual). Estas cifras están afectadas por haberse registrado en 2008 el dividendo de Telefónica en el tercer trimestre, mientras que en 2007 lo hizo en el cuarto, lo que explica la disminución del margen de intermediación sobre activos totales medios del tercer al cuarto trimestre. Por ello, el margen de intermediación sin dividendos alcanza 3.029 millones, un nuevo récord trimestral para el Grupo, y su avance interanual se eleva al 15,4%.



(1) A tipo de cambio constante: +27,1%.

En el **acumulado** del año, el margen de intermediación asciende a 11.891 millones de euros, un 21,7% más que los 9.769 millones de 2007, y supone un 2,29% sobre los activos totales medios (2,12% en 2007). Si se excluyen los 447 millones correspondientes a dividendos, el margen sin dividendos se sitúa en 11.444 millones, con un incremento interanual del 21,5% que es resultado de los mayores volúmenes de negocio y de la defensa de los diferenciales en las diferentes unidades.

En el negocio con clientes residentes en **España**, gracias a la acertada política de precios, las recientes bajadas de tipos no han hecho abandonar al rendimiento de la inversión su senda creciente de los dos últimos años, alcanzando el 6,08% en el cuarto trimestre de 2008, frente al 5,93% del trimestre precedente y el 5,54% del cuarto trimestre de 2007. Por otro lado, el coste de los depósitos aumenta hasta el 2,87%, frente al 2,80% del tercer trimestre y el 2,37% del último trimestre de 2007, debido en gran parte al cambio de estructura experimentado por los recursos, con un peso cada vez mayor de los depósitos a plazo. Con todo, al aumentar más el rendimiento de los créditos, el diferencial de clientela se sitúa en el 3,21% en el cuarto trimestre de 2008, mejorando el 3,14% del trimestre anterior y el 3,17% del cuarto trimestre de 2007. En el conjunto del año 2008, el diferencial de clientela es del 3,18%, 9 puntos básicos superior al diferencial de 2007, lo que contribuye al buen comportamiento del margen de intermediación del área de España y Portugal, que crece un 10,1% en 2008.



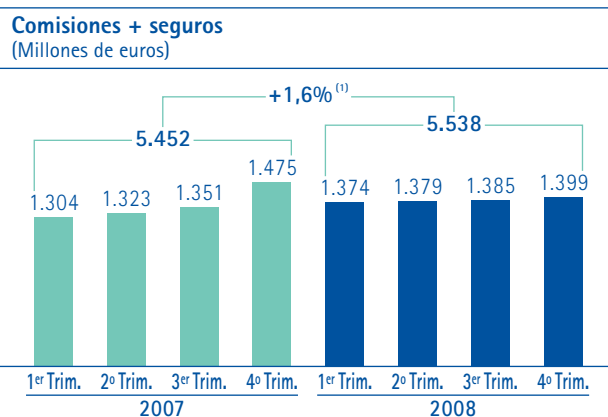
En **México**, los tipos de interés interbancarios se han mantenido estables durante el cuarto trimestre en el 8,7%, tras una etapa de ascensos desde el 8,5% del tercer trimestre y el 8,0% del segundo. El diferencial de clientela ha seguido también estable en el 12,4% (12,6% el trimestre precedente y 12,4% en el cuarto trimestre de 2007), fruto de un rendimiento de la inversión del 15,7% (15,8% el tercer trimestre y 15,0% el último trimestre de 2007) y de un coste de los depósitos del 3,3% (3,2% en el tercer trimestre y 2,6% en el cuarto trimestre de 2007). Este diferencial y los mayores saldos de inversión y recursos permiten al área registrar un avance del margen de intermediación del 13,7% interanual en pesos.

Estructura de rendimientos y costes	4º Trim. 08		3º Trim. 08		2º Trim. 08		1º Trim. 08	
	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste	% s/ATM	% Rdto./Coste
Caja y depósitos en bancos centrales	2,9	2,98	2,9	3,48	2,4	3,74	2,8	3,20
Cartera de títulos y derivados	23,6	2,75	21,7	4,12	22,5	4,09	23,4	3,69
• Renta fija	20,4	3,03	18,2	4,24	18,6	4,16	19,4	4,21
- Euros	12,9	1,34	11,0	2,85	11,3	3,00	11,3	2,77
- Moneda extranjera	7,5	5,94	7,2	6,36	7,3	5,94	8,2	6,20
• Renta variable	3,2	1,00	3,5	3,52	3,9	3,80	4,0	1,14
Depósitos en entidades de crédito	5,0	4,02	5,8	5,21	5,3	5,20	4,7	6,01
• Euros	2,9	4,45	4,0	5,39	3,6	5,16	3,0	6,49
• Moneda extranjera	2,1	3,43	1,8	4,81	1,7	5,30	1,7	5,17
Créditos a la clientela	61,9	7,25	63,4	7,42	63,7	7,19	63,1	7,16
• Euros	41,0	5,95	43,3	5,92	44,5	5,77	44,1	5,70
- Residentes	36,5	6,08	39,2	5,93	40,6	5,79	40,7	5,68
- Otros	4,5	4,87	4,1	5,78	4,0	5,62	3,5	5,90
• Moneda extranjera	20,9	9,81	20,1	10,65	19,2	10,47	19,0	10,55
Otros activos	6,5	0,34	6,2	0,55	6,1	0,54	6,0	0,83
TOTAL ACTIVO	100,0	5,45	100,0	6,04	100,0	5,90	100,0	5,80
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14,8	4,36	15,1	4,72	13,9	4,84	15,7	4,90
• Euros	6,3	3,69	6,4	4,64	5,9	4,66	6,7	4,39
• Moneda extranjera	8,5	4,85	8,7	4,78	8,0	4,98	9,0	5,29
Depósitos de la clientela	48,0	3,32	48,9	3,79	49,5	3,63	47,8	3,58
• Euros	23,3	3,21	24,8	3,62	26,2	3,64	25,7	3,41
- Residentes	16,0	2,87	16,5	2,80	16,4	2,59	16,4	2,46
- Otros	7,3	3,97	8,3	5,26	9,9	5,39	9,3	5,09
• Moneda extranjera	24,7	3,41	24,0	3,95	23,3	3,61	22,0	3,76
Valores negociables y pasivos subordinados	19,4	4,76	19,6	5,18	20,2	4,93	20,1	5,09
• Euros	14,4	4,90	15,1	5,28	16,3	5,02	16,2	5,13
• Moneda extranjera	5,0	4,35	4,5	4,83	3,9	4,56	3,9	4,95
Otros pasivos	12,8	0,63	11,2	0,64	11,1	0,72	10,9	0,83
Patrimonio neto	4,9	-	5,2	-	5,4	-	5,5	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	100,0	3,24	100,0	3,65	100,0	3,54	100,0	3,59
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN/ATM		2,21		2,39		2,36		2,21

Por su parte, **América del Sur** registra un fuerte incremento del margen de intermediación (+31,1% a tipos de cambio constantes), basado en los crecimientos de actividad y en una buena evolución de los diferenciales.

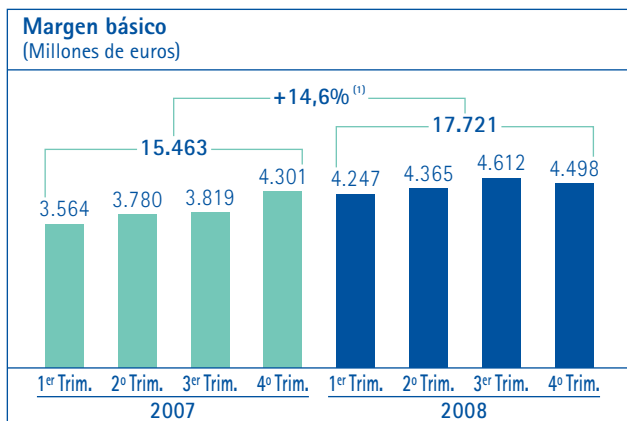
Margen ordinario

En el conjunto de 2008, las **comisiones** aportan unos ingresos netos de 4.687 millones de euros, frente a los 4.723 millones de 2007. Su evolución se ha visto afectada por las comisiones de fondos de inversión y de pensiones (-13,5%), debido al efecto mercado negativo y a la mayor preferencia por las imposiciones a plazo en mercados como España. La **actividad de seguros** aporta 851 millones, con un incremento interanual del 16,8%, lo que permite al conjunto de comisiones y seguros alcanzar 5.538 millones, cifra que supera los 5.452 millones de 2007 en un 1,6%.



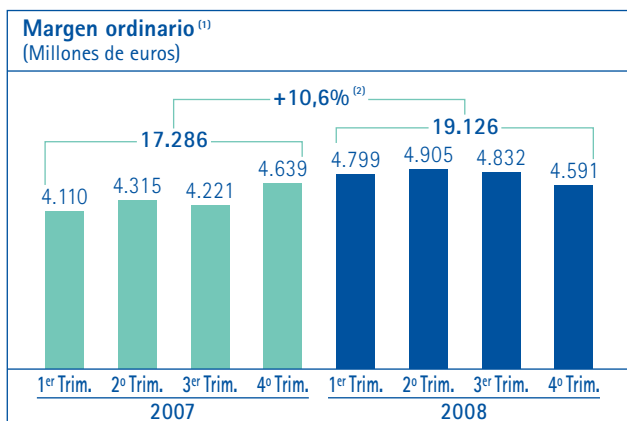
Los resultados netos por **puesta en equivalencia** ascienden a 293 millones de euros en 2008, frente a los 242 millones del año anterior, destacando en ambos ejercicios la aportación de Corporación IBV.

El margen de intermediación y los ingresos netos por comisiones, seguros y puesta en equivalencia conducen a un **margen básico** de 4.498 millones de euros en el cuarto trimestre y de 17.721 millones en el año, lo que supone un aumento del 14,6% respecto a los 15.463 millones de 2007. Por su parte, los **resultados de operaciones financieras** aportan 1.405 millones en 2008, cantidad un 22,9% menor que los 1.823 millones de 2007, debido principalmente a los menores resultados generados en Mercados en el cuarto trimestre.



(1) A tipo de cambio constante: +19,3%.

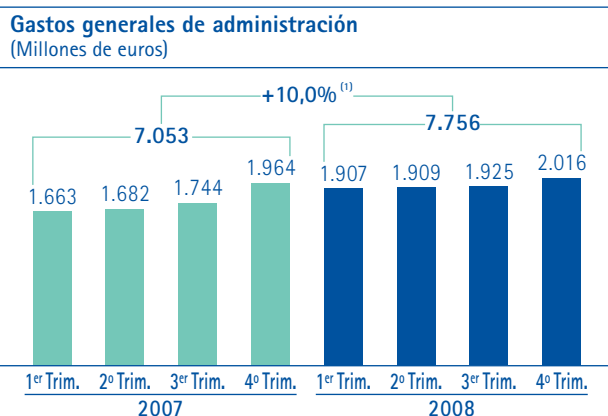
Con ello, el **margen ordinario** totaliza 4.591 millones de euros en el cuarto trimestre y 19.126 millones en el ejercicio, con un incremento del 10,6% sobre los 17.286 millones de 2007 (+14,9% a tipos constantes). Añadiendo los 82 millones de ventas netas de servicios no financieros, impactados por la menor generación de ingresos de la actividad inmobiliaria en 2008, el total de **ingresos operativos** del Grupo alcanza 19.208 millones, importe un 9,9% superior al de 2007.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.
(2) A tipo de cambio constante: +14,9%.

Margen de explotación

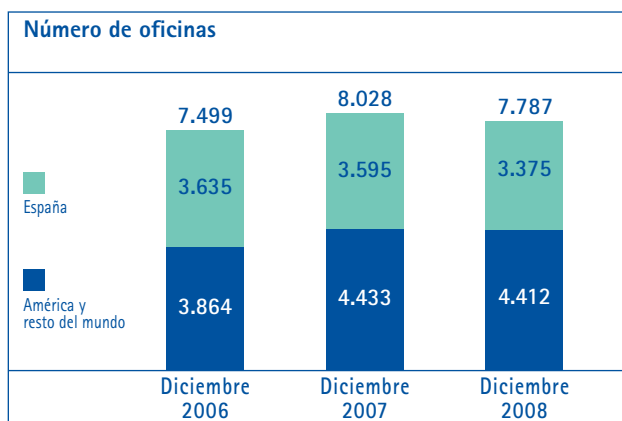
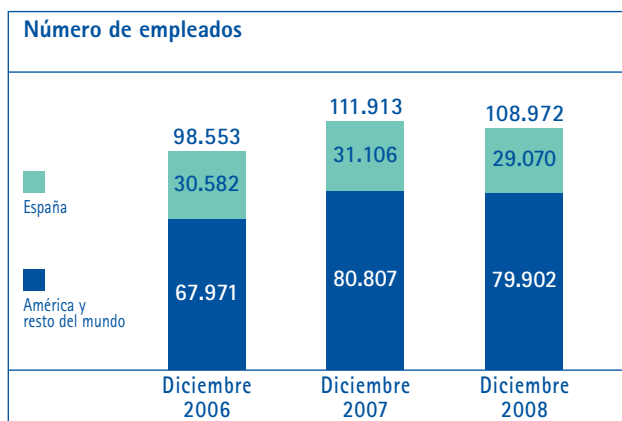
Los **gastos generales de administración** se ven afectados por la ampliación de perímetro, los proyectos de crecimiento y la fuerte actividad comercial, a pesar de lo cual, gracias a los planes de transformación implementados este ejercicio, se ha mantenido



(1) A tipo de cambio constante: +13,8%.

una senda trimestral decreciente en la tasa de variación de este epígrafe. En el acumulado del año detraen 7.756 millones de euros, con un aumento del 10,0% sobre los 7.053 millones de 2007 (+8,8% los gastos de personal y +11,9% los otros gastos generales de administración). En el área de negocio de España y Portugal los gastos se reducen en un 1,1% respecto a 2007, pero en América ascienden un 16,7%, influidos por la incorporación de Compass y por la ampliación de la red en algunos países.

La **plantilla** del Grupo BBVA se sitúa en 108.972 personas a 31 de diciembre de 2008, lo que supone una disminución del 2,6% sobre las 111.913 del cierre de 2007. En el año se ha reducido en un 6,5% en España, como consecuencia de los planes de



Eficiencia ⁽¹⁾			
(Millones de euros)	2008	Δ%	2007
Margen ordinario	19.126	10,6	17.286
Ventas netas de servicios no financieros	82	(56,5)	188
TOTAL INGRESOS	19.208	9,9	17.474
Gastos de personal	(4.716)	8,8	(4.335)
Otros gastos generales de administración	(3.040)	11,9	(2.718)
Gastos recuperados	55	(24,7)	73
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS)	(7.702)	10,3	(6.980)
RATIO DE EFICIENCIA (Gastos/ingresos, en %)	40,1		39,9
Amortizaciones	(699)	21,1	(577)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (NETOS) + AMORTIZACIONES	(8.400)	11,2	(7.557)
RATIO DE EFICIENCIA CON AMORTIZACIONES	43,7		43,3

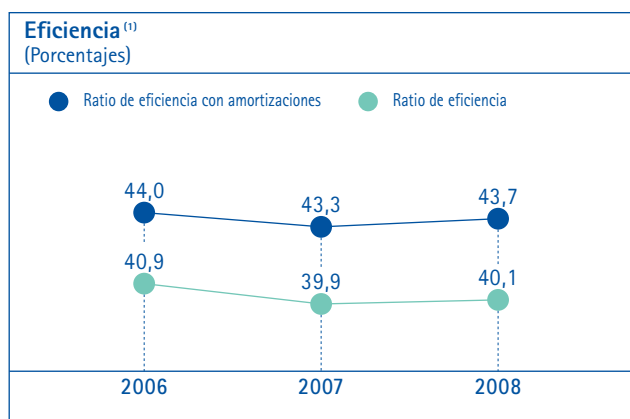
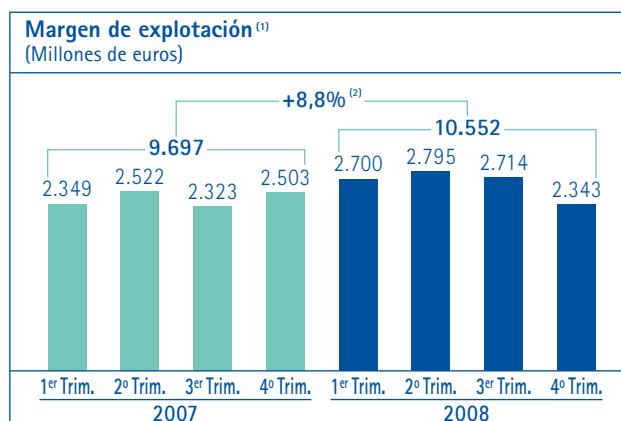
(1) Sin resultados de operaciones singulares.

transformación, y de forma más ligera en América (por los cambios registrados en el cuarto trimestre en Argentina) y en el resto del mundo. La red de **oficinas** totaliza 7.787, y en los últimos doce meses ha registrado una racionalización en España (BBVA y Dinero Express) y se ha mantenido relativamente estable en América.

El **ratio de eficiencia** es del 40,1% en 2008 (39,9% en 2007), y su evolución se ve afectada por el efecto estructura negativo de la incorporación de Compass (sin Compass mejora hasta el 38,7%). Las amortizaciones se incrementan un 21,1%, influidas por la amortización de intangibles de los bancos adquiridos en Estados Unidos (163 millones de euros), con lo que los gastos generales de administración netos más las amortizaciones aumentan un 11,2% interanual y el **ratio de eficiencia con amortizaciones** se sitúa en el 43,7% (43,3% en 2007), nivel que continúa siendo uno de los mejores de entre los competidores de referencia. Excluyendo las cifras del grupo Compass, el ratio de eficiencia con amortizaciones es del 41,3%, mejor que el 42,1% de 2007.

El antes mencionado comportamiento de los ingresos y los gastos del Grupo permite que, en la compleja situación actual, se

haya generado un **margen de explotación** de 2.343 millones de euros en el cuarto trimestre y de 10.552 millones en el total del año, cifra un 8,8% superior a los 9.697 millones de 2007 (+13,1% a tipos de cambio constantes). Por áreas de negocio, en España y Portugal este epígrafe crece un 10,8%, en México un 6,6% (16,0% en pesos), en Estados Unidos un 79,1% por el efecto perímetro y en América del Sur un 22,8% (28,8% en moneda local), mientras que en Negocios Globales disminuye un 3,5%.



Saneamientos y otros

Las **dotaciones a saneamiento crediticio** se sitúan en 2.797 millones de euros en 2008, importe un 47,0% por encima de los 1.902 millones del ejercicio precedente, influidas por el aumento de riesgos dudosos que se ha registrado en los últimos trimestres, derivado del deterioro del entorno económico, y por los criterios de máxima prudencia aplicados por el Grupo.

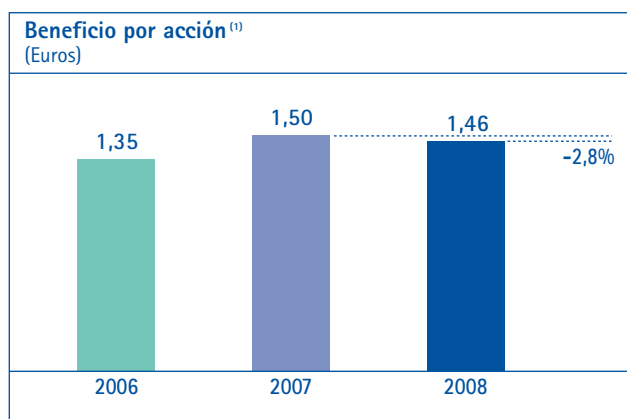
El epígrafe de **dotaciones a provisiones** registra 142 millones de euros. Esta cifra contiene 205 millones de dotaciones por prejubilaciones de carácter ordinario (212 millones en el año anterior). Por otra parte, entre los resultados singulares se incluyen 860 millones brutos correspondientes a prejubilaciones de carácter extraordinario en el área de España y Portugal y en Servicios Centrales, fruto de los planes de transformación, frente a los 100 millones de carácter singular contabilizados en 2007.

Beneficio atribuido

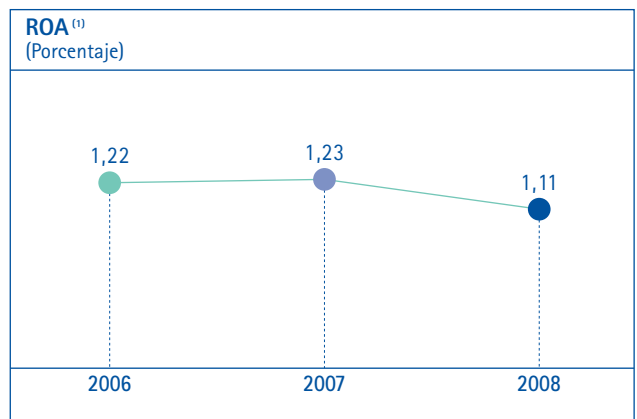
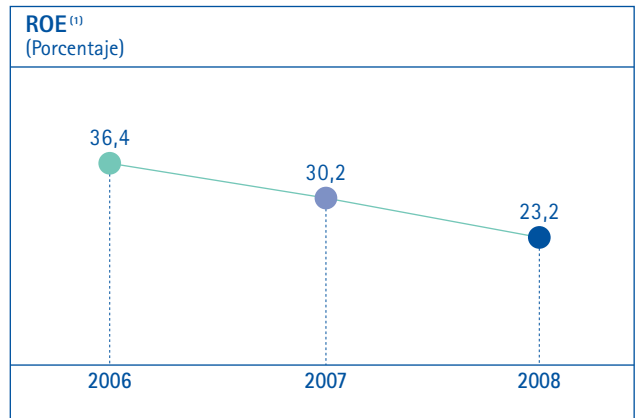
Con todo ello, el **beneficio antes de impuestos** registra 7.490 millones de euros en 2008, frente a los 7.675 millones de 2007. El importe correspondiente al impuesto de sociedades es de 1.710 millones y se ve favorecido en España por la reducción del tipo impositivo, del 32,5% en 2007 al 30% en 2008, y en México por la venta de carteras. De este modo se alcanza un beneficio neto de 5.780 millones (+1,6% interanual). De esta cantidad, 366 millones corresponden a intereses minoritarios, con lo que el **beneficio atribuido** al Grupo en el ejercicio 2008 es de 5.414 millones de euros. Este importe es un 0,2% superior a los 5.403 millones de 2007 (+4,0% a tipos de cambio constantes) y cabe valorarlo positivamente en un entorno mucho más complicado que el del ejercicio precedente.

La contribución de las **áreas de negocio** al beneficio atribuido del Grupo es la siguiente: España y Portugal aporta 2.625 millones de euros, con un incremento interanual del 10,2%, Negocios Globales 754 millones (-15,9%), México 1.938 millones (+3,0% en euros y +12,1% en pesos), Estados Unidos 211 millones (+3,6% en euros y +11,2% en dólares) y América del Sur 727 millones (+16,6% en euros y +22,7% a tipos de cambio constantes).

El **beneficio por acción (BPA)** es de 1,46 euros en el conjunto del año, frente a los 1,50 euros del ejercicio 2007 (-2,8% interanual), y su evolución se ve impactada por el aumento en un 3,1% del número medio de acciones por la ampliación de capital realizada en septiembre de 2007. Los mayores fondos propios



del Grupo, por el beneficio retenido, influyen sobre el **valor contable** por acción, que asciende a 7,09 euros a 31-12-08 (un 7,2% más que un año antes), y también afectan a la rentabilidad sobre recursos propios (**ROE**), que es del 23,2% en 2008, frente al 30,2% de 2007. Por su parte, la rentabilidad sobre activos totales medios (**ROA**) se sitúa en el 1,11%.



Los **resultados de carácter singular** contabilizados en 2008 detraen 395 millones de beneficio atribuido, que corresponden a: 509 millones de plusvalías netas por la venta de la participación en Bradesco en el primer trimestre, menos 602 millones netos por las dotaciones extraordinarias a prejubilaciones del segundo y cuarto trimestres y menos 302 millones por el cargo derivado de la estafa Madoff en el cuarto trimestre. Sin embargo, en 2007 los resultados singulares aportaron al beneficio atribuido un importe positivo elevado, 724 millones, por las ventas de la participación en Iberdrola y de inmuebles, menos el cargo por la aportación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas y menos 70 millones netos de dotaciones extraordinarias por prejubilaciones.

Incluyendo estos resultados de naturaleza singular, el **beneficio atribuido** al Grupo BBVA en 2008 es de 5.020 millones de euros, importe que situará probablemente a BBVA entre los primeros puestos de su grupo de referencia. El beneficio por acción se sitúa en 1,35 euros, el ROE es del 21,5% y el ROA es del 1,04%.

Balance y actividad

En el cuarto trimestre de 2008, dentro del mercado doméstico, el crédito a clientes ha mantenido su tendencia de desaceleración y el incremento de los recursos ha seguido concentrado en las modalidades de balance. En América ha continuado el buen ritmo de crecimiento tanto en créditos como en recursos, siendo más intenso en la inversión.

Dado que la incorporación de **Compass** se produjo en septiembre de 2007, la comparación interanual de los

saldos puntuales de balance ya no está afectada por cambios de perímetro. En cambio, en los recursos fuera de balance impactan la estatalización de los fondos de pensiones en Argentina en el cuarto trimestre de 2008 y la venta del negocio de la sucursal de Miami en el segundo trimestre.

Por lo que se refiere a los **tipos de cambio**, hay que tener en cuenta que su evolución tiene un impacto negativo en

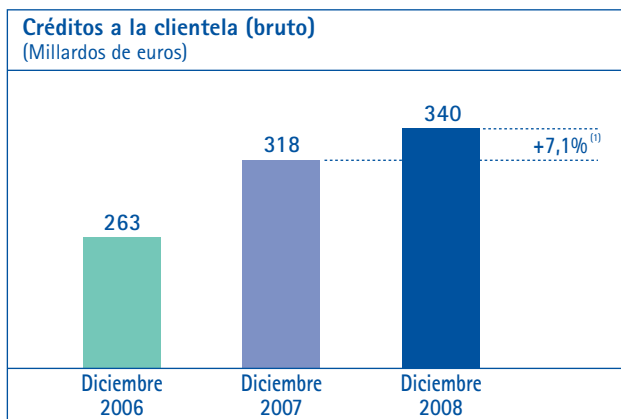
Balances de situación consolidados				
(Millones de euros)	31-12-08	Δ%	31-12-07	30-09-08
Caja y depósitos en bancos centrales	14.659	(35,1)	22.582	20.701
Cartera de negociación	73.299	17,6	62.336	62.670
Otros activos financieros a valor razonable	1.755	50,3	1.167	1.115
Activos financieros disponibles para la venta	47.780	(1,3)	48.432	47.432
Inversiones crediticias	370.664	9,5	338.492	365.807
• Depósitos en entidades de crédito	25.826	23,0	20.997	24.088
• Crédito a la clientela	333.029	7,1	310.882	334.844
• Otros activos financieros	11.809	78,6	6.613	6.875
Cartera de inversión a vencimiento	5.282	(5,4)	5.584	5.254
Participaciones	1.467	(4,9)	1.542	1.347
Activo material	6.908	31,9	5.238	5.327
Activo intangible	8.440	2,4	8.244	8.376
Otros activos	13.261	54,4	8.588	10.766
TOTAL ACTIVO	543.513	8,2	502.204	528.795
Cartera de negociación	43.009	123,2	19.273	25.443
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.033	130,1	449	338
Pasivos financieros a coste amortizado	448.556	4,5	429.204	449.642
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	66.804	(24,2)	88.098	89.259
• Depósitos de la clientela	267.140	13,1	236.183	251.043
• Débitos representados por valores negociables	90.180	8,7	82.999	86.592
• Pasivos subordinados	16.987	8,5	15.662	15.510
• Otros pasivos financieros	7.444	18,9	6.262	7.238
Pasivos por contratos de seguros	9.519	(4,8)	9.997	10.492
Otros pasivos	14.716	(4,1)	15.338	15.544
TOTAL PASIVO	516.833	9,0	474.261	501.459
Intereses minoritarios	1.049	19,1	880	1.006
Ajustes por valoración	(955)	n.s.	2.252	(246)
Fondos propios	26.586	7,2	24.811	26.575
PATRIMONIO NETO	26.679	(4,5)	27.943	27.336
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	543.513	8,2	502.204	528.795
PRO MEMORIA:				
Riesgos de firma	62.791	(4,6)	65.845	82.507
PRO MEMORIA:				
Activos totales medios	518.509	12,3	461.668	507.148
Fondos propios medios	23.324	30,3	17.901	23.315

la comparación interanual del balance y de las cifras de negocio, pues, en los últimos doce meses, se han depreciado frente al euro tanto el peso mexicano, divisa de mayor peso en los estados financieros del Grupo, como los pesos chileno, argentino y colombiano, si bien el dólar estadounidense contrarresta ligeramente este efecto al haberse apreciado en el mismo período. Por ello, como viene siendo habitual y para facilitar el análisis de la evolución del negocio, se facilitan tasas de variación a tipos de cambio constantes en los principales agregados.

Al cierre del ejercicio 2008, el **activo total** del Grupo alcanza los 544 millardos de euros, lo que supone un incremento del 8,2% frente a los 502 millardos de la misma fecha del año anterior.

Créditos a la clientela

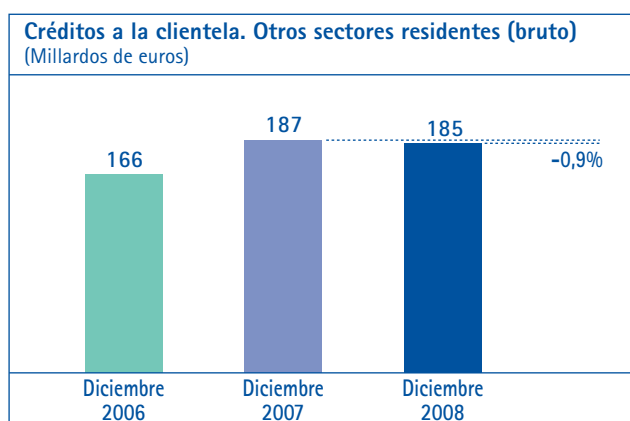
Los créditos a la clientela se elevan a 340 millardos de euros a 31 de diciembre de 2008, un 7,1% más que los 318 millardos de doce meses atrás. A tipos de cambio constantes el aumento es del 8,6%. Del total de créditos del Grupo sólo un 4,2% corresponde a países latinoamericanos que no alcanzan el grado de inversión.



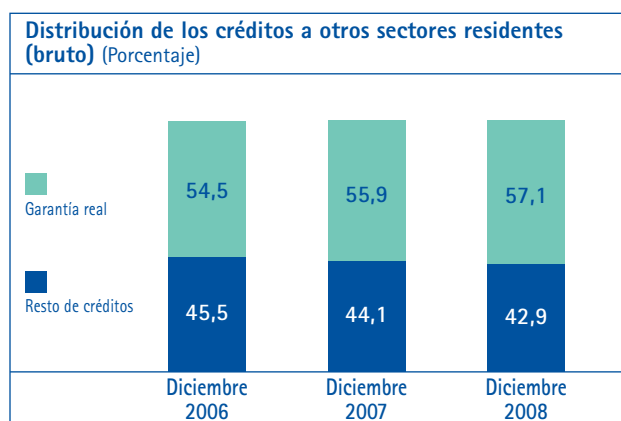
(1) A tipo de cambio constante: +8,6%.

En España, los créditos a **otros sectores residentes** se sitúan en 185 millardos de euros, cifra inferior en un 0,9% a los 187 millardos del 31 de diciembre de 2007, debido a la antes mencionada tendencia de desaceleración, que ha registrado todo el sector y que ha afectado también a la rúbrica principal de este epígrafe, los créditos con garantía real, que registran un incremento interanual de tan sólo el 1,2%, hasta 106 millardos de euros. Completa los créditos a clientes residentes la financiación a las **Administraciones Públicas**, que supone 17,5 millardos de euros, con un avance interanual del 9,8%.

Créditos a la clientela				
(Millones de euros)	31-12-08	Δ%	31-12-07	30-09-08
Administraciones Públicas	17.520	9,8	15.960	16.729
Otros sectores residentes	185.417	(0,9)	187.049	187.850
• Con garantía real	105.832	1,2	104.567	106.908
• Crédito comercial	9.543	(25,3)	12.767	9.981
• Arrendamientos financieros	7.702	(0,9)	7.774	7.970
• Otros deudores a plazo	56.311	(1,5)	57.159	57.767
• Deudores por tarjetas de crédito	1.971	(0,2)	1.975	1.704
• Otros deudores a la vista y varios	4.059	44,6	2.808	3.521
No residentes	129.067	15,6	111.631	131.608
• Con garantía real	39.390	28,3	30.695	40.362
• Otros créditos	89.676	10,8	80.936	91.246
Créditos dudosos	8.437	151,2	3.358	6.483
• Administraciones Públicas	79	(31,7)	116	78
• Otros sectores residentes	5.483	282,0	1.435	3.855
• No residentes	2.875	59,1	1.807	2.550
CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)	340.441	7,1	317.998	342.670
Fondos de insolvencias	(7.412)	4,1	(7.117)	(7.826)
CRÉDITOS A LA CLIENTELA	333.029	7,1	310.882	334.844



Los créditos a **no residentes** ascienden a 129 millardos de euros a 31-12-08, con un crecimiento del 15,6% sobre los 112 millardos de la misma fecha del año anterior. Excluido el efecto de los tipos de cambio este aumento es del 20,3%, y es debido tanto a la buena evolución de las sucursales de clientes globales en Europa, Nueva York y Asia, como a la de todos los países de América, con incrementos superiores al 12% en México, Estados Unidos, Chile, Colombia, Perú y Venezuela.



Los créditos dudosos suponen los restantes 8,4 millardos de euros, y su evolución se explica en detalle en el apartado de Gestión del riesgo de este informe.

Recursos de clientes

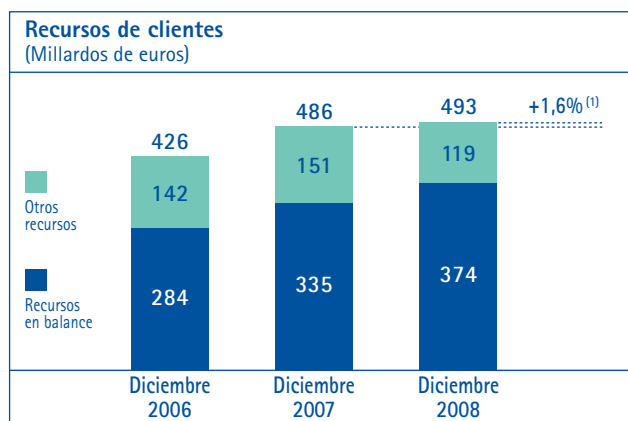
A 31 de diciembre de 2008, el total de los recursos de clientes, dentro y fuera de balance, se sitúa en 493 millardos de

Recursos de clientes				
(Millones de euros)	31-12-08	Δ%	31-12-07	30-09-08
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	374.308	11,8	334.844	353.145
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	267.140	13,1	236.183	251.043
Administraciones Públicas	6.328	(7,7)	6.853	6.321
Otros sectores residentes	110.251	2,6	107.416	105.998
• Cuentas corrientes y de ahorro	44.589	0,9	44.187	42.243
• Imposiciones a plazo	40.917	21,1	33.781	39.864
• Cesión temporal de activos	9.339	6,3	8.785	6.854
• Otros acreedores	15.406	(25,4)	20.664	17.038
No residentes	150.561	23,5	121.913	138.724
• Cuentas corrientes y de ahorro	56.930	12,0	50.836	53.835
• Imposiciones a plazo	85.647	38,9	61.670	76.066
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	7.984	(15,1)	9.407	8.823
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	90.180	8,7	82.999	86.592
Títulos hipotecarios	39.486	(0,6)	39.730	39.726
Otros valores negociables	50.695	17,2	43.269	46.866
PASIVOS SUBORDINADOS	16.987	8,5	15.662	15.510
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	119.017	(21,1)	150.777	137.371
Fondos de inversión	46.295	(20,1)	57.932	52.480
Fondos de pensiones	48.140	(21,0)	60.909	57.366
Carteras de clientes	24.582	(23,0)	31.936	27.525
TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES	493.324	1,6	485.621	490.516

euros, importe superior en un 1,6% a los 486 millardos de la misma fecha de 2007, tasa que se eleva al 4,6% a tipos de cambio constantes y al 5,6% si se considera un perímetro homogéneo.

Como viene siendo habitual en los últimos trimestres, los **recursos en balance** son los que tienen un mejor comportamiento. Alcanzan, al cierre del ejercicio, 374 millardos

de euros, frente a los 335 millardos del 31-12-07, lo que supone un aumento del 11,8% (13,8% sin el impacto de la variación de los tipos de cambio). Los depósitos de la clientela aportan a este total 267 millardos de euros (+13,1% interanual), mientras que los débitos representados por valores negociables suponen 90 millardos (+8,7%) y los pasivos subordinados (financiación subordinada y participaciones preferentes) 17 millardos (+8,5%).



Los recursos de clientes **fuera de balance** (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) suman 119 millardos de euros a 31-12-08, cifra inferior en un 21,1% a los 151 millardos de la misma fecha del año anterior (-16,5% a tipos de cambio constantes). Esta evolución se ve afectada por el fuerte impacto negativo que el descenso de los mercados provoca en la revalorización de los fondos y de las carteras de clientes. En el mercado doméstico, los recursos fuera de balance se sitúan en 62 millardos de euros, con una disminución del 17,2% en el año, ya que están afectados adicionalmente por una menor preferencia de la clientela por los fondos de inversión. En el resto de los

Otros recursos de clientes				
(Millones de euros)	31-12-08	Δ%	31-12-07	30-09-08
ESPAÑA	61.611	(17,2)	74.401	64.824
FONDOS DE INVERSIÓN	34.900	(19,3)	43.258	37.236
Fondos de inversión mobiliarios	33.197	(18,8)	40.876	35.511
• Renta fija a corto y monetarios	12.016	(22,4)	15.489	12.906
• Renta fija a largo	1.252	(24,3)	1.653	1.256
• Mixtos	755	(49,4)	1.493	987
• Renta variable	1.657	(53,8)	3.589	2.236
• Garantizados	16.507	(1,7)	16.788	16.809
• Globales	1.009	(45,9)	1.864	1.317
Fondos de inversión inmobiliarios	1.580	(30,0)	2.258	1.602
Fondos de capital riesgo	123	(0,4)	124	123
FONDOS DE PENSIONES	16.060	(5,9)	17.068	16.093
Planes de pensiones individuales	9.357	(4,6)	9.806	9.208
Fondos de empleo y asociados	6.703	(7,7)	7.262	6.885
CARTERAS DE CLIENTES	10.650	(24,3)	14.075	11.494
RESTO DEL MUNDO	57.406	(24,8)	76.376	72.548
Fondos y sociedades de inversión	11.395	(22,3)	14.674	15.244
Fondos de pensiones	32.079	(26,8)	43.841	41.273
Carteras de clientes	13.932	(22,0)	17.861	16.031
OTROS RECURSOS DE CLIENTES	119.017	(21,1)	150.777	137.371

países en los que opera el Grupo totalizan 57 millardos de euros, con un descenso del 24,8%, que se limita al 15,8% a tipos constantes y al 10,1% si se ajustan la estatalización de los fondos de pensiones de Consolidar AFJP en Argentina y la venta de la sucursal de Miami, que aportaban 3.699 millones de euros y 750 millones, respectivamente, a 31 de diciembre de 2007.

En **España**, la evolución de los mercados y los altos tipos de interés de los trimestres anteriores han provocado que la demanda de la clientela se centre en los depósitos a plazo, en menoscabo de los pasivos más líquidos y de los fondos de inversión. Así, las imposiciones a plazo alcanzan 41 millardos de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 21,1% que, excluyendo los saldos volátiles de los eurodepósitos en el ámbito de mercados, se eleva al 25,7%. Por su parte, las cuentas corrientes y de ahorro suman 45 millardos de euros, superando en un 0,9% el saldo del 31-12-07. Los fondos de inversión bajan un 19,3% hasta 35 millardos, lo que supone una caída inferior a la del sistema, a lo que contribuye el mayor peso relativo de los fondos garantizados, que disminuyen tan sólo un 1,7%. De este modo, BBVA sigue ganando cuota de mercado, 2,7 puntos porcentuales en el año, y alcanza

por primera vez el liderazgo en el mercado. El Grupo mantiene también su primera posición en fondos de pensiones, que totalizan 16 millardos de euros, con un descenso interanual del 5,9% por el efecto mercado negativo.

Los débitos a las **Administraciones Públicas** residentes se sitúan al cierre del ejercicio en 6 millardos de euros, cifra un 7,7% inferior a la del 31-12-07.

En cuanto a los recursos de clientes **no residentes**, la suma de las cuentas corrientes y de ahorro, los depósitos a plazo y los fondos de inversión y pensiones se eleva a 186 millardos de euros a 31-12-08, con un avance del 8,8% interanual (16,7% a tipos de cambio constantes). Sigue siendo notable el crecimiento del pasivo transaccional que, con un aumento en el año del 12,0%, se sitúa en 57 millardos de euros.

Las modalidades de recursos más estables se incrementan un 7,4% hasta 129 millardos, de los que 86 millardos corresponden a imposiciones a plazo (+38,9%), 32 millardos a fondos de pensiones (-26,8%, afectados por la salida de Consolidar) y 11 millardos a fondos y sociedades de inversión (-22,3%).

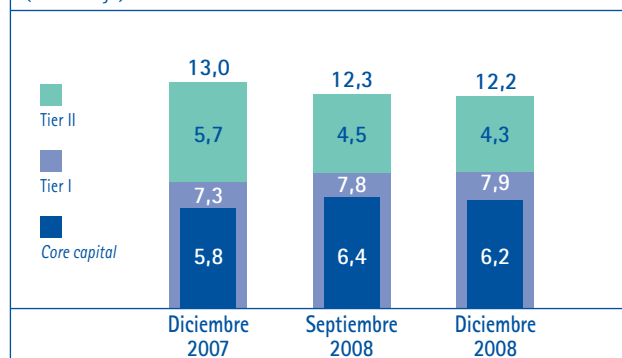
Estado de cambios en el patrimonio neto								
(Millones de euros)	Capital	Reservas	Resultados del ejercicio	Valores propios	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Dividendo a cuenta	TOTAL PATRIMONIO
SALDO A 31-12-06	1.740	13.208	4.736	(112)	3.341	768	(1.363)	22.318
Ajustes por valoración					(1.089)	(12)		(1.101)
Aplicación de resultados		2.525	(2.525)					-
Dividendos			(2.210)			(108)	(298)	(2.616)
Ampliación de capital	96	3.191						3.287
Resultado operativa con valores propios		(51)		(209)				(260)
Resultado del ejercicio			6.126			289		6.415
Otros		(44)				(57)		(101)
SALDO A 31-12-07	1.837	18.830	6.126	(322)	2.252	880	(1.661)	27.943
SALDO A 31-12-07	1.837	18.830	6.126	(322)	2.252	880	(1.661)	27.943
Ajustes por valoración					(3.207)	(55)		(3.262)
Aplicación de resultados		3.464	(3.464)					-
Dividendos			(2.663)			(142)	(159)	(2.964)
Ampliación de capital								-
Resultado operativa con valores propios		(172)						(172)
Resultado del ejercicio			5.020			366		5.385
Otros		58		(309)		-		(251)
SALDO A 31-12-08	1.837	22.180	5.020	(630)	(955)	1.049	(1.820)	26.679

La **base de capital** del Grupo BBVA, calculada según reglas definidas en el acuerdo de capital de **Basilea II**, asciende a 34.687 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, cifra superior en un 1,3% a la del 30 de septiembre de 2008.

Los **activos ponderados por riesgo** (APR) alcanzan 283.320 millones de euros a cierre de ejercicio, y en el cuarto trimestre han aumentado en 4.199 millones de euros (+1,5% sobre el 30-9-08), debido al incremento de participación en CITIC y al crecimiento orgánico del Grupo, minorado en parte por la depreciación de algunas divisas, principalmente la del peso mexicano. De este modo, el **exceso de recursos propios** sobre el 8% de los activos ponderados por riesgo requerido por la normativa se sitúa en 12.022 millones.

En un ejercicio especialmente complicado, el Grupo BBVA ha sido capaz de generar capital de forma orgánica.

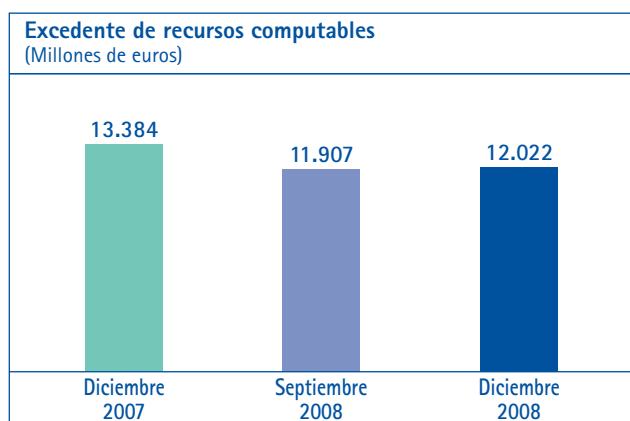
Base de capital: Ratio BIS II
(Porcentaje)



De esta forma, el **core capital** al cierre del año se eleva a 17.552 millones de euros, cifra superior en 2.006 millones a la del 31-12-07, y que representa un 6,2% de los activos ponderados por riesgo, frente al 5,8% de diciembre 2007 y el 6,4% de septiembre de 2008.

Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)	31-12-08	30-09-08	30-06-08	31-03-08	31-12-07
Fondos propios contables	26.586	26.575	25.850	25.571	24.811
Ajustes	(9.034)	(8.754)	(9.072)	(9.055)	(9.265)
CORE CAPITAL	17.552	17.821	16.777	16.516	15.546
Participaciones preferentes	5.395	4.465	4.420	4.419	4.492
Ajustes	(583)	(514)	(484)	(475)	(479)
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)	22.364	21.772	20.713	20.460	19.559
Financiación subordinada y otros	12.914	12.985	13.355	14.036	15.784
Deducciones	(590)	(520)	(490)	(476)	(479)
OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)	12.324	12.465	12.865	13.560	15.305
BASE DE CAPITAL	34.687	34.236	33.578	34.021	34.864
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	22.666	22.330	21.469	21.045	21.479
EXCEDENTE DE RECURSOS	12.022	11.907	12.109	12.976	13.384
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	283.320	279.122	268.357	263.062	268.491
RATIO BIS (%)	12,2	12,3	12,5	12,9	13,0
CORE CAPITAL (%)	6,2	6,4	6,3	6,3	5,8
TIER I (%)	7,9	7,8	7,7	7,8	7,3
TIER II (%)	4,3	4,5	4,8	5,2	5,7



El **Tier I** totaliza 22.364 millones de euros, lo que supone el 7,9% de los activos ponderados por riesgo, mejorando el 7,3% de un año antes y el 7,8% del 30-9-08. En el mes de diciembre, BBVA Capital Finance SAU emitió participaciones preferentes por un importe de 1.000 millones de euros con una opción de amortización anticipada a los 5 años. Con ello, las participaciones preferentes son un 24,1% del total de los recursos propios básicos (Tier I).

Los recursos computables de segunda categoría (**Tier II**) incluyen principalmente la financiación subordinada, las plusvalías latentes computables y el exceso de provisión genérica hasta el límite establecido por la normativa. El resto del exceso de genérica se considera en el cálculo de los APR de las carteras en modelos avanzados. Al cierre del trimestre, el Tier II alcanza 12.324 millones de euros,

es decir, el 4,3% de los activos ponderados por riesgo. Su evolución en el año ha estado muy condicionada por las caídas en los mercados bursátiles.

Durante el cuarto trimestre Banco Continental realizó dos emisiones de deuda subordinada, una de 30 millones de soles peruanos (equivalentes a 8 millones de euros) y otra de 20 millones de dólares (16 millones de euros), y BBVA Chile realizó una de 1,4 millones de unidades de fomento (36 millones de euros). Además, Bancomer emitió 6.000 millones de pesos mexicanos (unos 351 millones de euros) en dos emisiones de 3.000 millones. Todas estas operaciones de las filiales se incluyen a nivel de Grupo como Tier II.

Agregando el Tier I y el Tier II, al cierre de diciembre de 2008 el **ratio BIS** de capital total es del 12,2%, comparado con el 12,3% del trimestre anterior y el 13,0% de la misma fecha del año 2007.

La base de capital del Grupo BBVA sigue estando a niveles muy adecuados pese a la actual situación de los mercados financieros y al aumento de participación en CITIC que se ha llevado a cabo en el cuarto trimestre.

Ratings

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

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

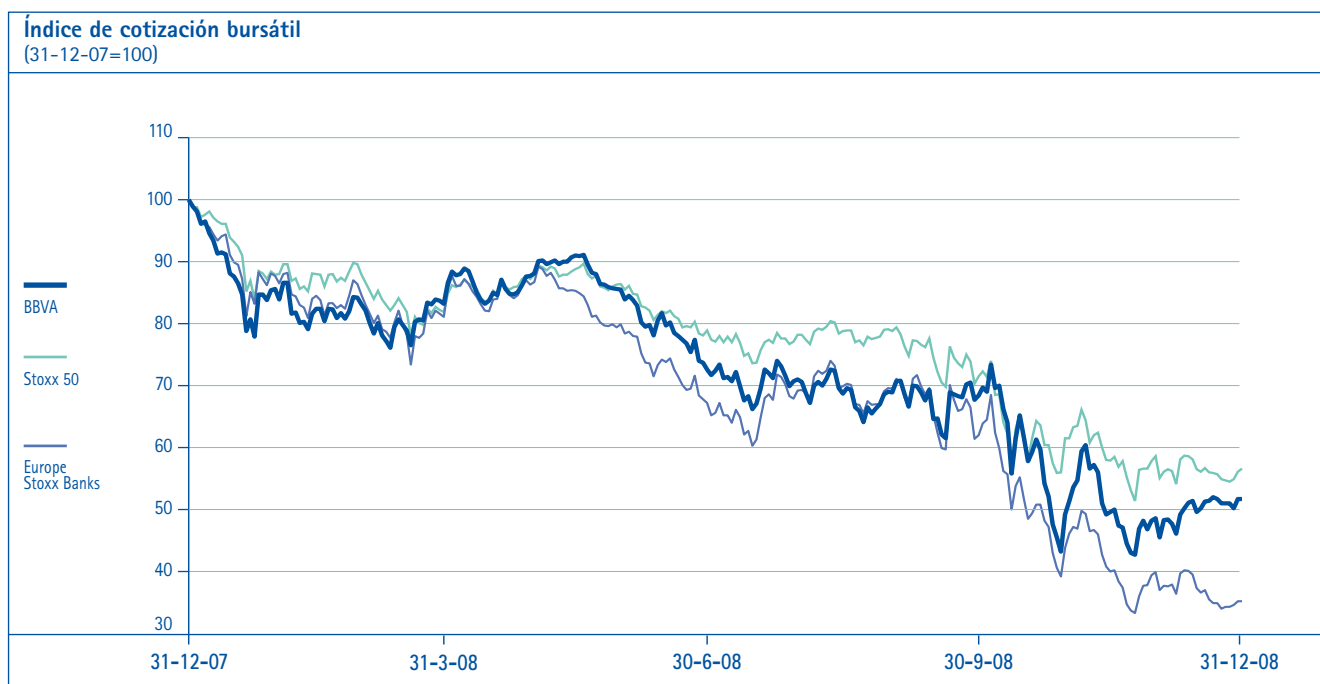
En el **cuarto trimestre** de 2008, la evolución del sector bancario en bolsa ha estado marcada por la intervención de los gobiernos y autoridades monetarias, con el objetivo de estabilizar sus sistemas financieros. Por ello, han tratado de aliviar los problemas de liquidez y financiación, mediante medidas de diversa índole dirigidas a mitigar el alcance de la crisis, y han adoptado planes de rescate y recapitalización de entidades concretas. La volatilidad ha sido extremadamente elevada, con reacciones iniciales positivas ante el anuncio de los planes de ayuda, seguidas de correcciones. Entre las medidas de política monetaria se han generalizado fuertes recortes de los tipos de interés. En este entorno, la solvencia ha pasado a un primer plano en las preocupaciones de los inversores. Como consecuencia, se han generalizado los cambios en la política de dividendos y la mayoría del sector ha anulado el pago del dividendo en efectivo. Además del agravamiento de la situación del sistema financiero, las condiciones macroeconómicas globales han continuado deteriorándose y las tensiones han empezado a afectar también a los mercados emergentes, entre ellos Latinoamérica.

En este contexto, los principales **índices bursátiles** han sufrido importantes caídas en el cuarto trimestre: -20,9% el Stoxx 50, -11,0% el FTSE (Reino Unido) y -22,6% el estadounidense S&P 500. Por su parte, el Ibex 35 ha disminuido un 16,3%.

Las mencionadas actuaciones de gobiernos y bancos centrales no han conseguido paliar el sentimiento negativo de la comunidad inversora sobre el **sector financiero**, que ha sufrido una fuerte corrección tanto en términos absolutos como relativos frente al mercado. En el trimestre, el índice de bancos europeos Stoxx Banks se desplomó un 42,6%, el FTSE Banks británico un 38,2% y, en EEUU, el índice S&P Financials Index bajó un 37,6% y el de bancos regionales S&P Regional Banks un 29,3%.

En este entorno, el Grupo ha registrado una trayectoria bursátil más favorable que la del sector, ya que la cotización de la **acción BBVA** ha disminuido un 24,4% en el cuarto trimestre. En el conjunto del año 2008, BBVA (-48,3%) también se ha comportado mejor que el Stoxx Banks (-64,4%), y ha sido el segundo gran banco europeo con mejor evolución (y primero de la zona euro).

BBVA ha marcado diferencias con el sector especialmente a partir de la presentación de los **resultados del tercer trimestre**, que fueron acogidos de forma favorable por los analistas. Se destacó el aumento del beneficio, que contrastaba con las caídas de otros competidores, así como su importe en términos absolutos, entre los más cuantiosos de Europa, lo que es muy relevante teniendo en cuenta que BBVA tiene el menor tamaño de balance entre los bancos de elevada capitalización. Lo valorado como más positivo del trimestre fue la resistencia de los



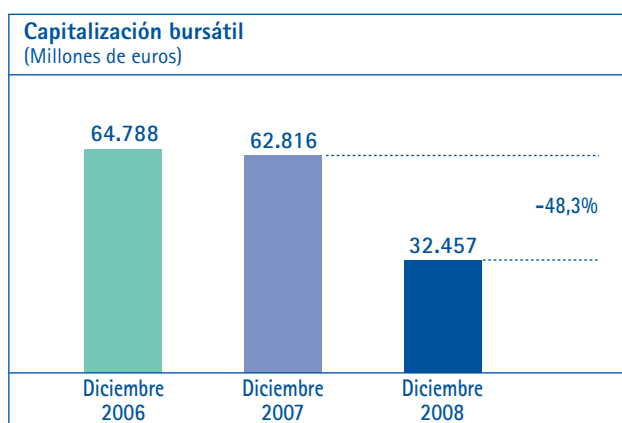
La acción BBVA			
	31-12-08	30-09-08	31-12-07
Nº de accionistas	903.897	886.950	889.734
Nº de acciones en circulación	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121
Contratación media diaria (nº de acciones)	55.548.033	53.508.290	50.958.752
Contratación media diaria (millones de euros)	676	707	908
Cotización máxima (euros)	16,82	16,82	20,28
Cotización mínima (euros)	7,04	10,18	15,40
Cotización última (euros)	8,66	11,46	16,76
Valor contable por acción (euros)	7,09	7,09	6,62
Capitalización bursátil (millones de euros)	32.457	42.952	62.816

Ratios bursátiles			
	31-12-08	30-09-08	31-12-07
Precio/Valor contable (veces)	1,2	1,6	2,5
PER (Precio/Beneficio; veces)	6,5	6,7	10,3
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %)	7,1	7,1	4,4

resultados en España, especialmente los márgenes y costes, así como la solidez de los resultados en Latinoamérica. En general, los analistas reconocieron la buena posición relativa de solvencia y la generación interna de capital en los últimos trimestres. No obstante, persiste la preocupación por la desaceleración de la actividad y el consiguiente deterioro de la calidad crediticia en España y México.

La cotización de la acción BBVA ha oscilado en el trimestre entre 12,35 y 7,04 euros, cerrando el 31 de diciembre de 2008 a un precio de 8,66 euros por acción, que determina una capitalización bursátil de 32.457 millones de euros y un ratio precio/beneficio (PER) de 6,5 veces, frente a las 10,3 veces del 31-12-07. Asimismo, el multiplicador precio/valor contable es de 1,2 veces, frente al 2,5 del cierre de 2007, y la **rentabilidad por dividendo** se eleva al 7,1%, desde el 4,4% de diciembre de 2007.

En el cuarto trimestre de 2008, el volumen medio diario de títulos negociados (62 millones) ha aumentado respecto al precedente, pero debido a la caída de precio se ha reducido el importe medio hasta 579 millones de euros.



En cuanto a la **remuneración al accionista**, en un entorno en el que otras entidades han anulado el pago de dividendo, BBVA ha distribuido tres dividendos a cuenta de los resultados de 2008 por un importe bruto de 0,501 euros por acción. Adicionalmente se propondrá, como complemento a los dividendos ya satisfechos, la distribución en especie a los accionistas de una parte de la reserva por prima de emisión mediante la entrega de 60,5 millones de acciones procedentes de autocartera. De esta forma, la retribución total al accionista correspondiente al ejercicio 2008 ascenderá a 0,614 euros por acción a la cotización de cierre del 27 de enero de 2009.

Gestión del riesgo

Riesgo de crédito

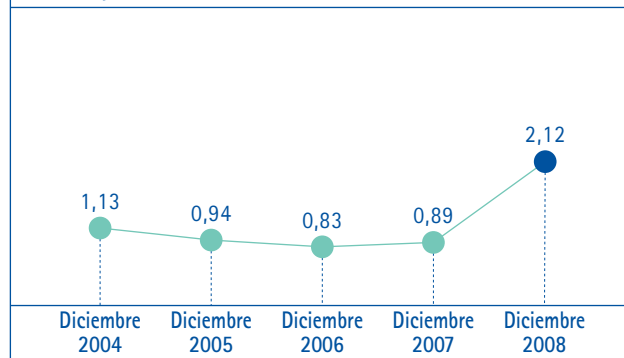
La evolución de la calidad de la cartera crediticia ha estado marcada por un entorno económico muy difícil, en el que se han multiplicado los impagos y las declaraciones de insolvencia. En esta coyuntura tan complicada, el Grupo BBVA destaca por ser uno de los grupos bancarios europeos con una tasa de morosidad más baja y una cobertura más elevada. Ello es fruto del alto conocimiento de sus carteras, que han sido generadas en su práctica totalidad por las redes del Grupo.

Los **riesgos totales** con clientes (incluyendo riesgos de firma) ascienden, al cierre de diciembre de 2008, a 403.231 millones de euros, un 5,1% más que los 383.843 millones de la misma fecha de 2007. Los **riesgos dudosos** se sitúan en 8.568 millones de euros a 31-12-08, cifra un 151,4% superior a los 3.408 millones existentes doce meses atrás.

De esta forma, la **tasa de morosidad** del Grupo, que relaciona ambas magnitudes, es del 2,12% a 31 de diciembre de 2008, frente al 1,54% del 30 de septiembre de 2008 y el 0,89% de diciembre del año anterior.

En **España**, el deterioro de la situación económica en general, y del sector inmobiliario en particular, ha provo-

Tasa de morosidad
(Porcentaje)



cado un repunte de la morosidad del sector financiero. No obstante, BBVA mantiene una tasa de mora en otros sectores residentes inferior a la del sistema (2,59% frente al 3,18% a noviembre de 2008, de acuerdo con los últimos datos publicados), y ha ampliado el diferencial positivo en 2008 hasta 59 puntos básicos menos de tasa, frente a los 16 puntos básicos menos en diciembre de 2007. Además, este mejor comportamiento se ha logrado a pesar de una política de compra de activos a clientes en dificultad mucho menos activa que la del resto del sector (629 millones de euros en el conjunto del año). En este contexto, en el área de negocio de España y Portugal la tasa de morosidad se sitúa en el 2,62% (1,86% el 30-9-08

Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)	31-12-08	Δ%	31-12-07	30-09-08
RIESGOS TOTALES⁽¹⁾				
Riesgos dudosos	8.568	151,4	3.408	6.544
Riesgos totales	403.231	5,1	383.843	425.177
Fondos de cobertura	7.830	2,2	7.662	8.310
• De carácter específico	3.282	75,7	1.868	2.506
• De carácter genérico y riesgo-país	4.547	(21,5)	5.794	5.804
Tasa de morosidad (%)	2,12		0,89	1,54
Tasa de cobertura (%)	91		225	127
ACTIVOS ADJUDICADOS:				
Activos adjudicados	391	65,0	237	383
Fondos para adjudicaciones	98	2,3	96	100
Cobertura (%)	25,1		40,5	26,2

(1) Incluidos riesgos de firma.

Evolución de los riesgos dudosos					
(Millones de euros)	2008				2007
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.
SALDO INICIAL	6.544	4.720	3.878	3.408	3.255
Variación neta	2.024	1.824	842	470	153
Entradas	4.265	3.137	2.215	1.591	1.501
Salidas	(1.264)	(875)	(813)	(716)	(710)
Traspasos a fallidos	(787)	(529)	(535)	(347)	(581)
Diferencias de cambio y otros	(190)	91	(25)	(58)	(57)
SALDO AL FINAL DEL PERÍODO	8.568	6.544	4.720	3.878	3.408
PRO MEMORIA:					
• Créditos dudosos	8.437	6.483	4.665	3.837	3.358
• Riesgos de firma dudosos	131	61	55	41	49

y 0,74% el 31-12-07), mientras que Negocios Globales mantiene una tasa muy reducida (0,12%).

En **México**, en un entorno en que la calidad crediticia se ha deteriorado en todo el sector bancario, también Bancomer presenta una morosidad inferior a la media de sus principales competidores y con un mejor comportamiento en el último año, según los últimos datos disponibles a nivel local. Al cierre de diciembre de 2008, la tasa de mora del área alcanza el 3,21%, frente al 2,75% de septiembre de 2008 y el 2,15% de diciembre de 2007. Por su parte, **Estados Unidos** aumenta su tasa hasta un porcentaje del 3,36%, frente al 2,71% del 30-9-08 y el 1,77% del 31-12-07. Por el contrario, en **América del Sur** el ratio se mantiene en niveles bajos, con un 2,12% a finales de 2008 (2,05% tres meses antes y 2,14% un año antes).

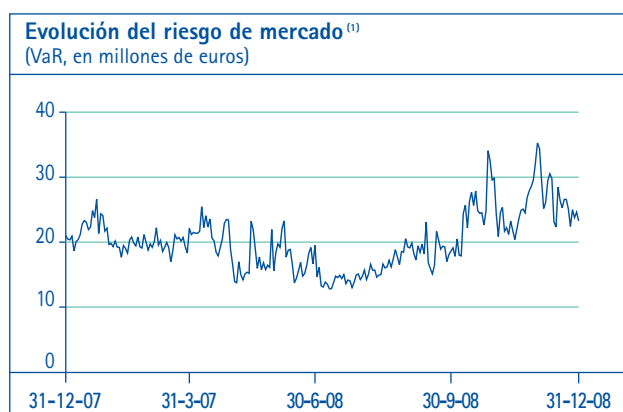
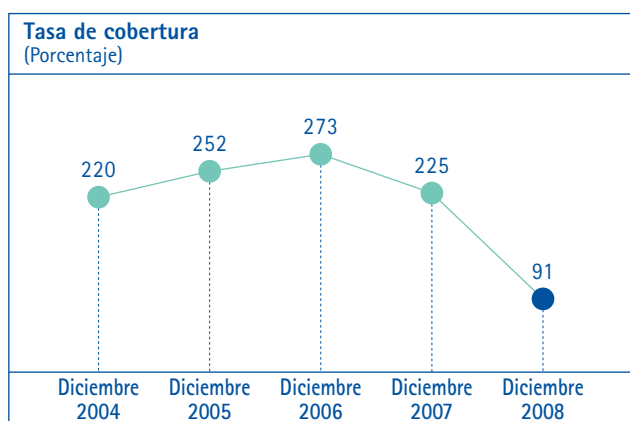
Los **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes alcanzan 7.830 millones de euros a 31 de diciembre de

2008, frente a los 7.662 millones de la misma fecha de 2007. De esa cifra, los fondos genéricos y por riesgo-país (4.547 millones de euros) representan el 58% del total y siguen muy por encima de la pérdida esperada.

Con ello, la **tasa de cobertura** del Grupo muestra un elevado grado de fortaleza patrimonial, con un 91% al cierre del ejercicio 2008. Por áreas de negocio, es del 67% en España y Portugal, del 985% en Negocios Globales, del 161% en México, del 57% en Estados Unidos y del 148% en América del Sur.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado de la cartera de *trading* del Grupo BBVA ha sido en promedio de 25,4 millones de euros en el cuarto trimestre de 2008, algo superior al promedio del tercer trimestre pero aún bajo en proporción a las



(1) El 29-2-08 se ha revalidado por el Banco de España el modelo interno con Algorithmics para las carteras de *trading* de Europa y México. En estos negocios la metodología utilizada para la medida VaR es simulación histórica.

magnitudes gestionadas por el Grupo. A 31 de diciembre el riesgo es inferior, 23,3 millones de euros, y el consumo medio ponderado de los límites VaR sigue siendo moderado (58%). En este trimestre ha persistido un entorno de fuerte volatilidad en los mercados, que ha incidido especialmente en las unidades de América.

Por **zonas geográficas**, en el promedio del cuarto trimestre el riesgo se ha concentrado más en Europa, que conjuntamente con Estados Unidos alcanza cerca del 71% del total. México aumenta su peso en 2 puntos porcentuales hasta el 17,6% y América del Sur lo ve reducido hasta el 11,9%.

Por **tipos de riesgo**, al cierre de 2008 el principal es el riesgo de interés y de *spread*, que incrementa su ponderación respecto al trimestre anterior, al igual que el riesgo de tipo de cambio y el de volatilidad (este último con

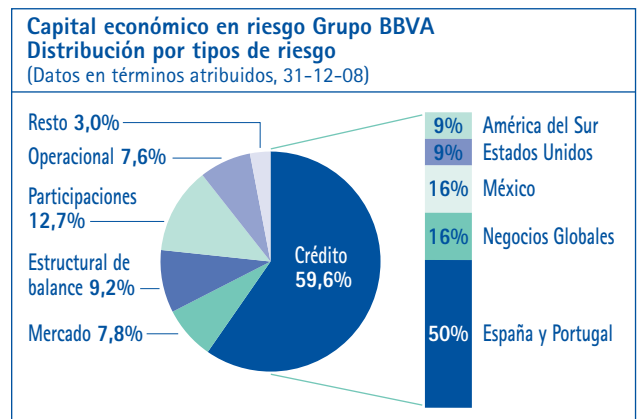
un peso significativo), mientras que se reduce en importancia el riesgo de renta variable.

Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se eleva a 31 de diciembre de 2008 a 21.541 millones de euros, tras registrar un crecimiento del 13,4% en el ejercicio 2008.

Durante el cuarto trimestre de 2008, el CER ha experimentado un incremento global del 9,9%. El CER por riesgo de crédito, a pesar de mantenerse estable, ha reducido su peso relativo debido al aumento del CER relacionado con actividades de mercado.

Riesgo de mercado por factores de riesgo	
(Cuarto trimestre de 2008. Millones de euros)	
Riesgo	31-12-08
Interés más <i>spread</i> de crédito	24,2
Cambio	7,4
Renta variable	1,1
Vega y correlación	14,8
Efecto diversificación	(24,3)
TOTAL	23,3
MEDIO	25,4
MÁXIMO	35,3
MÍNIMO	17,8



Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

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

Para su cálculo, se parte del **beneficio económico**, que se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente los siguientes ajustes: sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas; variación de plusvalías latentes en las carteras de participaciones; diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Mercados Globales y su registro contable; y la variación de valor patrimonial derivada de las diferencias de cambio de las participaciones en sociedades del Grupo. En el ejercicio 2008, estos ajustes suponen -3.241 millones de euros, principalmente por las menores plusvalías latentes, de modo que el beneficio económico es de 1.778 millones.

Adicionalmente, se calculan unos datos **recurrentes**, que son fruto fundamentalmente del negocio con clientes y, por tanto, la parte realmente gestionable de estas métricas; para estos datos recurrentes se excluyen las unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras y, a efectos

de pérdida esperada, se incluye la pérdida ajustada a ciclo. Así, el beneficio económico recurrente se sitúa en 5.150 millones de euros en 2008, frente a los 5.181 millones de 2007.

Del beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar el capital económico en riesgo o CER medio del período (19.735 millones de euros en 2008) por el porcentaje de **coste de capital**. Este coste, distinto para cada área y unidad de negocio del Grupo, equivale a la tasa de rentabilidad exigida por el mercado, en términos de remuneración al capital, y se basa en información extraída del consenso de analistas.

Se obtiene así el **beneficio económico añadido** (BEA). Aunque el mismo es de -275 millones de euros en el ejercicio, el BEA de carácter **recurrente**, en cambio, es de 3.402 millones, reflejando una vez más la capacidad de BBVA de generar beneficio por encima del coste del capital empleado y, por tanto, valor económico para el accionista.

Por su parte, el **RAR** mide la rentabilidad de cada unidad de negocio ajustada al riesgo que asume. Comparando el beneficio económico con el CER medio del período, resulta un RAR del 9,0% y un **RAR recurrente** del 29,9%.

Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo			
(Millones de euros)	2008	Δ%	2007
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	5.020	(18,1)	6.126
Ajustes	(3.241)	n.s.	578
BENEFICIO ECONÓMICO (A)	1.778	(73,5)	6.704
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	19.735	10,5	17.854
RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO (RAR) = (A)/(B) * 100	9,0		37,5
RAR RECURRENTE (%)	29,9		33,8
CER x coste de capital (C)	2.053	8,6	1.890
BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO (BEA) = (A) - (C)	(275)	n.s.	4.814
BEA RECURRENTE	3.402	(5,9)	3.614

BEA y RAR por áreas de negocio							
(2008. Millones de euros y porcentajes)	Capital económico en riesgo (CER) medio	Beneficio económico	Beneficio económico recurrente	RAR (%)	RAR recurrente (%)	Beneficio económico añadido (BEA)	Beneficio económico añadido recurrente (BEA recurrente)
España y Portugal	7.247	2.155	2.155	29,7	29,7	1.500	1.500
Negocios Globales	3.543	6	619	0,2	20,2	(361)	313
Estados Unidos	1.801	195	275	10,8	15,2	11	91
América del Sur	1.970	712	655	36,1	33,2	466	409
Actividades Corporativas	2.170	(3.066)	(633)	-	-	(3.323)	(647)
TOTAL GRUPO	19.735	1.778	5.150	9,0	29,9	(275)	3.402

La información por áreas o segmentos constituye una herramienta básica para la gestión de los diferentes negocios del Grupo BBVA. En este apartado se presentan y analizan los datos más relevantes sobre la actividad y los resultados de las áreas de negocio del Grupo, así como de las principales unidades que las integran.

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

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

- **Recursos propios:** la asignación de capital a cada negocio se realiza de acuerdo al capital económico en riesgo (CER), que se basa en el concepto de pérdida inesperada con un determinado nivel de confianza, en función del nivel de solvencia objetivo del Grupo. Este nivel objetivo se establece a dos niveles: capital estricto, que determina la dotación de capital y que sirve de referencia para determinar la rentabilidad de los fondos propios de cada negocio (ROE); y capital total, que determina la dotación adicional en términos de participaciones preferentes y deuda subordinada. El cálculo del CER engloba riesgos de crédito, de mercado, estructurales de balance, de participaciones, operacional, de activos fijos y riesgos técnicos en las compañías de seguros.

El cómputo de recursos propios según la normativa vigente es una referencia muy importante para el Grupo a nivel global, sin embargo, a los efectos de dotación de capital a las áreas de negocio se opta por el CER, que por su sensibilidad al riesgo es un elemento que se vincula con las políticas de gestión de los propios negocios y de la cartera de negocios. Este procedimiento, que anticipó la tendencia marcada por la normativa de capital Basilea II, homogeneiza la asignación de capital entre negocios de acuerdo con los riesgos incurridos y facilita la comparación de rentabilidad entre los mismos.

- **Precios internos de transferencia:** para el cálculo de los márgenes de intermediación de cada negocio se utilizan tasas ajustadas a los plazos de vencimiento y revisión de los tipos de interés de los distintos activos y pasivos que configuran el balance de cada unidad. El reparto de los resultados entre unidades generadoras y unidades de distribución (por ejemplo, en productos de gestión de activos) se realiza a precios de mercado.
- **Asignación de gastos de explotación:** se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Registro de negocios cruzados:** en determinadas ocasiones, como consecuencia de la correcta imputación de resultados, se realizan ajustes de consolidación para eliminar las duplicidades que, por motivos de incentivación del negocio cruzado, se hallan en los resultados de las unidades.

En cuanto a la estructura por segmentos, el **nivel principal** se configura por negocios. A continuación se detalla este primer nivel formado por las áreas de negocio operativas, así como las unidades más importantes que las integran y de las que también se proporciona información. Esta estructura por áreas difiere de la presentada en 2007, reflejando la nueva organización del Grupo en vigor desde diciembre de 2007.

- **Negocios España y Portugal**
- **Negocios Globales:**
 - Clientes Globales y Banca de Inversión.
 - Mercados Globales.
- **Negocios México:**
 - Negocio bancario.
 - Pensiones y Seguros.
- **Negocios Estados Unidos**
- **Negocios América del Sur:**
 - Negocios bancarios.
 - Pensiones y Seguros.

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

Por su parte, el área de **Actividades Corporativas** desarrolla funciones de gestión del Grupo en su conjunto, básicamente la gestión de las posiciones estructurales de tipo de interés

del balance en euros y de tipo de cambio, así como de la liquidez y de los recursos propios, situándose la gestión de los riesgos estructurales de tipo de interés de monedas diferentes al euro en las áreas correspondientes. Incluye asimismo la unidad de participaciones industriales y financieras.

El **nivel secundario** es el geográfico, para el que se presenta un desglose por zonas del activo total y de las principales magnitudes de la cuenta de resultados (margen ordinario, margen de explotación y beneficio atribuido), que se obtiene distribuyendo por zonas geográficas los importes correspondientes a los negocios globales y al área de Actividades Corporativas. Adicionalmente, en el área de América del Sur se desglosa el margen de explotación y el beneficio atribuido por países (incluyendo en cada uno de ellos las actividades bancarias y de pensiones y seguros). Estas últimas cifras, y las de las áreas de México y de Estados Unidos, no coinciden con las de los segmentos geográficos, ya que no incluyen las partidas de los negocios globales ni las de carácter corporativo.

La composición actual de las áreas de negocio principales del Grupo es la siguiente:

- **España y Portugal**, que incluye: Red Minorista en España, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, corporaciones, instituciones y promotores en el mercado doméstico; y el resto de unidades, entre las que destacan Consumer Finance, Seguros Europa y BBVA Portugal.
- **Negocios Globales**, formada por: Clientes Globales y Banca de Inversión, que abarca la actividad realizada por las oficinas de Europa, Asia y Nueva York; Mercados Globales, con la actividad de tesorería y distribución en los

mismos ámbitos geográficos; Gestión de Activos, que incluye los negocios de gestión tradicional (fondos de inversión y pensiones en España), de gestión alternativa y de *private equity*; Gestión de Proyectos por Cuenta Propia, con las participaciones empresariales y el negocio inmobiliario; y Asia, con la participación en el Grupo CITIC.

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

Para cada una de las áreas principales y de las unidades reportadas en que se subdividen, se presenta la cuenta de resultados, el balance (con detalle de las rúbricas más relevantes, incluidas las posiciones inter-áreas y la dotación de capital económico) y un conjunto de indicadores relevantes de gestión: inversión clientes, depósitos de clientes, recursos fuera de balance, activos ponderados por riesgo, ROE, eficiencia, morosidad y cobertura. Se presenta asimismo la cuenta de resultados y el balance de Actividades Corporativas, en el que figuran las contrapartidas de las posiciones inter-áreas (la liquidez proporcionada a las mismas) y de la dotación de capital económico a las áreas, así como la financiación captada por el Grupo y las cuentas de patrimonio.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2007 han sido elaboradas siguiendo los mismos criterios y la misma estructura de áreas que en 2008, de forma que las comparaciones interanuales son homogéneas. Como es habitual, en el caso de las unidades de América, además de las tasas de variación interanual a tipos de cambio corrientes, se incluyen las resultantes de aplicar tipos de cambio constantes.

Margen de explotación y beneficio atribuido por áreas de negocio								
(Millones de euros)	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	2008	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2007	2008	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2007
España y Portugal	4.567	10,8	10,8	4.121	2.625	10,2	10,2	2.381
Negocios Globales	1.223	(3,5)	(3,5)	1.268	754	(15,9)	(15,9)	896
México	3.639	6,6	16,0	3.414	1.938	3,0	12,1	1.880
Estados Unidos	686	79,1	92,1	383	211	3,6	11,2	203
América del Sur	1.785	22,8	28,8	1.454	727	16,6	22,7	623
Actividades Corporativas	(1.348)	43,0	43,0	(943)	(840)	44,3	44,3	(582)
GRUPO BBVA SIN SINGULARES	10.552	8,8	13,1	9.697	5.414	0,2	4,0	5.403
GRUPO BBVA	11.279	7,0	10,9	10.544	5.020	(18,1)	(15,3)	6.126

Cuentas de resultados			
(Millones de euros)	2008	Δ%	2007
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.706	10,1	4.275
Resultados por puesta en equivalencia	28	n.s.	-
Comisiones netas	1.643	(3,0)	1.694
Actividad de seguros	494	7,4	460
MARGEN BÁSICO	6.870	6,9	6.429
Resultados de operaciones financieras	229	(0,8)	231
MARGEN ORDINARIO	7.099	6,6	6.660
Ventas netas de servicios no financieros	56	2,6	54
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(2.480)	(1,1)	(2.508)
Amortizaciones	(103)	(7,3)	(111)
Otros productos y cargas de explotación	(6)	n.s.	26
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	4.567	10,8	4.121
Pérdidas por deterioro de activos	(815)	36,0	(599)
• Saneamientos crediticios	(778)	31,8	(590)
• Otros saneamientos	(37)	n.s.	(9)
Dotaciones a provisiones	-	n.s.	(3)
Otras ganancias y pérdidas	(2)	n.s.	10
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	3.751	6,3	3.529
Impuesto sobre beneficios	(1.125)	(2,0)	(1.149)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	2.625	10,3	2.381
Resultado atribuido a la minoría	-	n.s.	1
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	2.625	10,2	2.381

Balances			
(Millones de euros)	31-12-08	Δ%	31-12-07
Caja y depósitos en bancos centrales	2.501	11,8	2.236
Cartera de títulos	10.203	(25,0)	13.613
Inversiones crediticias	207.633	1,5	204.472
• Depósitos en entidades de crédito	4.330	(29,7)	6.157
• Crédito a la clientela neto	202.394	2,5	197.524
• Otros activos financieros	908	14,8	791
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.380	(4,8)	1.449
Otros activos	1.781	(4,1)	1.858
TOTAL ACTIVO / PASIVO	223.498	(0,1)	223.628
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	12.339	(20,7)	15.559
Depósitos de la clientela	97.076	11,1	87.378
Débitos representados por valores negociables	5.479	(18,7)	6.739
Pasivos subordinados	4.252	2,5	4.149
Posiciones inter-áreas pasivo	77.474	(5,7)	82.171
Otros pasivos	19.333	(6,1)	20.581
Intereses minoritarios	2	(64,5)	5
Dotación de capital económico	7.543	7,1	7.045

Indicadores relevantes de gestión			
(Millones de euros y porcentajes)	31-12-08	Δ%	31-12-07
Inversión clientes ⁽¹⁾	199.297	0,4	198.524
Depósitos de clientes ⁽²⁾	100.893	10,2	91.546
• Depósitos	100.743	10,1	91.463
• Cesiones temporales de activos	151	81,4	83
Recursos fuera de balance	40.873	(22,2)	52.541
• Fondos de inversión	31.270	(26,4)	42.469
• Fondos de pensiones	9.603	(4,7)	10.072
Otras colocaciones	6.097	16,1	5.254
Carteras de clientes	10.650	(24,3)	14.075
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	94.283	7,1	88.058
ROE (%)	36,2		35,5
Ratio de eficiencia (%)	33,9		36,3
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	35,3		37,9
Tasa de morosidad (%)	2,62		0,74
Tasa de cobertura (%)	67		229

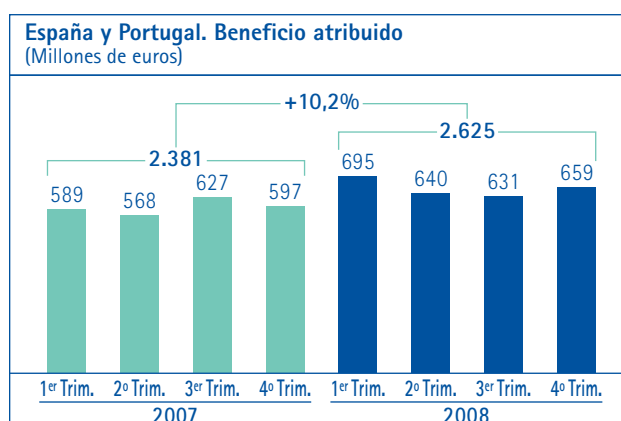
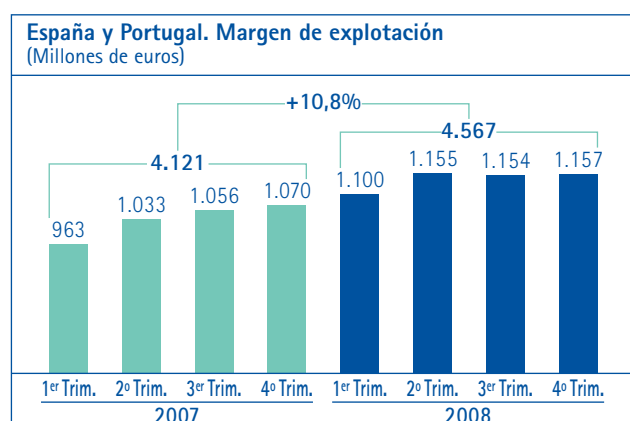
(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros. (3) Según metodología CER.

El área de España y Portugal incorpora varias unidades que gestionan: los clientes particulares, atendidos por la Red Minorista en España (incluido BBVA Patrimonios, red especializada en el segmento alto de la base de clientela); los segmentos de pymes, de corporaciones, de instituciones públicas y privadas y de promotores (Banca de Empresas y Corporaciones); la financiación especializada de consumo y la banca por Internet (Consumer Finance); el negocio de bancaseguros (Seguros Europa); y la actividad del Grupo en Portugal (BBVA Portugal).

En el cuarto trimestre, el deterioro de las expectativas de familias y empresas ha seguido incidiendo en la moderación de la actividad crediticia del sector y en el aumento de la captación de productos de recursos conservadores, entre los que destacan los depósitos a plazo. Ello ha obligado a las entidades a concentrarse en la adecuación de los precios de activo y pasivo al nuevo escenario y el control de los costes, para absorber parte del mayor volumen de provisio-

nes. La tasa de morosidad y el nivel de cobertura del conjunto del sector, a pesar de su deterioro, siguen comparando favorablemente en el entorno internacional.

A medida que ha avanzado el ejercicio, la productividad y la competitividad han adquirido una mayor relevancia y, en este sentido, hay que resaltar el grado de **anticipación de BBVA**, con el lanzamiento del Plan de Transformación e Innovación hace dos años, gracias al cual ha incrementado en 2008, y de forma más eficiente, su nivel de producción y ventas. España y Portugal, aplicando su modelo de negocio diferencial, centrado en el cliente y con políticas de riesgo prudentes y rigurosas, ha cerrado el ejercicio con una evolución positiva del margen de explotación (+10,8% interanual), una tasa de morosidad del 2,62% y un nivel de cobertura del 67%. De esta forma, con los últimos datos disponibles para el sector en España, BBVA mantiene una tasa de mora crediticia inferior a la del sistema y sigue registrando una mejor evolución, tanto en el global de la



cartera como en cada uno de los segmentos (particulares, empresas y, en particular, en el de la promoción inmobiliaria). Además, este mejor comportamiento se ha logrado a pesar de una política de compra de activos a clientes en dificultad mucho menos activa que la del resto del sector (629 millones de euros en el conjunto del año).

Apoyándose en su sólida posición de solvencia y ante las peores expectativas económicas, BBVA ha lanzado, en el cuarto trimestre, una amplia gama de productos y servicios para ofrecer las mejores soluciones de financiación y ahorro, adaptadas y personalizadas a cada situación, para ayudar a los particulares y a los autónomos en la actual coyuntura de crisis económica.

A 31 de diciembre de 2008, los **créditos a clientes** del área ascienden a 199.297 millones de euros, con un incremento interanual del 0,4%, que supone una importante desaceleración en comparación con el 12,0% en el que aumentaron en el ejercicio 2007. Se ha continuado creciendo en las líneas de financiación de más alta calificación crediticia y ralentizando en los segmentos con una exposición de riesgo más elevada.

En cuanto a los **recursos de clientes**, además de la nueva oferta, que combina la garantía del capital invertido con la liquidez inmediata y una remuneración muy competitiva, destaca el éxito de la Campaña del Ahorro que, junto a las acciones comerciales en la captación de nóminas, ha permitido alcanzar un saldo de 39.929 millones de pasivo transaccional, a pesar de la preferencia de la clientela por los depósitos a plazo, que finalizan 2008 con una elevada tasa de crecimiento por tercer año consecutivo (+24,0% hasta 38.453 millones). Adicionalmente, el Grupo ha incrementado su cuota de mercado en fondos de inversión, desde el 17,1% de diciembre de 2007 hasta el 19,8% de diciembre de 2008, alcanzando además por vez primera el liderazgo del sistema, gracias al mantenimiento del volumen de suscripciones, que se ha concentrado en las modalidades más conservadoras, y un volumen de reembolsos inferior a la media. El perfil conservador del patrimonio ha determinado también un efecto mercado menos negativo. Con ello, el patrimonio gestionado por el área en fondos de inversión alcanza 31.270 millones de euros, con un descenso interanual del 26,4% (-29,8% en el sistema). Por último, se han distribuido, a través de la red comercial, acciones preferentes de BBVA por importe de 1.000 millones en el cuarto trimestre. El total de recursos gestionados (depósitos, fondos de inversión y pensiones y otras colocaciones) se sitúa en 147.713 millones de euros a 31-12-08 (149.257 millones un año antes).

La gestión rentable del volumen de negocio impulsa el crecimiento del **margen de intermediación** en un 10,1% hasta 4.706 millones de euros, que sobre los activos totales medios representan un 2,24% (2,16% en 2007), con una senda trimestral creciente (2,33% en el cuarto trimestre de 2008, 2,23% en el tercer trimestre de 2008 y 2,19% en el cuarto trimestre de 2007). Las comisiones cobradas por servicios bancarios aumentan un 5,2% (a pesar del descenso del

19,3% de las de valores), pero las de fondos disminuyen un 18,1%, con lo que el conjunto de las comisiones baja un 3,0%. Los ingresos por actividad de seguros se incrementan un 7,4% interanual, con lo que el margen ordinario alcanza 7.099 millones de euros (+6,6%).

La aplicación del Plan de Transformación del área de España y Portugal ha permitido que los gastos de administración se reduzcan un 1,1%, lo que determina una mejora de 2,6 puntos en el ratio de **eficiencia** hasta el 35,3% (37,9% en 2007) y un crecimiento del 10,8% en el **margen de explotación**, hasta 4.567 millones de euros.

El incremento de los resultados recurrentes ha permitido absorber las mayores dotaciones crediticias (778 millones, un 31,8% más que en 2007) y obtener un **beneficio atribuido** de 2.625 millones, con un incremento interanual del 10,2%, situando la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) en el 36,2% (35,5% en 2007).

Red Minorista en España

Esta unidad gestiona la demanda financiera y no financiera de los hogares, profesionales, comercios y negocios, así como el segmento alto de clientes particulares.

En el cuarto trimestre destaca la **campaña** lanzada por BBVA para ofrecer las mejores soluciones financieras a particulares y autónomos en el entorno económico actual, y que abarca cuatro líneas de productos: hipotecas, nóminas, depósitos y autónomos. Esta acción se enmarca en la aplicación del modelo de negocio diferencial de BBVA, que personaliza su oferta comercial para, con un elevado grado de asesoramiento, ajustarse a las necesidades de la clientela en cada momento.

Red Minorista en España gestiona a 31-12-08 unos créditos a clientes de 100.906 millones de euros y unos recursos de 112.528 millones, y alcanza una elevada tasa de productividad comercial, con una media de 44,9 productos vendidos por gestor. El aumento de los ingresos y la disminución de los gastos se refleja en una mejora de la eficiencia hasta el 40,2% (41,6% en 2007) y en incrementos del 4,6% en el margen de explotación, que alcanza 2.677 millones, y del 8,1% en el beneficio atribuido, hasta 1.677 millones.

En el **segmento de particulares**, en el marco de una clara desaceleración del mercado de vivienda, se han formalizado en 2008 operaciones por 8.735 millones, situando el *stock* de crédito **hipotecario comprador** de vivienda libre en 68.398 millones, lo que supone un aumento interanual del 2,9%, que es muy inferior al 11,5% registrado en 2007. Entre las acciones comerciales del trimestre sobresale, enmarcada en la campaña antes mencionada, "Ven a casa-200", destinada a captar hipotecas de la competencia, en la que, además de las facilidades para el pago de la cuota, se incentiva el traspaso con 200 euros mensuales durante un año. En **crédito consumo**, el saldo en balance a 31-12-08 se sitúa en 8.950 millones y la facturación

acumulada alcanza 2.567 millones. En el trimestre ha continuado la comercialización del Crédito Consumo Personalizado BBVA, que ha aportado el 17% de la facturación.

En cuanto a los **recursos de clientes**, en el cuarto trimestre la nueva Quincena del Libretón, con la entrega de más de 245.000 regalos y la captación de más de 718 millones de euros, ha contribuido, junto a las diversas campañas de nóminas, a situar en 27.667 millones el saldo del pasivo transaccional al cierre del ejercicio. La nueva gama de productos de ahorro lanzada en el trimestre abarca depósitos tradicionales a la medida de la solicitud del cliente y fondos garantizados, segmento en el que BBVA es líder de mercado. Estas nuevas fórmulas, como el Depósito Creciente BBVA, los Depósitos Dobles o el Depósito Fortaleza para dinero nuevo, han impulsado los depósitos a plazo hasta 34.567 millones (+20,9% en el año). En fondos de inversión, la preferencia de la clientela por los productos conservadores ha afianzado aun más el liderazgo de BBVA en esta familia, contribuyendo a la ganancia de cuota en el total. En fondos de pensiones, la inestabilidad de los mercados financieros ha neutralizado las nuevas aportaciones, con lo que el patrimonio gestionado por la unidad se sitúa en 9.211 millones de euros. Sin embargo, destaca la campaña de traspasos de planes de pensiones, con la que se ha captado en el último trimestre un neto de 35 millones.

En **bancaseguros** destacan los Planes Individuales de Ahorro Sistemático, con una captación de 142 millones de euros, y los seguros de vida libre de particulares, con unas primas emitidas de 111 millones (+7,7% interanual).

En el **segmento joven** se han logrado 500.000 nuevos clientes en 2008 como consecuencia del programa BlueBBVA. Tras su éxito en España, BBVA ha trasladado a Latinoamérica la estrategia para atraer jóvenes con un programa global con adaptaciones locales.

BBVA Patrimonios, unidad especializada en el segmento alto de los clientes particulares, gestiona en España unos recursos de 9.725 millones de euros (11.389 millones al cierre de 2007), con un aumento en el número de grupos de clientes del 8,7%. Con el objetivo de ofrecer un servicio de la máxima calidad en todo el territorio, se ha abierto un centro de gestión de altos patrimonios en Galicia.

En el **segmento de negocios**, que engloba a profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas, y en el que BBVA tiene una posición de liderazgo, se ha lanzado en el cuarto trimestre el plan Compromiso Autónomos. Este plan adapta la completa oferta de productos y servicios de BBVA a las necesidades de este segmento derivadas de la coyuntura económica actual, aportando una serie de ventajas en productos de activo y pasivo, así como el sistema de banca electrónica BBVA Net Office e innovadoras soluciones contables para los negocios.

La inversión crediticia se sitúa en 16.166 millones de euros, con buenos resultados en la venta cruzada, como muestra la distribu-

ción de productos de cobertura de tipos (36 millones de euros en el año) y el nuevo seguro Más Cobertura Autónomos, con un volumen de primas de 14,4 millones. La oferta de fondos ICO ha supuesto en el año 5.867 operaciones por 272 millones. Adicionalmente, la campaña Bono TPV, iniciada en el tercer trimestre, alcanza un acumulado de 5.700 bonos.

Banca de Empresas y Corporaciones

La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los segmentos de empresas, corporaciones, instituciones y promotores. En 2008 la evolución de mercado en el ámbito de las empresas se ha caracterizado por un menor ritmo de crecimiento, por lo que el saldo de la inversión gestionada por BEC se sitúa a 31-12-08 en 87.651 millones de euros (+1,8% interanual) y los recursos alcanzan la cifra de 31.292 millones (+6,8%). Como consecuencia de este nivel de actividad y de la defensa de los precios de activo y pasivo, el margen de intermediación se incrementa un 22,8% y, junto con los ingresos procedentes de la comercialización de derivados de cobertura y la contención de los gastos, determinan una mejora de la eficiencia hasta el 18,2% (22,0% en 2007) y un margen de explotación de 1.647 millones (+25,3% interanual). El beneficio atribuido alcanza 912 millones de euros, con un aumento del 22,6%.

BEC es la unidad del Grupo que gestiona la mayor parte del volumen formalizado en el marco del convenio **ICO 2008**, en el que BBVA alcanzó 832 millones de euros en 11.543 operaciones, con las que se favorece la venta cruzada: el 13% de las empresas es nuevo cliente, el 12% de las operaciones de *leasing* contrata un seguro y el 21% de las empresas un derivado de cobertura.

En la actividad con **empresas**, la inversión crediticia alcanza 34.042 millones de euros y los recursos 8.658 millones, de los que 5.022 millones corresponden a pasivo transaccional. El margen de explotación acumulado en 2008 se sitúa en 960 millones (+16,8% interanual) y el beneficio atribuido en 569 millones (+20,4%).

En el segmento de **corporaciones**, la inversión crediticia crece un 13,3% hasta 15.459 millones de euros y los recursos un 18,6% hasta 5.235 millones, impulsando el margen de explotación, que asciende a 267 millones (+18,4%), y el beneficio atribuido, 125 millones (+11,0%). En el cuarto trimestre, BBVA ha liderado en exclusividad el plan de reinversión del dividendo a cuenta de MAPFRE, por el cual se ofrece a los accionistas la posibilidad de reinvertir dicho dividendo en acciones nuevas procedentes de la ampliación de capital acordada.

En el ámbito de **instituciones** públicas y privadas, la inversión aumenta un 8,4% hasta 20.801 millones de euros y los recursos un 12,8% hasta 17.353 millones, y se produce una mejora de la eficiencia, con lo que el margen de explotación se eleva a 299 millones (+46,4%

interanual) y el beneficio atribuido a 232 millones (+63,0%). En este trimestre, BBVA ha liderado dos operaciones sindicadas, una de 300 millones para la financiación ferroviaria en la ciudad de Valencia, y otra de 225 millones con la Junta de Andalucía.

La actividad desarrollada en el **segmento promotor** presenta una evolución similar a la del mercado, con una caída de la actividad crediticia congruente con el número de viviendas iniciadas en el período, en torno al -59%. El saldo medio del *stock* ha cerrado el año con un incremento del 4,3%, muy por debajo del 21,2% del año anterior, como consecuencia de la escasa actividad y de los estrictos criterios de riesgo. En el total de viviendas financiadas en el año, la VPO gana peso, hasta el 31,6%, frente al 15,0% del ejercicio 2007.

En **servicios transaccionales**, la banca electrónica cuenta al cierre de 2008 con 80.000 usuarios, que han tramitado 236 millones de operaciones de cobros y pagos en el año. En el negocio de comercio exterior, el volumen de cobros y pagos intermediados por BBVA ha crecido un 5%.

Otras unidades

Consumer Finance

Gestiona las actividades de banca *on-line*, financiación al consumo, tarjetas y *renting*, a través de Uno-e, Finanzia y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia. En 2008 ha obtenido un margen de explotación de 116 millones de euros y un beneficio atribuido de 3 millones.

La **inversión crediticia** de la unidad se sitúa a 31-12-08 en 5.671 millones de euros (+2,4% en el año), con una facturación acumulada de 4.395 millones (5.368 en 2007) en un entorno caracterizado por la desaceleración del gasto en consumo. En el negocio de prescripción de automóvil, la facturación asciende a 1.315 millones en 2008, lo que sitúa el *stock* en 3.175 millones (+7,2%), a pesar del descenso del 29,8% de las matriculaciones de turismos en el mercado. Con ello, la unidad alcanza una cuota del 13,6% en el segmento de particulares (+37 puntos básicos en 2008). En financiación de equipamiento, donde también se observa un menor dinamismo, la unidad presenta un crecimiento interanual del 8,2% hasta un saldo de 863 millones, con una facturación de 409 millones. La inversión en *renting* de equipos se eleva a 735 millones (+6,3%), con una facturación de 310 millones, mientras que en *renting* de automóviles se gestiona una flota de 37.915 unidades. La inversión crediticia de Uno-e se sitúa en 1.056 millones, tras una facturación en 2008 de 1.956 millones (2.123 en 2007), con un buen comportamiento en medios de pago (+4,4%).

Por su parte, los **recursos de clientes** gestionados o intermediados acumulan 1.232 millones de euros (1.669 millones al cierre de 2007), de los que 480 millones corresponden a depósitos a plazo.

En **Portugal** BBVA Finanziamento, con 216 millones facturados en el año en financiación de automóviles, alcanza un saldo de 432 millones (+11,3% interanual) y una cuota de mercado del 12,5%. Por su parte, las sociedades de *renting* en **Italia** cuentan a 31-12-08 con una flota de 12.450 automóviles.

Seguros Europa

Esta unidad, que gestiona los negocios de seguros en España y Portugal, ha generado en 2008 un beneficio atribuido de 256 millones de euros, superior en un 11,5% al de 2007, fruto de unos ingresos de 522 millones de euros: 494 millones por la actividad de seguros propios (+7,4% interanual) y 28 millones de comisiones por la intermediación de seguros producidos por terceros.

Durante el año 2008 la emisión de **primas** ha sido de 1.093 millones de euros, de los que 602 millones corresponden a primas de riesgo (vida y no vida), 278 millones a previsión colectiva y el resto a seguros individuales de ahorro. BBVA Seguros sigue liderando el mercado de seguros con cobertura de riesgo individual de vida, con una cuota del 14,8% a septiembre de 2008 (último dato disponible).

BBVA Portugal

En el cuarto trimestre se ha lanzado el Crédito Hipoteca Fácil Plus y, para la captación de nuevos clientes de negocios, el Conta Pack Negocios BBVA. En recursos, destacan los depósitos Súper Positivo BBVA, Super Call II BBVA, Dual 6% y Dual 5%. En *project finance*, BBVA ha participado en la financiación del parque eólico de Pebble y en la autopista Trasmontana.

La cartera crediticia cierra 2008 en 5.736 millones de euros (+15,1% interanual), apoyada en el incremento del crédito a empresas (+19,5%), mientras que los depósitos de clientes aumentan un 16,3%, impulsados por el trasvase de recursos desde fondos de inversión. Con estos mayores volúmenes, el margen de intermediación crece un 17,8% hasta 85 millones de euros, el margen de explotación un 22,6% hasta 53 millones y el beneficio atribuido un 69,9% hasta 25 millones.

Dinero Express

Esta red especializada en el colectivo de inmigrantes se creó con el objetivo de captar clientes remesadores y proporcionarles una oferta de productos y servicios financieros adaptados a sus necesidades, y se ha mostrado como una eficaz puerta de entrada de clientes para BBVA. En el marco de la estrategia adoptada a comienzos de 2008, se han ido cerrando oficinas con el objetivo de integrar al colectivo de inmigrantes en la red de banca comercial como un segmento más. Aun contando con un menor número de puntos de venta, cierra el ejercicio con un incremento del 10% en el número de envíos, hasta 543 millones de euros, en un mercado en descenso a consecuencia de la situación económica. El 56% de los envíos se realiza en la red de BBVA.

Negocios Globales

Cuentas de resultados									
(Millones de euros)	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes Globales y Banca de Inversión			Mercados Globales		
	2008	Δ%	2007	2008	Δ%	2007	2008	Δ%	2007
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	896	n.s.	131	524	36,3	385	436	n.s.	(178)
Resultados por puesta en equivalencia	261	9,5	239	-	-	-	-	-	-
Comisiones netas	413	(7,5)	446	235	10,1	214	14	(62,9)	39
Actividad de seguros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.570	92,4	816	759	27,0	598	450	n.s.	(140)
Resultados de operaciones financieras	144	(81,8)	791	63	135,0	27	108	(83,2)	641
MARGEN ORDINARIO	1.714	6,7	1.606	822	31,6	625	558	11,4	501
Ventas netas de servicios no financieros	31	(76,1)	130	-	(100,0)	-	-	-	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(511)	9,5	(467)	(184)	27,2	(145)	(223)	(2,1)	(228)
Amortizaciones	(9)	28,8	(7)	(2)	1,2	(2)	(2)	23,8	(2)
Otros productos y cargas de explotación	(1)	n.s.	5	(1)	(22,0)	(1)	(1)	35,6	(1)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.223	(3,5)	1.268	636	33,1	478	332	22,6	271
Pérdidas por deterioro de activos	(288)	119,0	(132)	(124)	(4,8)	(131)	(140)	n.s.	(1)
• Saneamientos crediticios	(258)	96,5	(131)	(124)	(4,8)	(131)	(140)	n.s.	(1)
• Otros saneamientos	(30)	n.s.	-	-	-	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	(3)	n.s.	4	(1)	n.s.	-	-	n.s.	-
Otras ganancias y pérdidas	1	(90,3)	14	1	260,3	-	1	39,8	1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	933	(19,1)	1.154	511	47,2	347	194	(28,6)	272
Impuesto sobre beneficios	(174)	(29,8)	(247)	(150)	40,4	(107)	(45)	(32,8)	(67)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	760	(16,2)	907	361	50,3	240	149	(27,2)	205
Resultado atribuido a la minoría	(6)	(40,7)	(10)	-	-	-	(5)	(6,0)	(6)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	754	(15,9)	896	361	50,3	240	144	(27,8)	199

Balances									
(Millones de euros)	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes Globales y Banca de Inversión			Mercados Globales		
	31-12-08	Δ%	31-12-07	31-12-08	Δ%	31-12-07	31-12-08	Δ%	31-12-07
Caja y depósitos en bancos centrales	1.548	35,2	1.145	74	91,9	39	1.469	33,5	1.100
Cartera de títulos	66.579	45,5	45.748	1.068	41,1	757	60.424	44,0	41.969
Inversiones crediticias	68.456	48,8	46.018	49.654	31,3	37.827	16.049	151,6	6.380
• Depósitos en entidades de crédito	11.426	101,0	5.685	3.480	14,9	3.027	5.488	n.s.	1.055
• Crédito a la clientela neto	48.205	31,0	36.805	46.153	32,7	34.789	2.042	2,2	1.999
• Otros activos financieros	8.825	150,1	3.528	21	82,8	12	8.519	156,2	3.326
Posiciones inter-áreas activo	1.506	(84,2)	9.513	-	-	-	15.445	(57,8)	36.587
Activo material	77	43,6	53	1	6,9	1	5	40,1	4
Otros activos	2.206	45,0	1.521	15	(65,0)	42	1.179	19,1	989
TOTAL ACTIVO / PASIVO	140.372	35,0	103.999	50.812	31,4	38.667	94.571	8,7	87.029
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	29.151	(18,9)	35.944	1.476	137,8	621	25.140	(28,2)	35.034
Depósitos de la clientela	61.366	43,6	42.732	34.206	240,5	10.046	27.069	(17,0)	32.607
Débitos representados por valores negociables	(189)	n.s.	-	1	n.s.	-	(190)	n.s.	-
Pasivos subordinados	2.675	47,8	1.809	1.103	3,3	1.067	525	54,6	339
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	10.885	(55,2)	24.275	-	-	-
Otros pasivos	42.691	107,1	20.614	1.183	7,1	1.104	41.097	122,8	18.449
Intereses minoritarios	(64)	n.s.	41	-	-	-	9	3,5	8
Dotación de capital económico	4.742	65,9	2.858	1.959	26,0	1.554	921	55,6	592

Indicadores relevantes de gestión									
(Millones de euros y porcentajes)	Negocios Globales			Pro memoria:					
				Clientes Globales y Banca de Inversión			Mercados Globales		
	31-12-08	Δ%	31-12-07	31-12-08	Δ%	31-12-07	31-12-08	Δ%	31-12-07
Inversión clientes ⁽¹⁾	48.683	30,4	37.337	46.847	32,7	35.293	1.819	(10,5)	2.033
Depósitos de clientes ⁽²⁾	62.568	48,1	42.243	34.153	238,8	10.080	28.248	(11,8)	32.032
• Depósitos	52.731	59,6	33.036	34.151	238,9	10.078	18.412	(19,3)	22.827
• Cesiones temporales de activos	9.837	6,8	9.207	1	(34,9)	2	9.835	6,8	9.205
Recursos fuera de balance	10.824	10,6	9.788	68	45,9	47	860	40,3	613
• Fondos de inversión	4.014	65,5	2.425	68	45,9	47	860	40,3	613
• Fondos de pensiones	6.810	(7,5)	7.363	-	-	-	-	-	-
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	59.279	65,9	35.726	24.487	26,0	19.429	11.517	55,6	7.400
ROE (%)	21,3		34,3	19,0		17,1	23,6		41,0
Ratio de eficiencia (%)	29,3		26,9	22,4		23,1	40,0		45,5
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	29,8		27,3	22,6		23,4	40,3		45,8
Tasa de morosidad (%)	0,12		0,02	0,13		0,04	0,10		-
Tasa de cobertura (%)	n.s.		n.s.	n.s.		n.s.	198		n.s.

(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Incluye cuentas de recaudación. (3) Según metodología CER.

Negocios Globales integra los negocios mayoristas y de gestión de activos del Grupo. Se organiza en torno a tres grandes unidades de negocio globales: Clientes Globales y Banca de Inversión, Mercados Globales y Gestión de Activos. Adicionalmente, con el objetivo de aportar diversificación en su actividad, incluye la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia y la participación en el grupo financiero CITIC, alineada con el proceso de expansión en Asia.

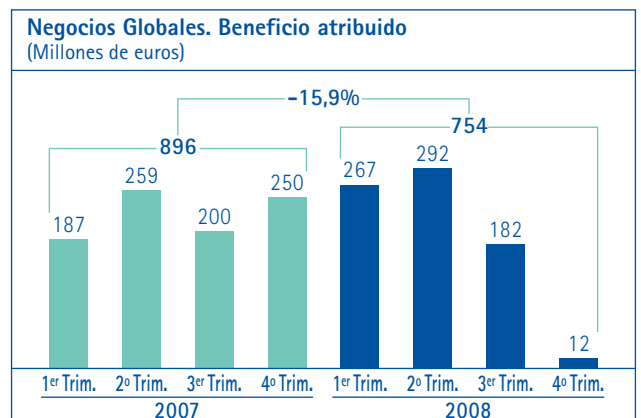
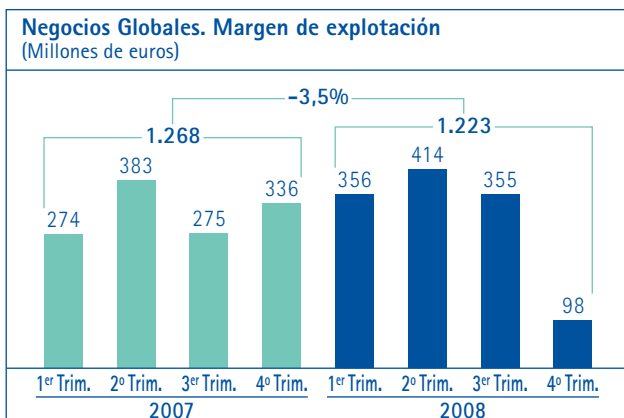
El ejercicio 2008 ha sido especialmente complicado para los negocios de mercados, banca de inversión y gestión de activos. La mayoría de los grandes grupos financieros internacionales han experimentado en los mismos fuertes descensos de beneficios, e incluso pérdidas, debido a la caída de los ingresos y a la necesidad de realizar saneamientos extraordinarios.

En este contexto, cobra un especial valor el comportamiento del área de Negocios Globales de BBVA, que, gracias a su modelo de negocio basado en la operatoria con clientes, ha logrado incrementar sus ingresos, alcanzando un **margen ordinario** de 1.714 millones de

euros, un 6,7% superior a los 1.606 del año anterior (considerando las unidades de Europa, Nueva York y Asia). De sus componentes, el agregado del margen de intermediación y los resultados de operaciones financieras asciende a 1.040 millones, con un crecimiento del 12,9%, los resultados por puesta en equivalencia se incrementan un 9,5% hasta 261 millones, que corresponden en su mayoría a Gamesa, y las comisiones aportan 413 millones, con una disminución del 7,5% que se concentra en Gestión de Activos y Mercados.

Son también destacables los incrementos de los volúmenes de actividad. A cierre de 2008 se alcanza un saldo de **inversión crediticia** de 48.683 millones de euros, principalmente en Clientes Globales, con un incremento interanual del 30,4%, y unos **recursos de clientes** (depósitos y fondos de inversión y pensiones) de 63.555 millones (+48,4%).

Como consecuencia de los planes de crecimiento del área, los gastos generales de administración aumentan un 9,5%, lo que no impide seguir manteniendo un excelente ratio de **eficiencia**, con un 29,8% incluyendo amortizaciones en el conjunto de 2008 (27,3% el año



anterior). De esta forma, el **margen de explotación** es de 1.223 millones de euros, un 3,5% menos que en 2007.

Negocios Globales mantiene una excelente **calidad del riesgo**, con una tasa de mora muy reducida (0,12%), resultado de unos riesgos dudosos de tan sólo 113 millones de euros, y una tasa de cobertura muy elevada (985%). Sin embargo, los saneamientos crediticios se sitúan en 258 millones, casi el doble que en 2007, lo que se explica por las dotaciones de carácter genérico ligadas al fuerte aumento de la inversión y otras dotaciones realizadas en la unidad de Mercados. Debido a ello, el **beneficio atribuido** del ejercicio, 754 millones de euros, es un 15,9% inferior a los 896 millones de euros de 2007.

Este beneficio no recoge el impacto del fraude de Bernard L. Madoff Investment Securities, que por su carácter singular se incluye en el área de Actividades Corporativas.

La actividad y los resultados de las unidades de Negocios Globales de los países de **América** se contabilizan en las áreas de México y América del Sur. Añadiendo sus cifras a las mencionadas anteriormente, los Negocios Globales han aportado, en todas las geografías donde opera el Grupo, los importes que se reflejan en el cuadro adjunto:

Negocios Globales con América			
(Millones de euros)	31-12-08	Δ%	31-12-07
Margen ordinario	2.647	15,3	2.296
Margen de explotación	1.926	11,0	1.735
Resultado atribuido al Grupo	1.107	(5,5)	1.172
Inversión clientes	58.223	18,4	49.193
Depósitos	69.558	44,9	47.989

Clientes Globales y Banca de Inversión

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

El crecimiento de la inversión crediticia en un 32,7% hasta 46.847 millones de euros se traslada al margen de intermediación, que aumenta un 36,3% hasta 524 millones. Esto sustenta el margen ordinario, que se incrementa un 31,6% hasta 822 millones, y el margen de explotación, que alcanza 636 millones, un 33,1% más que en 2007. Tras absorber los saneamientos crediticios genéricos derivados de la mayor inversión, el beneficio atribuido es de 361 millones de euros (+50,3%).

Como operaciones destacadas del trimestre, en *debt capital markets* cabe señalar tres que representan pasos hacia una normalización

del mercado: sindicación de una operación de ENI por 3.100 millones de euros, para financiar la compra del 57,2% de la belga Distrigas; emisión de bonos de Iberdrola con dos tramos de 1.000 millones de euros a 3 años y 600 millones a 7 años; y emisión de bonos de Carrefour por 700 millones de euros. También destacan las colocaciones privadas a Vodafone, Volkswagen y Paccar por 280 millones.

En **Corporate Finance**, BBVA ha actuado como asesor de Nutrexpa en su adquisición de Sos Cuétara por 215 millones de euros, una de las operaciones más significativas del mercado español.

En **financiación estructurada**, se siguen realizando operaciones en el sector de energías renovables, destacando la compra por parte de FCC de la cartera de parques eólicos de B&B en España, por 528 millones de euros, y la financiación de las plantas fotovoltaicas de TSK en Granada por 126 millones.

En **América**, cabe citar: financiación del proyecto *Autoroute 30*, creado por Acciona e Iridium Concesiones de Infraestructura para la construcción, operación y mantenimiento de una autopista en Canadá, galardonado como "Proyecto del año 2008" en EEUU por la revista *Project Finance International*; crédito sindicado de 250 millones de dólares a la compañía petroquímica brasileña Braskem; estructuración del crédito puente y del préstamo sindicado otorgados desde Nueva York a BMW por 600 millones de dólares, para expandir su actividad en Canadá; financiación a Cencosud Argentina por 140 millones de dólares; emisión en el mercado de bonos colombiano de la Corporación Andina de Fomento (CAF); y, en México, crédito sindicado por 6.000 millones de pesos al Grupo OHL y créditos a Embotelladoras Arca por 1.000 millones de pesos y a Prolec GE por 78 millones de dólares.

Global Trade Finance ha mantenido su primer puesto en los *rankings* internacionales (Dealogic) a nivel global, y también en Asia, Latinoamérica y países BRIC. En el trimestre se ha firmado en Tokio la financiación parcial del proyecto hidroeléctrico Porce III, el mayor en generación de energía en construcción en Colombia. El acuerdo firmado es de 200 millones de dólares, 100 de los cuales serán financiados por BBVA con la garantía de JBIC (Japan Bank for International Cooperation), a 15 años. También se ha firmado en Roma una facilidad de 300 millones de dólares a 11 años a favor de Reliance Industries (primer grupo indio de productos petrolíferos), sin necesidad de vincular ningún contrato comercial gracias a la cobertura de SACE. Es la primera vez que BBVA actúa como agente en una transacción con cobertura SACE, y su participación es de 100 millones. Asimismo, BBVA y Bancomer han participado con 40 millones en una facilidad a Volcan Compañía Minera (Perú) para prefinanciación de exportaciones por 200 millones de dólares a 3 años.

Servicios Transaccionales Globales ha logrado la vinculación transaccional de importantes clientes: Cartones América en Colombia (Perú

y Venezuela en una segunda fase), Petronas en Venezuela y próximamente en el resto de Latinoamérica y Envoy Services y Earthport para España, Portugal y algunos países de Latinoamérica. Se ha lanzado en Europa Autocobro Express en BBVA net cash, que permite a los clientes cobrar sus remesas simples de exportación sin necesidad de abrir una cuenta en el país importador. Por su parte, BBVA Bancomer ha finalizado el proyecto que permite a American Express la domiciliación de 35.000 pagos de tarjetas de crédito a través de su página web.

Mercados Globales

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

En un entorno muy complicado, la unidad ha logrado crecimientos de doble dígito en los **ingresos de clientes** en todas sus geografías, gracias al modelo de negocio orientado al cliente y a sus fortalezas estratégicas: capacidad en desarrollo de producto y adaptación a la demanda de clientes, diversificación del negocio, capacidad de distribución en las redes del Grupo y desarrollo de sinergias entre las distintas geografías. La buena evolución en ingresos de Mercados Globales contrasta con los resultados negativos de la mayoría de competidores, lo que sitúa a BBVA entre los de mejor *performance* en 2008 en este negocio.

De esta forma, en **Europa y Nueva York** se ha obtenido en 2008 un margen ordinario de 558 millones de euros, un 11,4% más que en 2007, un margen de explotación de 332 millones (+22,6%) y un beneficio atribuido de 144 millones.

El **negocio cross-border** ha logrado un notable crecimiento, convirtiéndose en una fuente recurrente de ingresos gracias a la fuerte globalización alcanzada, a la mejora en la oferta de productos y servicios a los clientes globales y a la colaboración de los equipos de los distintos países.

BBVA ha sido galardonado, por segundo año consecutivo, con el premio a la excelencia otorgado por la revista *Structured Products* a las mejores entidades del mercado europeo en la distribución de productos estructurados, por su liderazgo en el mercado español y su prudencia en la gestión del riesgo, que garantiza su solvencia y sostenibilidad incluso en entornos complicados.

Gestión de Activos

Esta unidad realiza el diseño y la gestión de los fondos de inversión y fondos de pensiones comercializados por las diferentes redes del Grupo. Integra tres tipos de actividades con objetivos diferenciados:

la gestión de activos tradicional, la gestión alternativa y Valanza, la unidad de *private equity* del Grupo.

Los fuertes descensos que han sufrido los mercados en 2008 han impactado sobre el patrimonio total gestionado, que se sitúa en 50.961 millones de euros a 31-12-08 (-15,5% en el año), la generación de comisiones y, por tanto, sobre el margen ordinario de la unidad, que alcanza 172 millones, un 17,3% menos que en 2007, y el beneficio atribuido, 70 millones de euros (-27,9%).

En **fondos de inversión** en España, al cierre del ejercicio BBVA gestiona un patrimonio de 34.900 millones de euros. Del mismo, los fondos de inversión mobiliarios suponen 33.197 millones, con un descenso interanual del 18,8% que es inferior a la mayor caída histórica del sistema (-29,8%), lo que permite a BBVA ganar en el año 2,65 puntos porcentuales de cuota de mercado, hasta el 19,8%, alcanzando por primera vez la posición de liderazgo en el *ranking*. También aumenta en 3,03 puntos la cuota de ingresos por comisiones respecto al total del sistema, hasta el 20,6%.

El patrimonio gestionado en **pensiones** en España es de 16.060 millones de euros, y su disminución interanual del 5,9% se debe también a la caída de los mercados. De dicho importe, los planes individuales totalizan 9.357 millones y los planes de empleo y asociados 6.703 millones.

Gestión de Proyectos por Cuenta Propia

Esta unidad aporta diversificación a los negocios del área, con el objetivo de crear valor a medio y largo plazo a través de la gestión activa de la cartera de participaciones industriales, así como de los proyectos inmobiliarios por medio de la inmobiliaria Anida y el Proyecto Duch. Los fundamentos de gestión son la rentabilidad, rotación, liquidez y optimización del consumo de capital económico. En 2008 ha obtenido un beneficio atribuido de 260 millones de euros, frente a los 386 millones de 2007.

La cartera de **participaciones industriales** tiene unas plusvalías latentes en torno a 120 millones de euros al cierre de diciembre. En el cuarto trimestre no se han producido transacciones relevantes.

Asia

BBVA ha incrementado sus participaciones en CITIC International Financial Holdings (CIFH) de Hong Kong, de un 14,5% hasta un 29,7%, y en China CITIC Bank (CNCB), de un 4,8% hasta aproximadamente un 10%. Con ello, BBVA consolida su posicionamiento en la zona y refuerza su apuesta por China, con una inversión acumulada superior a 2.000 millones de euros. Por otro lado, desde el 17 de diciembre de 2008 CIFH ha dejado de ser accionista de CNCB (contaba anteriormente con una participación del 15%).

Cuentas de resultados												
(Millones de euros)	México				Pro memoria:							
	2008	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2007	Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
					2008	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2007	2008	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2007
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	3.694	4,5	13,7	3.533	3.689	4,4	13,5	3.535	6	90,7	107,4	3
Resultados por puesta en equivalencia	6	91,2	108,1	3	6	98,6	116,1	3	-	(12,3)	(4,6)	-
Comisiones netas	1.190	(8,9)	(0,9)	1.306	1.113	(10,7)	(2,8)	1.246	124	(7,7)	0,4	135
Actividad de seguros	379	20,9	31,6	313	-	-	-	-	316	26,2	37,4	250
MARGEN BÁSICO	5.269	2,2	11,2	5.156	4.807	0,5	9,3	4.784	446	14,9	25,0	388
Resultados de operaciones financieras	285	30,9	42,4	218	287	36,8	48,8	210	(2)	n.s.	n.s.	8
MARGEN ORDINARIO	5.554	3,3	12,4	5.374	5.095	2,0	11,0	4.994	444	12,1	22,0	396
Ventas netas de servicios no financieros	8	23,4	34,2	7	12	(15,1)	(7,6)	14	(3)	(55,5)	(51,6)	(7)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.727)	(0,8)	8,0	(1.741)	(1.583)	(3,1)	5,4	(1.634)	(170)	(3,3)	5,2	(175)
Amortizaciones	(73)	(28,3)	(22,0)	(102)	(71)	(29,0)	(22,7)	(99)	(2)	4,6	13,8	(2)
Otros productos y cargas de explotación	(123)	(0,8)	7,9	(124)	(97)	21,5	32,1	(80)	20	(2,8)	5,8	20
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	3.639	6,6	16,0	3.414	3.356	5,1	14,3	3.195	289	24,5	35,4	232
Pérdidas por deterioro de activos	(1.126)	33,3	45,1	(844)	(1.126)	33,3	45,1	(844)	-	-	-	-
• Sanearios crediticios	(1.112)	33,4	45,1	(834)	(1.112)	33,4	45,1	(834)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(14)	29,5	40,9	(10)	(14)	29,5	40,9	(10)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	(161)	n.s.	n.s.	28	(161)	n.s.	n.s.	28	-	-	-	-
Otras ganancias y pérdidas	147	n.s.	n.s.	(15)	149	n.s.	n.s.	(17)	(2)	n.s.	n.s.	2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	2.499	(3,2)	5,3	2.583	2.218	(6,0)	2,2	2.361	287	22,6	33,4	234
Impuesto sobre beneficios	(560)	(20,1)	(13,1)	(701)	(485)	(24,2)	(17,5)	(640)	(76)	18,7	29,1	(64)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.939	3,0	12,1	1.882	1.733	0,7	9,6	1.721	210	24,1	35,0	170
Resultado atribuido a la minoría	(1)	(3,2)	5,3	(2)	(1)	(8,9)	(0,9)	(1)	(1)	0,9	9,8	(1)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	1.938	3,0	12,1	1.880	1.733	0,7	9,6	1.720	210	24,2	35,1	169

(1) A tipo de cambio constante.

Balances												
(Millones de euros)	México				Pro memoria:							
	31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07	Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
					31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07	31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07
Caja y depósitos en bancos centrales	5.387	(2,8)	16,5	5.540	5.387	(2,8)	16,5	5.540	-	(74,0)	(68,9)	-
Cartera de títulos	20.825	(21,4)	(5,8)	26.501	18.133	(24,5)	(9,5)	24.012	2.987	5,2	26,1	2.839
Inversiones crediticias	32.145	4,0	24,6	30.902	32.050	4,0	24,6	30.812	162	4,0	24,6	156
• Depósitos en entidades de crédito	4.979	87,0	124,1	2.663	4.979	87,0	124,1	2.663	68	3,0	23,4	66
• Crédito a la clientela neto	26.464	(5,2)	13,6	27.907	26.463	(5,2)	13,6	27.907	-	(25,7)	(11,0)	-
• Otros activos financieros	702	110,9	152,8	333	608	150,3	199,9	243	94	4,7	25,4	90
Posiciones inter-áreas activo	43	n.s.	n.s.	-	50	n.s.	n.s.	8	-	-	-	-
Activo material	709	(10,7)	7,0	794	703	(10,9)	6,8	789	6	16,9	40,1	5
Otros activos	1.696	(12,6)	4,7	1.941	1.912	37,5	64,7	1.391	98	21,1	45,1	81
TOTAL ACTIVO / PASIVO	60.805	(7,4)	10,9	65.678	58.234	(6,9)	11,5	62.551	3.253	5,6	26,5	3.081
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	9.160	(42,2)	(30,8)	15.855	9.160	(42,2)	(30,8)	15.855	-	n.s.	n.s.	-
Depósitos de la clientela	32.466	(7,9)	10,4	35.237	32.533	(7,8)	10,4	35.302	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.127	69,5	103,1	1.845	3.127	69,5	103,1	1.845	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.585	(19,1)	(3,0)	1.959	1.881	28,4	53,8	1.466	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	-	(100,0)	(100,0)	5	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	11.647	59,7	91,3	7.293	8.956	84,7	121,3	4.849	3.008	6,4	27,5	2.827
Intereses minoritarios	1	(19,0)	(3,0)	1	1	10,1	31,9	-	-	39,3	66,9	-
Dotación de capital económico	2.819	(19,1)	(3,0)	3.483	2.577	(20,3)	(4,6)	3.234	245	(3,6)	15,5	254

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes de gestión													
(Millones de euros y porcentajes)	México				Pro memoria:								
					Negocio bancario				Pensiones y Seguros				
	31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07	31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07	31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07	
Inversión clientes ⁽²⁾	25.543	(5,0)	13,8	26.899	25.543	(5,0)	13,8	26.899	-	-	-	-	
Depósitos de clientes ⁽³⁾	29.677	(5,5)	13,2	31.408	29.677	(5,5)	13,2	31.408	-	-	-	-	
• Depósitos	25.053	(3,4)	15,7	25.945	25.053	(3,4)	15,7	25.945	-	-	-	-	
• Cesiones temporales de activos	4.625	(15,3)	1,4	5.463	4.625	(15,3)	1,4	5.463	-	-	-	-	
Recursos fuera de balance	16.376	(17,6)	(1,2)	19.862	9.180	(18,1)	(1,9)	11.214	7.196	(16,8)	(0,3)	8.648	
• Fondos de inversión	9.180	(18,1)	(1,9)	11.214	9.180	(18,1)	(1,9)	11.214	-	-	-	-	
• Fondos de pensiones	7.196	(16,8)	(0,3)	8.648	-	-	-	-	7.196	(16,8)	(0,3)	8.648	
Otras colocaciones	2.830	(9,5)	8,4	3.127	2.830	(9,5)	8,4	3.127	-	-	-	-	
Carteras de clientes	5.200	(16,6)	(0,1)	6.237	5.200	(16,6)	(0,1)	6.237	-	-	-	-	
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	35.233	(19,1)	(3,0)	43.533	32.208	(20,3)	(4,6)	40.431	3.061	(3,6)	15,5	3.174	
Ratio de eficiencia (%)	31,1			32,4	31,0			32,6	38,5			45,1	
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	32,4			34,2	32,4			34,6	39,0			45,6	
Tasa de morosidad (%)	3,21			2,15	3,21			2,15	-			-	
Tasa de cobertura (%)	161			255	161			255	-			-	

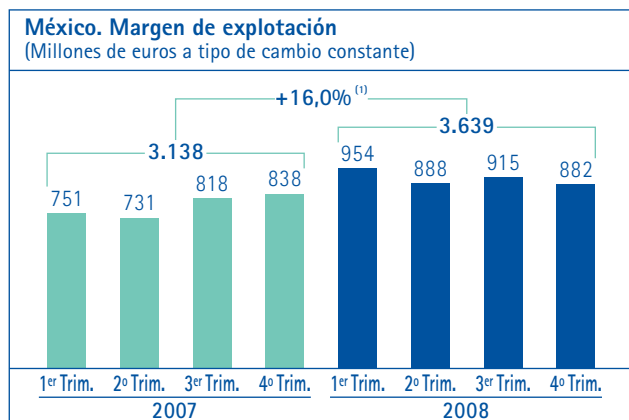
(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos y la cartera hipotecaria histórica de Bancomer. (3) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer. (4) Según metodología CER.

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

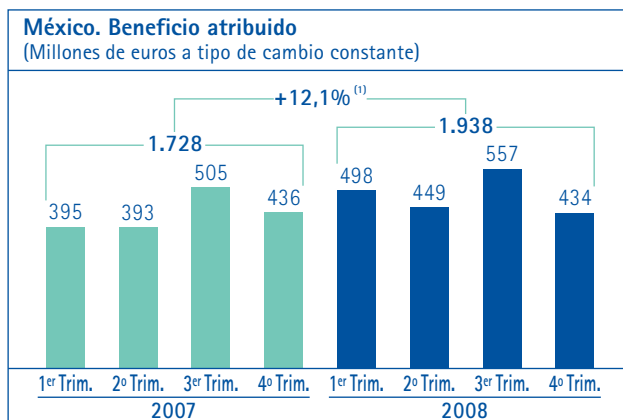
En el último trimestre del año 2008, la **economía** mexicana se ha resentido de los efectos de la recesión en EEUU y ha dado muestras de un menor ritmo de producción y empleo. Si bien los mayores ajustes se han presentado en las actividades con mayor vinculación al sector externo, las cifras a final de año apuntan también a la moderación de sectores vinculados al mercado interno. En cuanto a la inflación, la economía mexicana ha estado expuesta a incrementos en precios energéticos y otros volátiles, lo cual ha llevado a una inflación del 6,5% al cierre del año. A pesar de ello, las menores presiones internacionales sobre los precios de las materias primas y la evolución económica prevista para el país hacen plausible una convergencia hacia el nivel objetivo del Banco de México para 2009 y 2010.

Respecto a las **variables financieras**, los mercados mexicanos han registrado desde inicios de octubre presiones en la paridad cambiaria, en los tipos de interés tanto de deuda pública como privada, y un debilitamiento del mercado bursátil, los cuales se explican por un repunte internacional en la aversión al riesgo. La pendiente de la curva de tipos de interés ha mostrado una mayor volatilidad, que refleja la preferencia por la liquidez y el menor ritmo de entrada de flujos financieros internacionales a los mercados locales. En este contexto, el Banco de México optó por mantener estable la tasa de interés de referencia de corto plazo en el 8,25%; aunque ha indicado en sus últimos comunicados que los riesgos a la baja en el crecimiento económico han ganado peso relativo sobre los de inflación. Lo anterior apunta a menores tasas de interés para 2009.

El **tipo de cambio** promedio del cuarto trimestre se ha situado en 13 pesos por dólar, lo que supone una depreciación respecto



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



(1) A tipo de cambio corriente: +3,0%.

al tercer trimestre. Frente al euro, el peso mexicano se ha depreciado un 16,5% en los últimos doce meses en cambios finales y un 8,1% en los cambios medios anuales, lo que tiene un impacto negativo sobre los estados financieros del área. Para poder analizar mejor la evolución del negocio, los comentarios que siguen se realizan sobre las tasas de variación a **tipos de cambio constantes**, que se incluyen en una columna de los cuadros adjuntos.

En el conjunto del año, el área de México ha generado un **beneficio atribuido** de 1.938 millones de euros, con un incremento interanual del 12,1%, que se apoya en la favorable evolución de los ingresos. El margen de intermediación asciende a 3.694 millones de euros, importe un 13,7% por encima del de 2007 debido al crecimiento del negocio y a una adecuada gestión de precios. Agregando los 1.569 millones ingresados por comisiones y seguros (+5,4% interanual) más los 285 millones de resultados de operaciones financieras (+42,4%) se alcanza un margen ordinario de 5.554 millones de euros, con un aumento del 12,4%. La exitosa aplicación de programas para el control de costes ha permitido que los gastos generales de administración suban en menor medida que los ingresos, un 8,0%, detrayendo 1.727 millones, lo que determina una nueva mejora del ratio de eficiencia con amortizaciones desde el 34,2% del año 2007 hasta el 32,4% en 2008. Con todo, el **margen de explotación** totaliza 3.639 millones de euros, cifra un 16,0% superior a la de 2007, obtenida además en un año 2008 que ha sido mucho más complejo.

Las dotaciones a **saneamiento** crediticio se sitúan en 1.112 millones de euros, con un aumento del 45,1% debido al crecimiento de la inversión y al deterioro de la calidad crediticia de todo el sistema. Al cierre de 2008, la tasa de mora es del 3,21% y la tasa de cobertura mantiene un nivel elevado (161%).

Negocio bancario

Los **créditos a clientes** ascienden a 25.543 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, un 13,8% más que un año antes. En el ejercicio, destaca la favorable evolución de la cartera de vivienda, que crece un 20,8% (excluida la cartera hipotecaria histórica), hasta situarse en 8.021 millones de euros a 31-12-08. El crédito comercial, que incluye corporaciones, empresas medianas, gobierno y entidades financieras, registra un incremento del 19,6% hasta un saldo de 10.737 millones. De este importe, 4.130 millones corresponden a la financiación a empresas medianas, con un avance interanual del 36,9%, 1.658 millones a crédito al sector público (+12,5%) y 4.540 millones a grandes corporaciones (+4,0%).

Los créditos al consumo (tarjetas de crédito y préstamos personales, de automóvil y nómina) se mantienen en 6.784 millones, nivel similar al del año anterior, lo que refleja la desaceleración de estas modalidades.

De esta manera, es mayor el peso en la estructura de la cartera crediticia de BBVA Bancomer de los créditos comerciales, que representan el 42,0% del total (40,0% en diciembre de 2007), y de la financiación a la vivienda, con un 31,4% incluyendo crédito individual y promotor (29,6% un año antes), en detrimento de la cartera de consumo, que reduce su peso al 26,6% (30,4% al cierre de 2007). En el mes de diciembre de 2008, Bancomer mantiene el liderazgo en cuota de mercado en todos los segmentos de crédito, con una cuota del 30,7% en cartera crediticia total (sin incluir fideicomisos Udis de vivienda).

Los **recursos de clientes** (incluidos los depósitos, fondos y sociedades de inversión y otros productos de intermediación) se elevan a 41.687 millones de euros al final de diciembre de 2008, con un incremento del 9,2% respecto a la misma fecha del año anterior. Sigue siendo especialmente destacable el dinamismo de las modalidades de menor coste, las cuentas a la vista y de ahorro, que crecen un 10,3% en el año hasta 14.351 millones de euros, lo que determina una cuota de mercado del 31,3%, que supone un aumento de 76 puntos básicos sobre la de diciembre de 2007. La captación a plazo se acelera sustancialmente, con un avance interanual del 24,3% hasta 7.869 millones, en detrimento de los recursos captados a través de fondos de inversión, que alcanzan un saldo de 9.180 millones, con un descenso del 1,9% sobre el 31-12-07. Como Bancomer está registrando una salida de recursos de los fondos de inversión en menor medida que la del sistema, mantiene el liderazgo en este segmento con una cuota del 22,8% en el mes de diciembre.

Con esta evolución, las cuentas a la vista y de ahorro representan el 34,4% del total de los recursos de clientes, los recursos a plazo y otros productos de intermediación suponen el 36,8%, las sociedades de inversión un 22,0% y los depósitos en moneda extranjera el 6,8% restante. Al cierre de 2008, Bancomer ostenta una cuota de mercado del 27,7% en la captación tradicional (sin incluir repos), 145 puntos básicos más que un año antes.

El diferencial de clientela se mantiene elevado, con un 12,4% en el cuarto trimestre de 2008, frente al 12,6% del trimestre precedente y al 12,4% del cuarto trimestre de 2007. Esta evolución y los mayores volúmenes de créditos y recursos impulsan el **margen de intermediación** hasta 3.689 millones de euros, importe superior en un 13,5% al del ejercicio 2007. Las comisiones aportan 1.113 millones (-2,8% interanual), con lo que el **margen**

básico registra un aumento del 9,3% hasta 4.807 millones. Añadiendo los 287 millones de resultados de operaciones financieras, el **margen ordinario** alcanza 5.095 millones de euros, un 11,0% más que en 2007.

Al igual que en los trimestres anteriores, los **gastos generales de administración** mantienen su tendencia de desaceleración, y en el conjunto del año aumentan ya tan sólo un 5,4% respecto a 2007. Como esta tasa es muy inferior a la de los ingresos, el ratio de eficiencia mejora hasta el 32,4% en 2008, desde el 34,6% del ejercicio anterior, y el **margen de explotación** crece un 14,3% interanual, hasta un importe de 3.356 millones de euros.

En diciembre de 2008, el área registra una **tasa de morosidad** del 3,21%, algo superior al 2,15% del 31-12-07, en un entorno en el que la calidad crediticia se ha deteriorado en todo el sector bancario mexicano. El deterioro está resultando inferior en Bancomer, que registra un índice de mora menor que el de la industria en aproximadamente 30 puntos básicos. Las dotaciones a saneamiento crediticio se incrementan un 45,1% hasta 1.112 millones, lo que permite mantener alta la tasa de cobertura, con un 161%.

Con todo ello, el **beneficio atribuido** se eleva a 1.733 millones de euros en el conjunto de 2008, un 9,6% más que en 2007.

En el último trimestre del año, **Banca Comercial** ha realizado la apertura de un Módulo Express, que tiene como objetivo aumentar la eficiencia de las transacciones tradicionales, como retirada de efectivo, depósitos y pagos de créditos. Adicionalmente, para la atención del segmento de clientes extranjeros en México, se ha completado la instalación de *corners* en oficinas, así como la apertura de oficinas independientes hasta un total de 31 al cierre del año. Por otra parte, a 31-12-08 el total de cuentas nómina, producto con elevada capacidad de vinculación, asciende a 6,8 millones. En lo referente al crédito, se ha impulsado la financiación a las pymes, con un crecimiento en el trimestre de más de 2.000 millones de pesos en saldos, un 58% más que lo registrado en 2007.

Banca Hipotecaria ha concedido en 2008 más de 96.000 créditos para promotores de vivienda y casi 66.000 nuevas hipotecas individuales, con lo que se alcanza una cuota de mercado del 32,8% en importe de nueva originación de hipotecas individuales al mes de noviembre.

La vinculación ha seguido mejorando en **Banca de Empresas y Gobierno**, que al cierre del año registra un total de clientes cercano a los 30.800, de los cuales el 64% cuenta con 5 o más familias de productos con BBVA Bancomer. Adicionalmente, el porcentaje de clientes con crédito ha subido hasta el 22% en 2008.

Durante el cuarto trimestre, BBVA Bancomer ha realizado dos emisiones adicionales a las efectuadas durante el resto del año: una emisión de obligaciones subordinadas no preferentes y no convertibles por importe de 3.000 millones de pesos, a un plazo de 12 años, y una titulización de hipotecas por 5.509 millones de pesos a un plazo de 22 años, logrando en ambos casos precios muy competitivos. Estas transacciones consolidan al banco como un emisor recurrente en un entorno de mercado en el que el acceso a los mercados de deuda de largo plazo está restringido a un número selecto de emisores.

Pensiones y Seguros

En 2008, el negocio de pensiones y seguros del Grupo BBVA en México ha generado un beneficio atribuido de 210 millones, un 35,1% más que el alcanzado en 2007.

En este ejercicio, el **negocio previsional** (Afore Bancomer) ha obtenido un beneficio atribuido de 39 millones de euros, cifra inferior a la del año anterior en un 3,5% debido al impacto negativo de la volatilidad de los mercados locales e internacionales. Excluido este efecto, las demás rúbricas evolucionan positivamente, gracias a la mayor actividad comercial, que ha generado incrementos en recaudación y número de afiliados, y a la importante política de contención de gastos de explotación que está realizando la compañía.

En el **negocio asegurador** ha destacado un año más su elevado dinamismo comercial, que se ha traducido en avances significativos en todas las líneas de negocio, especialmente en los productos ligados a la actividad bancaria y en los de ahorro, con un aumento interanual del volumen de primas comercializado del 31,2% en 2008. El beneficio atribuido conjunto de las tres compañías del Grupo (Seguros Bancomer, Pensiones Bancomer y Preventis) ha sido de 171 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 48,7%.

Estados Unidos

Cuentas de resultados				
(Millones de euros)	2008	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2007
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	1.355	75,9	88,8	770
Resultados por puesta en equivalencia	-	-	-	-
Comisiones netas	546	73,6	86,3	314
Actividad de seguros	-	-	-	-
MARGEN BÁSICO	1.901	75,3	88,1	1.085
Resultados de operaciones financieras	123	235,9	260,4	37
MARGEN ORDINARIO	2.024	80,5	93,7	1.121
Ventas netas de servicios no financieros	-	(100,0)	(100,0)	-
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(1.088)	76,1	88,9	(618)
Amortizaciones	(244)	98,1	112,6	(123)
Otros productos y cargas de explotación	(6)	n.s.	n.s.	3
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	686	79,1	92,1	383
Pérdidas por deterioro de activos	(371)	n.s.	n.s.	(86)
• Saneamientos crediticios	(349)	n.s.	n.s.	(85)
• Otros saneamientos	(22)	n.s.	n.s.	(1)
Dotaciones a provisiones	(9)	19,1	27,8	(7)
Otras ganancias y pérdidas	3	(52,4)	(48,9)	7
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	309	4,3	11,9	297
Impuesto sobre beneficios	(99)	5,7	13,4	(93)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	211	3,6	11,2	203
Resultado atribuido a la minoría	-	n.s.	n.s.	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	211	3,6	11,2	203
PRO MEMORIA: RESULTADO ATRIBUIDO SIN AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLES	317	23,4	32,4	257

Balances				
(Millones de euros)	31-12-08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-07
Caja y depósitos en bancos centrales	641	23,7	17,0	518
Cartera de títulos	8.877	2,1	(3,5)	8.693
Inversiones crediticias	31.656	15,2	8,9	27.474
• Depósitos en entidades de crédito	330	(58,8)	(61,1)	803
• Crédito a la clientela neto	30.889	17,6	11,2	26.262
• Otros activos financieros	436	6,5	0,7	409
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-
Activo material	767	8,5	2,6	707
Otros activos	1.405	42,0	34,3	989
TOTAL ACTIVO / PASIVO	43.345	12,9	6,8	38.381
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	6.652	(1,3)	(6,7)	6.741
Depósitos de la clientela	30.970	18,5	12,1	26.125
Débitos representados por valores negociables	440	(51,7)	(54,3)	911
Pasivos subordinados	1.136	15,1	8,8	988
Posiciones inter-áreas pasivo	-	(81,2)	(82,2)	2
Otros pasivos	2.264	26,2	19,3	1.794
Intereses minoritarios	-	(99,7)	(99,7)	1
Dotación de capital económico	1.882	3,5	(2,1)	1.818

Indicadores relevantes de gestión				
(Millones de euros y porcentajes)	31-12-08	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	31-12-07
Inversión clientes ⁽¹⁾	31.066	18,7	12,3	26.161
Depósitos de clientes ⁽²⁾	26.240	10,3	4,3	23.784
• Depósitos	25.845	10,3	4,3	23.424
• Cesiones temporales de activos	395	9,6	3,7	360
Recursos fuera de balance	-	-	-	-
• Fondos de inversión	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	-	-	-	-
Otras colocaciones	-	-	-	-
Carteras de clientes	5.550	(16,9)	(21,5)	6.682
Activos ponderados por riesgo ⁽³⁾	23.531	3,5	(2,1)	22.730
ROE (%)	11,7			20,3
Ratio de eficiencia (%)	53,8			55,1
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	65,8			66,1
Tasa de morosidad (%)	3,36			1,77
Tasa de cobertura (%)	57			101

(1) Inversión bruta excluidos dudosos. (2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados. (3) Según metodología CER.

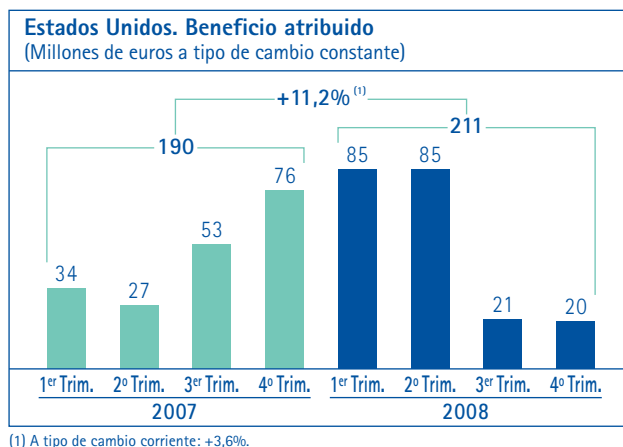
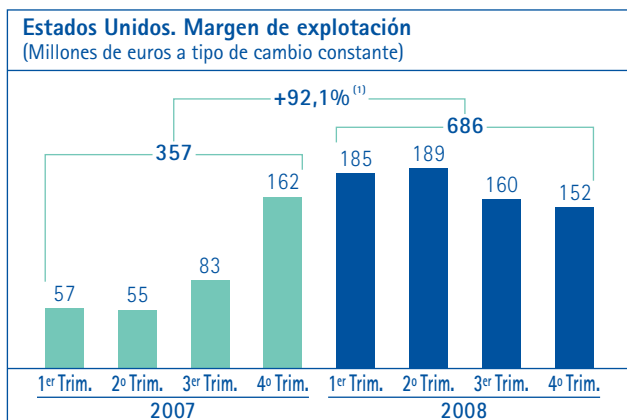
En el cuarto trimestre, se ha agravado la situación de la **economía estadounidense**. Las perspectivas de una menor demanda están produciendo descensos drásticos del empleo que, a su vez, junto con la restricción del crédito aplicada por algunos bancos y a determinados colectivos de clientes, están frenando el gasto del consumidor. Este entorno ha obligado al gobierno a reaccionar mediante la adopción de medidas que van desde la ayuda a los propietarios de viviendas hasta el estímulo fiscal y la inyección de capital público en algunas entidades financieras. Por su parte, el banco central ha recortado los tipos de interés, hasta niveles históricamente bajos (fijando el tipo objetivo de los fondos federales en un rango del 0%–0,25%), y está aumentando su balance en un intento de proporcionar estabilidad y liquidez a los mercados financieros y estimular la actividad económica.

El **tipo de cambio** del dólar frente al euro se ha apreciado ligeramente en el trimestre, con lo que, en el conjunto del año, la apreciación alcanza un 5,8%. Por el contrario, el tipo de cambio

medio del ejercicio 2008 registra una depreciación del 6,8% sobre el del año 2007. Esto supone un efecto tipo de cambio positivo en las magnitudes de balance y negativo en las de resultados. Por ello, para poder analizar mejor la evolución del negocio, en todos los comentarios que siguen las tasas de variación interanual son a **tipo de cambio constante**.

En el ejercicio 2008, **BBVA USA** ha registrado crecimientos del 12,3% en los créditos a clientes, hasta un saldo de 31.066 millones de euros, y del 4,3% en los depósitos de clientes, que alcanzan 26.240 millones. La tasa de morosidad se sitúa en el 3,36% a 31-12-08, con una tasa de cobertura del 57%.

El margen de intermediación del **cuarto trimestre** se eleva a 340 millones de euros, con un descenso del 0,7% respecto al tercer trimestre pero con un incremento del 3,0% respecto al cuarto trimestre de 2007, mientras que el margen ordinario se sitúa en 491 millones (-1,2% sobre el trimestre precedente y -0,9%



sobre el último trimestre de 2007). Los gastos del cuarto trimestre son de 276 millones, ligeramente superiores a los de los trimestres anteriores por incluir costes adicionales de fusión e integración. Ello condiciona que el margen de explotación, 152 millones de euros, sea inferior en un 5,5% al del tercer trimestre y en un 6,7% al del cuarto trimestre de 2007. BBVA USA ha realizado un nuevo esfuerzo de dotación a saneamiento crediticio, con 100 millones de euros, con lo que el beneficio atribuido del trimestre se limita a 20 millones de euros, que se elevan a 46 millones excluyendo la amortización de activos intangibles.

De esta forma, en el conjunto del **ejercicio 2008**, el área aporta al Grupo un margen de explotación de 686 millones de euros y un beneficio atribuido de 211 millones, que es de 317 millones sin amortización de intangibles.

Grupo bancario BBVA Compass

Durante el cuarto trimestre se ha llevado a cabo con éxito la **integración** de Laredo National Bank en la plataforma BBVA Compass, completándose así la conversión de los tres bancos de Texas y la última fase de la fusión operativa. También se ha seguido avanzando en la implantación de la nueva marca BBVA Compass y se ha nombrado un nuevo equipo de gestión, para dar un paso más hacia la integración en el modelo organizativo y de negocio de BBVA y continuar con el desarrollo del plan estratégico.

Todo ello ha sido compatible con el crecimiento del negocio. En efecto, BBVA Compass Bank termina diciembre de 2008 con unos créditos de 27.982 millones de euros, un 14,2% más que un año antes, y unos depósitos de clientes de 24.712 millones, con un aumento interanual del 4,1%.

En el **cuarto trimestre**, BBVA Compass ha generado un margen de intermediación de 307 millones de euros, un 1,5% inferior al del tercer trimestre pero superior en un 2,5% al del último trimestre de 2007. El margen ordinario, 443 millones, se reduce un 2,3% frente al del trimestre precedente, pero es similar al del cuarto trimestre de 2007. Como los gastos de administración incluyen costes de fusión e integración, el margen de explotación se sitúa en 133 millones de euros, con una disminución del 8,1% sobre el tercer trimestre y del 11,0% sobre el cuarto trimestre de 2007. El total de provisiones por saneamiento crediticio ha sido de 91 millones de euros, algo menos que en el tercer trimestre pero aún en un nivel elevado, con lo que el beneficio atribuido de los tres últimos meses de 2008 es de 13 millones de euros. Excluyendo la amortización de activos intangibles, la cifra alcanza 39 millones.

En el acumulado del **año 2008**, Compass Bank ha generado un margen de explotación de 610 millones de euros y un beneficio

atribuido de 184 millones, que sin amortización de intangibles se eleva a 289 millones.

La unidad de **Corporate Banking** gestiona una inversión crediticia de 11.254 millones de euros y unos depósitos de 4.628 millones. En el año destaca el incremento de la financiación municipal y pública y los préstamos al sector energético, y en el cuarto trimestre ha continuado la tendencia positiva de los ingresos procedentes de ventas de renta fija y de productos derivados de tipos de interés.

La unidad de **Community Banking**, que cuenta con unos créditos de 5.030 millones de euros y unos depósitos de 3.100 millones, ha seguido desarrollando una importante actividad de venta cruzada en los mercados de los antiguos Texas State Bank y Laredo National Bank, especialmente en derivados de tipos de interés, hipotecas y productos de seguros.

Retail Banking gestiona al cierre de 2008 unos créditos de 9.384 millones de euros y unos depósitos de 13.872 millones.

Por su parte, **Wealth Management** gestiona una inversión de 1.731 millones de euros y unos depósitos de 2.322 millones. Además, en el trimestre se ha llevado a cabo una reorganización con el fin de incorporar mejor el modelo de BBVA, y se ha producido la integración de Compass Brokerage en las operaciones de la unidad.

Otras unidades

BBVA Puerto Rico gestiona un total de créditos a clientes de 3.023 millones de euros a 31 de diciembre de 2008, cifra que supone un descenso interanual del 3,7%, mientras que los recursos de clientes ascienden a 1.445 millones, tras aumentar un 6,9% respecto al 31-12-07. El margen ordinario del ejercicio 2008 alcanza 154 millones de euros, y su crecimiento interanual del 8,4% es superior al 1,7% que registran los gastos. Esto permite mejorar el ratio de eficiencia e incrementar el margen de explotación en un 14,4%, hasta 72 millones, y el beneficio atribuido un 21,6%, hasta 26 millones de euros.

BTS ha tramitado más de 7 millones de transferencias durante el cuarto trimestre de 2008 (5,6 millones para México y 1,4 millones para otros países), lo que implica un avance del 3,7% respecto al mismo período de 2007. La fuerte competencia, tanto local como internacional, sigue ejerciendo presión sobre los márgenes, por lo que el beneficio atribuido de 2008, 10 millones de euros, disminuye un 18,5% interanual. **BBVA Bancomer USA** ha aumentado sus depósitos un 13,0% sobre diciembre de 2007 y, en el cuarto trimestre, ha abierto 3.800 nuevas cuentas y ha tramitado más de 100.000 transferencias.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)	América del Sur				Pro memoria:							
	2008	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2007	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
					2008	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2007	2008	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	2007
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	2.076	25,3	31,1	1.657	2.061	24,9	30,7	1.650	15	49,8	60,6	10
Resultados por puesta en equivalencia	2	30,0	35,1	2	1	(42,2)	(39,9)	2	1	n.s.	n.s.	-
Comisiones netas	930	1,1	6,3	920	562	7,6	12,6	523	256	(4,1)	0,7	267
Actividad de seguros	22	n.s.	n.s.	(11)	-	n.s.	n.s.	-	137	10,1	18,9	124
MARGEN BÁSICO	3.031	18,1	23,8	2.567	2.625	20,7	26,3	2.175	410	2,0	8,0	402
Resultados de operaciones financieras	216	7,2	12,7	201	263	63,0	71,4	161	(47)	n.s.	n.s.	40
MARGEN ORDINARIO	3.246	17,3	23,0	2.768	2.887	23,6	29,4	2.336	362	(18,0)	(13,2)	442
Ventas netas de servicios no financieros	1	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-	1	n.s.	n.s.	-
Gastos de personal y otros gastos												
generales de administración	(1.315)	11,3	16,8	(1.181)	(1.046)	14,0	19,6	(917)	(241)	1,4	7,2	(237)
Amortizaciones	(107)	14,9	20,0	(93)	(98)	16,2	21,1	(84)	(9)	2,8	8,8	(9)
Otros productos y cargas de explotación	(41)	2,0	6,1	(40)	(49)	10,3	15,2	(45)	12	58,3	70,7	8
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	1.785	22,8	28,8	1.454	1.694	31,3	37,3	1.290	126	(37,9)	(34,1)	204
Pérdidas por deterioro de activos	(360)	33,4	39,3	(269)	(360)	33,4	39,3	(269)	-	-	-	-
• Saneamientos crediticios	(355)	37,6	43,5	(258)	(355)	37,6	43,5	(258)	-	-	-	-
• Otros saneamientos	(4)	(60,5)	(58,1)	(11)	(4)	(60,5)	(58,1)	(11)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones	(32)	(51,0)	(48,1)	(65)	(21)	(67,5)	(65,4)	(65)	(11)	n.s.	n.s.	(1)
Otras ganancias y pérdidas	2	n.s.	n.s.	(18)	(4)	(87,4)	(86,9)	(30)	11	(7,7)	(3,5)	12
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.396	26,7	33,0	1.102	1.310	41,4	47,7	927	126	(41,2)	(37,6)	215
Impuesto sobre beneficios	(318)	61,8	67,6	(197)	(286)	75,5	80,3	(163)	(44)	(3,8)	1,6	(46)
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	1.078	19,0	25,3	905	1.024	34,1	40,7	764	82	(51,4)	(48,4)	169
Resultado atribuido a la minoría	(351)	24,4	31,1	(282)	(335)	40,6	48,0	(238)	(15)	(65,1)	(62,8)	(44)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	727	16,6	22,7	623	689	31,2	37,3	525	67	(46,6)	(43,3)	125

(1) A tipo de cambio constante.

Balances

(Millones de euros)	América del Sur				Pro memoria:							
	31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07	Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
					31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07	31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07
Caja y depósitos en bancos centrales	5.512	37,3	37,9	4.016	5.511	37,3	37,9	4.015	-	(24,3)	(11,8)	1
Cartera de títulos	5.865	29,0	36,8	4.546	5.057	36,6	43,7	3.703	1.027	(2,6)	7,7	1.054
Inversiones crediticias	27.871	15,9	21,8	24.048	27.269	15,7	21,4	23.574	751	32,7	47,0	566
• Depósitos en entidades de crédito	3.031	47,2	48,9	2.059	2.679	45,9	45,3	1.836	459	63,1	86,1	281
• Crédito a la clientela neto	24.341	12,8	18,9	21.570	24.137	12,9	19,0	21.382	205	8,1	14,0	189
• Otros activos financieros	499	19,2	28,3	419	453	27,3	36,9	356	87	(8,2)	3,0	95
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-	-	13	9,9	16,0	12	-	-	-	-
Activo material	478	4,4	10,4	457	427	8,9	14,1	392	50	(22,5)	(13,4)	65
Otros activos	1.874	15,5	21,9	1.623	1.190	27,3	37,9	935	131	(14,1)	(5,7)	153
TOTAL ACTIVO / PASIVO	41.600	19,9	25,5	34.690	39.468	21,0	26,4	32.631	1.960	6,6	17,9	1.838
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.674	33,0	41,7	2.763	3.667	32,9	41,6	2.759	8	55,0	65,1	5
Depósitos de la clientela	27.951	16,4	20,9	24.018	28.059	16,5	21,1	24.077	-	n.s.	n.s.	-
Débitos representados por valores negociables	1.212	39,4	59,0	870	1.212	39,4	59,0	870	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.240	9,1	14,7	1.137	680	14,4	26,2	595	-	-	-	-
Posiciones inter-áreas pasivo	30	8,7	6,4	28	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	4.625	39,5	48,2	3.316	3.722	72,3	80,3	2.160	1.218	(15,9)	(7,5)	1.448
Intereses minoritarios	666	24,0	27,1	537	601	30,3	30,4	461	55	(20,6)	(4,0)	69
Dotación de capital económico	2.201	8,9	14,4	2.021	1.527	(10,6)	(7,1)	1.709	678	115,2	139,4	315

(1) A tipo de cambio constante.

Indicadores relevantes de gestión												
(Millones de euros y porcentajes)	América del Sur				Pro memoria:							
					Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07	31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07	31-12-08	Δ%	Δ% ⁽¹⁾	31-12-07
Inversión clientes ⁽²⁾	24.475	12,0	18,1	21.845	24.475	12,0	18,1	21.845	-	-	-	-
Depósitos de clientes ⁽³⁾	29.382	15,1	20,2	25.525	29.382	15,1	20,2	25.525	-	-	-	-
• Depósitos	28.864	16,6	22,1	24.759	28.864	16,6	22,1	24.759	-	-	-	-
• Cesiones temporales de activos	518	(32,3)	(35,5)	766	518	(32,3)	(35,5)	766	-	-	-	-
Recursos fuera de balance	25.831	(29,3)	(19,8)	36.551	1.300	(24,6)	(19,2)	1.725	24.531	(29,6)	(19,9)	34.826
• Fondos de inversión	1.300	(24,6)	(19,2)	1.725	1.300	(24,6)	(19,2)	1.725	-	-	-	-
• Fondos de pensiones	24.531	(29,6)	(19,9)	34.826	-	-	-	-	24.531	(29,6)	(19,9)	34.826
Carteras de clientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos ponderados por riesgo ⁽⁴⁾	27.518	8,9	14,4	25.263	19.093	(10,6)	(7,1)	21.358	8.478	115,2	139,4	3.940
ROE (%)	36,9			32,8	45,3			32,8	14,8			41,2
Ratio de eficiencia (%)	40,5			42,7	36,2			39,2	66,2			53,7
Ratio de eficiencia con amortizaciones (%)	43,8			46,0	39,6			42,8	68,6			55,7
Tasa de morosidad (%)	2,12			2,14	2,13			2,16	-			-
Tasa de cobertura (%)	148			146	148			146	-			-

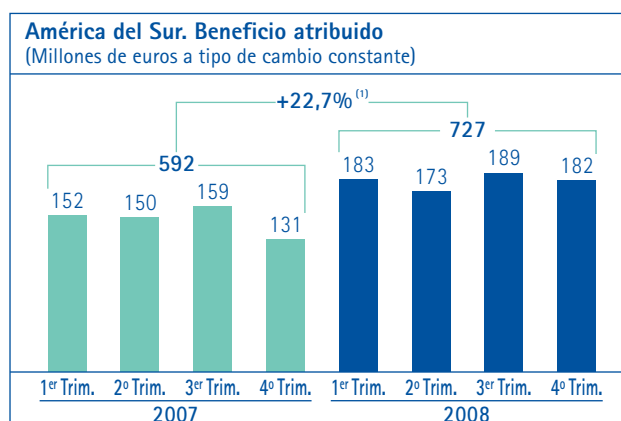
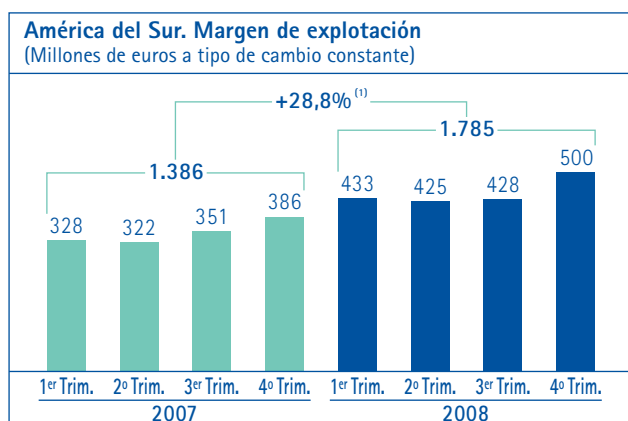
(1) A tipo de cambio constante. (2) Inversión bruta excluidos dudosos. (3) Incluye valores negociables. (4) Según metodología CER.

El área de América del Sur gestiona los negocios bancarios, de pensiones y de seguros desarrollados por el Grupo BBVA en esta región.

En los últimos meses los signos de desaceleración que empezaron a aparecer a finales del trimestre anterior se han hecho ya evidentes. Los motivos que explican este deterioro del **escenario económico** son fundamentalmente dos: el aumento de la aversión al riesgo, que ha provocado un fuerte incremento de las primas de riesgo y de los costes de financiación, con el consiguiente endurecimiento de las condiciones crediticias; y el drástico descenso de los precios de las materias primas y la menor demanda exterior. Como contrapartida, la tendencia creciente que la inflación había mostrado hasta septiembre ha empezado a revertirse, debido a la desaceleración de los precios de materias primas y alimentos y al efecto de las medidas monetarias restrictivas aplicadas en trimestres previos por los bancos centrales, que ya han comenzado a suavizarse en forma de reducciones de tipos de interés e inyecciones de liquidez.

El comentado repunte de la aversión al riesgo ha supuesto una depreciación significativa de las **divisas** latinoamericanas frente al dólar estadounidense, compensando la apreciación de la primera parte del año. Frente al euro, predominan las depreciaciones, por lo que se mantiene un efecto tipo de cambio negativo en los estados financieros del área. Como es habitual, en los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las variaciones interanuales a **tipo de cambio constante**, y a ellas se refieren todos los comentarios siguientes, por ser más representativas de la evolución del negocio.

A pesar del deterioro del escenario económico, las variables de actividad financiera de la región continúan mostrando significativos incrementos, especialmente el crédito, sin que se adviertan signos de deterioro de la calidad crediticia preocupantes ni falta de liquidez. En este contexto, el **área de América del Sur** ha cerrado 2008 con un **beneficio atribuido** de 727 millones de euros, superior en un 22,7% al de 2007, con un ejercicio muy positivo en los negocios bancario y asegurador y muy complicado



en el previsional. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) ha sido del 36,9%, frente al 32,8% del ejercicio 2007.

Como se ha venido comentando en trimestres previos, lo más positivo del año ha sido el comportamiento de los ingresos recurrentes en todas las unidades, destacando el avance del **margen de intermediación** en un 31,1% interanual, hasta 2.076 millones de euros. La clave ha estado en el fuerte crecimiento de la actividad y en la defensa de diferenciales. En el negocio con clientes, sobresale la **inversión crediticia**, que alcanza a 31-12-08 un saldo de 24.475 millones de euros, un 18,1% más que un año antes. Las modalidades minoristas han sido las más dinámicas, especialmente los créditos hipotecarios (+26,0%) y los de consumo y tarjetas, que aumentan un 17,0%. También los créditos a empresas (+17,6%) han mostrado una evolución muy positiva. Los **recursos de clientes** de los bancos, incluyendo los fondos de inversión, terminan 2008 con un saldo de 30.682 millones (+17,8% interanual), con una evolución muy favorable de las cuentas a la vista y ahorro, que avanzan un 15,0%, a pesar del repunte de los tipos de interés hasta octubre y de ciertas tensiones de liquidez en momentos puntuales en algunos países. Por su parte, el comportamiento de los mercados financieros y la salida de los fondos de Consolidar han tenido un efecto negativo sobre el patrimonio administrado por las **gestoras de pensiones**, que cierra el año en 24.531 millones (-19,9% interanual).

El favorable ejercicio de actividad también se ha reflejado en los ingresos por **comisiones y seguros**, que aportan 952 millones, un 10,3% más que en 2007, basados más en las modalidades ligadas a la actividad transaccional que en las relacionadas con los mercados (valores, fondos de inversión y pensiones). Los **resultados de operaciones financieras** totalizan 216 millones, un 12,7% más que en el ejercicio anterior, en el que incluían plusvalías por la venta de activos públicos en Argentina. En conjunto, los ingresos obtenidos por el área (**margen ordinario**) alcanzan 3.246 millones de euros en 2008 (+23,0% interanual).

Los **gastos generales de administración** detraen 1.315 millones, y su incremento del 16,8% está influido por el repunte generalizado de la inflación, así como por el dinamismo comercial de todas las unidades y por los procesos de expansión (con ampliación de la red) de muchas de ellas. A pesar de este aumento de los gastos, el mayor crecimiento de los ingresos permite que el **ratio de eficiencia** mejore 2,2 puntos porcentuales, hasta el 43,8% incluyendo amortizaciones (46,0% en 2007), y que el **margen de explotación** aumente un 28,8% interanual, elevándose a 1.785 millones de euros.

El fuerte incremento de la actividad no ha supuesto un deterioro de la calidad crediticia, por lo que la **tasa de morosidad** se ha mantenido en un nivel reducido (2,12%, frente al 2,14% de diciembre de 2007), fruto de la rigurosa gestión de admisión del riesgo y de la activa política recuperatoria. A pesar de todo esto, el saneamiento

crediticio muestra un incremento del 43,5% respecto a 2007, debido al fuerte avance de la inversión en los últimos años y su cambio de *mix*. Estas mayores dotaciones permiten que el nivel de **cobertura** de los riesgos dudosos alcance el 148%, nivel superior al 146% del 31-12-07.

Negocios bancarios

El negocio bancario del área ha generado un beneficio atribuido de 689 millones de euros, un 37,3% más que en 2007. Se indica a continuación lo más relevante de cada entidad.

En Argentina, **BBVA Banco Francés** aporta un beneficio atribuido de 140 millones de euros en 2008, con un crecimiento interanual del 4,2% a pesar de las altas plusvalías por venta de activos públicos obtenidas a principios de 2007. Muy positiva evolución de los créditos al sector privado (+9,8%), especialmente en las modalidades minoristas (+44,8%), y de los depósitos y cuentas transaccionales (+19,9%), a pesar de las tensiones de liquidez en el sistema en momentos puntuales del ejercicio. Ello se refleja en el margen de intermediación, que muestra un incremento interanual del 26,7%, y en las comisiones (+36,3%). Los gastos de administración se han visto afectados por el dinamismo comercial de la entidad y por la elevada inflación del país, mientras que los saneamientos crediticios han sido reducidos, debido a unas necesidades de dotación contenidas y a una buena gestión de las recuperaciones.

En Chile, el negocio bancario (**BBVA y Forum**) ha generado un beneficio atribuido de 63 millones, un 81,4% más que en 2007. La inversión crediticia aumenta un 12,2%, destacando los créditos al consumo y tarjetas, así como la progresiva recuperación de las hipotecas, y los recursos un 15,7%, lo que impulsa el margen de intermediación (+25,0%) y las comisiones (+11,8%). La política de contención de los gastos (+12,0%) permite una mejora sensible del ratio de eficiencia (8,4 puntos porcentuales hasta el 48,7%) y del margen de explotación (+54,7%), que alcanza 164 millones. El avance de la actividad no impide que los saneamientos sean bastante moderados (+12,8%).

BBVA Colombia ha aumentado su beneficio atribuido un 25,2% hasta 133 millones de euros debido, como en los casos anteriores, al crecimiento de la actividad. Así, los créditos muestran un incremento interanual del 19,8% (17,9% en particulares y 23,7% en empresas). Por su parte, los recursos aumentan un 13,7%, y su composición se ha visto afectada por los cambios en la normativa legal de encaje efectuados en 2008, que han favorecido a las modalidades con vencimientos más largos. El margen de intermediación crece un 29,4% por la citada actividad y la activa gestión de diferenciales. El moderado comportamiento de los gastos (+7,2%) permite mejorar la eficiencia en

6,5 puntos porcentuales y el margen de explotación en un 41,6%, hasta 327 millones.

En Perú, **BBVA Banco Continental** ha obtenido un beneficio atribuido de 86 millones de euros, superior en un 37,0% al de 2007. También aquí destaca el fuerte avance del negocio (+26,3% los créditos y +16,1% los recursos), bastante equilibrado entre productos de particulares y de empresas. Ello ha permitido el incremento del margen de intermediación (+25,3%) y de las comisiones (+9,8%). En la evolución de los gastos de administración (+20,5%) influyen el repunte de la inflación y la expansión de la red y la plantilla en el marco del Plan de Bancarización. A pesar de ello, el ratio de eficiencia ha seguido mejorando (31,3% frente al 34,4% de 2007) y el margen de explotación se ha incrementado un 38,4%, alcanzando 336 millones.

En Venezuela, **BBVA Banco Provincial** ha aportado un beneficio atribuido de 205 millones de euros (+77,4%), a pesar del difícil entorno político y los numerosos cambios normativos. Este resultado tiene su origen en el margen de intermediación, que aumenta un 39,4% interanual, muy favorecido por la actividad con clientes (+18,8% los créditos y +26,6% los recursos), que ha mostrado una tendencia creciente aunque más moderada que en ejercicios previos, y por la defensa de los diferenciales, que ha permitido compensar parcialmente el efecto de los cambios en la normativa legal de tasas. El dinamismo comercial también impulsa las comisiones, que crecen un 11,0%. Los gastos de administración se incrementan un 24,3%, por debajo de la inflación, con lo que el ratio de eficiencia mejora hasta el 36,6% (39,3% en 2007) y el margen de explotación alcanza 556 millones (+42,8%). El avance de los créditos no ha impedido que las necesidades de saneamiento hayan sido moderadas.

En el resto de bancos, **BBVA Panamá** ha logrado un beneficio atribuido de 27 millones de euros (+25,2% interanual), **BBVA Paraguay** 25 millones (+26,3%) y **BBVA Uruguay** 9 millones (+57,6%).

Pensiones y Seguros

Los negocios de pensiones y seguros de América del Sur han generado un beneficio atribuido conjunto de 67 millones de euros en 2008, un 43,3% inferior al de 2007. Este descenso se debe al **negocio pre-visual**, que aporta 18 millones, un 74,1% menos, con buen desempeño comercial pero muy afectado por la elevada volatilidad de los mercados financieros durante buena parte del ejercicio. En cambio, el **negocio asegurador** ha alcanzado un beneficio de 49 millones (+0,3%), mostrando una evolución muy positiva de su actividad.

En la **AFP Provida** de Chile, el crecimiento en el número de afiliados y en el volumen de recaudación (+11,7% interanual) no se ha trasladado a la cuenta de resultados por el negativo impacto de los mercados sobre el patrimonio administrado, con reflejo en comisiones, y sobre los resultados financieros, lo que limita el beneficio atribuido a 7 millones de euros.

En **Argentina**, en diciembre de 2008 se ha llevado a cabo la estatización del sistema de pensiones privado administrado por las AFJP, en el que BBVA participaba a través de Consolidar. Asimismo, en el trimestre el Grupo ha vendido su participación en Consolidar Salud. El **Grupo Consolidar**, incluyendo el negocio de pensiones hasta noviembre y el negocio de seguros, ha obtenido un beneficio atribuido de 29 millones de euros en 2008 (+5,4% interanual), que corresponde en su mayoría a seguros. Gran dinamismo comercial, tanto en las compañías de seguros, con un crecimiento en primas emitidas del 21,4% en el año (excluidas las cifras de Consolidar Salud), como en pensiones (+49,5% en la recaudación hasta noviembre).

La **AFP Horizonte** de Perú ha generado un beneficio atribuido de 2 millones, liderando el mercado en número de afiliados y con ganancia de cuota en patrimonio administrado, afiliados y recaudación. La **AFP Horizonte** de Colombia aporta un beneficio de 4 millones e incrementa el patrimonio gestionado en un 17,0%.

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

(Millones de euros)	Margen de explotación				Beneficio atribuido			
	2008	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2007	2008	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2007
Argentina	281	3,7	13,3	270	169	(4,4)	4,4	177
Chile	188	(11,5)	(5,6)	213	80	(22,5)	(17,4)	103
Colombia	355	38,3	39,1	257	143	17,2	17,9	122
Panamá	37	6,5	14,3	34	27	16,6	25,2	23
Paraguay	33	52,4	40,7	21	25	36,7	26,3	18
Perú	342	33,3	33,5	257	88	25,7	25,8	70
Uruguay	8	7,0	2,1	8	9	65,1	57,6	6
Venezuela	574	34,0	43,9	428	212	65,8	78,1	128
Otros países ⁽¹⁾	(32)	(4,8)	(6,1)	(34)	(27)	12,0	11,0	(24)
TOTAL	1.785	22,8	28,8	1.454	727	16,6	22,7	623

(1) Bolivia, Ecuador y República Dominicana. Adicionalmente, incluye eliminaciones y otras imputaciones.

Cuentas de resultados

(Millones de euros)	2008	Δ%	2007
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	(836)	40,1	(596)
Resultados por puesta en equivalencia	(5)	90,5	(2)
Comisiones netas	(35)	n.s.	42
Actividad de seguros	(44)	32,9	(33)
MARGEN BÁSICO	(919)	55,9	(590)
Resultados de operaciones financieras	409	18,1	346
MARGEN ORDINARIO	(511)	109,4	(244)
Ventas netas de servicios no financieros	(15)	289,5	(4)
Gastos de personal y otros gastos generales de administración	(635)	18,1	(538)
Amortizaciones	(164)	15,6	(142)
Otros productos y cargas de explotación	(24)	54,5	(16)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	(1.348)	43,0	(943)
Pérdidas por deterioro de activos	(66)	n.s.	(8)
• Saneamientos crediticios	56	n.s.	(4)
• Otros saneamientos	(122)	n.s.	(4)
Dotaciones a provisiones	62	n.s.	(67)
Otras ganancias y pérdidas	(46)	n.s.	27
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	(1.398)	41,2	(990)
Impuesto sobre beneficios	565	40,2	403
RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS	(833)	42,0	(587)
Resultado atribuido a la minoría	(7)	n.s.	5
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)	(840)	44,3	(582)
Neto de resultados de operaciones singulares ⁽¹⁾	(395)	n.s.	724
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	(1.235)	n.s.	142

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones y por el quebranto ocasionado por la estafa Madoff. En 2007, plusvalías de Iberdrola, plusvalías de venta de inmuebles, dotación a Fundación BBVA para las Microfinanzas y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones.

Balances

(Millones de euros)	31-12-08	Δ%	31-12-07
Caja y depósitos en bancos centrales	(930)	n.s.	9.127
Cartera de títulos	17.233	(13,7)	19.960
Inversiones crediticias	2.903	(48,0)	5.578
• Depósitos en entidades de crédito	1.729	(52,4)	3.631
• Crédito a la clientela neto	736	(9,7)	815
• Otros activos financieros	438	(61,3)	1.133
Posiciones inter-áreas activo	(1.549)	(83,7)	(9.513)
Activo material	3.498	96,8	1.777
Otros activos	12.738	43,1	8.899
TOTAL ACTIVO / PASIVO	33.892	(5,4)	35.828
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	5.829	(48,1)	11.235
Depósitos de la clientela	17.311	(16,3)	20.692
Débitos representados por valores negociables	80.111	10,3	72.634
Pasivos subordinados	6.099	8,5	5.620
Posiciones inter-áreas pasivo	(77.505)	(5,7)	(82.206)
Otros pasivos	(1.640)	n.s.	2.186
Intereses minoritarios	443	50,4	295
Ajustes por valoración	(955)	n.s.	2.252
Capital y reservas	23.387	14,9	20.345
Dotación de capital económico	(19.187)	11,4	(17.225)

Esta área incluye los resultados de las unidades de Gestión Financiera y Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo.

En el **cuarto trimestre**, se han realizado cargos adicionales por prejubilaciones de carácter extraordinario en España, dentro de los planes de transformación. Asimismo, destaca el fraude de Bernard L. Madoff Investment Securities. A pesar de que BBVA no tiene inversiones directas y no ha comercializado productos gestionados o depositados por esta sociedad a clientes minoristas o de banca privada, ha actuado como estructurador de productos referenciados a fondos de inversión de terceros que invirtieron a través de Madoff, para entidades financieras e inversores institucionales. Si como consecuencia del fraude denunciado por la SEC el valor de estos fondos fuera nulo, la pérdida neta máxima potencial para BBVA por la cobertura de esta actividad sería de 302 millones de euros, importe que el Grupo ha provisionado en su totalidad.

La comparación interanual del margen de intermediación del conjunto del **ejercicio 2008** sigue afectada por la financiación de la adquisición de Compass y por el incremento del coste de la financiación mayorista. Ello, junto con la menor generación de resultados de operaciones financieras, afecta al **margen de explotación**, que se sitúa en -1.348 millones de euros en 2008, frente a los -943 millones del ejercicio anterior.

El resultado atribuido sin singulares en el año es de -840 millones de euros (-582 millones en 2007). Los **resultados de carácter singular** corresponden en 2008 a las plusvalías por la venta de la participación en Bradesco (509 millones netos), menos los cargos por dotaciones a prejubilaciones de carácter extraordinario en el segundo y cuarto trimestres (329 y 273 millones, respectivamente) y la mencionada dotación de 302 millones por el caso Madoff. En conjunto, detraen un total de 395 millones netos de impuestos. En cambio, en 2007 se registraron resultados singulares positivos de 724 millones de euros, por las ventas de la participación en Iberdrola y de inmuebles menos los cargos por la aportación a la Fundación BBVA para las Microfinanzas y por prejubilaciones.

Tras incluir estos resultados de carácter singular, el **resultado atribuido** del área se sitúa en -1.235 millones de euros en 2008, frente a los +142 millones del año anterior.

Gestión Financiera

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

La gestión de la **liquidez estructural** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos de financiación que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico en la gestión de la liquidez del Grupo BBVA es el fomento de la autonomía financiera de sus filiales en América. Durante el cuarto trimestre se ha mantenido el entorno de fuerte volatilidad de los mercados mayoristas y tensión de los mercados interbancarios que ha caracterizado la mayor parte del año 2008. Esta situación de estrés, que se hizo máxima con el *default* de Lehman Brothers, ha continuado en el cuarto trimestre del ejercicio, desencadenando una acertada intervención de los bancos centrales y gobiernos que ha permitido dar una cierta calma a los mercados, con abundantes inyecciones de fondos. En este período, BBVA ha mantenido una sólida posición de liquidez que le ha permitido estar fuera de los mercados de financiación a medio y largo plazo. De cara al ejercicio 2009, las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez que mantiene el Grupo superan ampliamente los drenajes esperados.

La **gestión de capital** en el Grupo BBVA persigue el cumplimiento de un doble objetivo: mantener un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a los distintos negocios, de la gestión activa del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los distintos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. Los actuales niveles de capitalización permiten el adecuado cumplimiento de estos objetivos.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como objetivo preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes de esta gestión de riesgos. En el cuarto trimestre

de 2008, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 50% y una cobertura próxima al 100% en el área dólar. A las coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes a los ejercicios 2008 y 2009. En 2008 esta cobertura ha permitido mitigar el efecto de la depreciación experimentada por las divisas americanas frente al euro, manteniéndose un nivel de cobertura en torno al 50%. Para el año 2009 se mantiene también una prudente gestión del riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados de América.

La unidad gestiona también de manera activa el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intermediación a corto y medio plazo, con independencia de los movimientos de los tipos de interés. Durante el año 2008 se mantienen estrategias orientadas a la cobertura de un escenario económico menos positivo en Europa en el período 2009-2010, mientras que el riesgo en los balances de Estados Unidos y México está en niveles muy acotados. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*cap, floor, swap, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno principalmente). Al cierre del ejercicio

2008 se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos.

Participaciones Industriales y Financieras

Esta unidad gestiona la cartera de participaciones industriales y financieras, en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo, gas y financiero. Esta cartera se gestiona siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida a la inversión, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura.

En el ejercicio 2008 se han realizado inversiones por 1.259 millones de euros y desinversiones por 2.382 millones, entre las que sobresale la venta en marzo de la participación del 2,5% en Bradesco por 875 millones de euros, con unas plusvalías netas de 509 millones.

A 31 de diciembre de 2008, el valor de mercado de la cartera de participaciones industriales y financieras se sitúa en 4.067 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 995 millones antes de impuestos.

Información por segmentos secundarios

2008

(Millones de euros)

Zona geográfica	Margen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	8.379	4.783	1.994	319.526
Estados Unidos	2.368	982	405	73.748
México	5.402	3.487	1.825	60.882
América del Sur	3.167	1.694	608	41.745
Resto	537	332	187	47.612
TOTAL	19.853	11.279	5.020	543.513

2007

(Millones de euros)

Zona geográfica	Margen ordinario	Margen de explotación	Beneficio atribuido	Activos totales
España	8.654	5.312	3.486	309.734
Estados Unidos	1.201	411	222	60.189
México	5.192	3.236	1.755	65.766
América del Sur	2.704	1.382	562	34.685
Resto	382	204	102	31.830
TOTAL	18.133	10.544	6.126	502.204

Los hechos más relevantes en relación con la responsabilidad corporativa (RC) del Grupo durante el cuarto trimestre han sido:

Orientación al cliente

BBVA ha lanzado una amplia gama de soluciones financieras *Nos adaptamos a la vida de nuestros clientes*, para ayudar a los particulares y los autónomos en el actual entorno financiero de crisis.

Inclusión financiera

La Fundación BBVA para las Microfinanzas ha creado la primera entidad especializada en microfinanzas en Puerto Rico, fruto de una alianza con el Banco de Desarrollo Económico de este país. Por otro lado, ha incorporado a su patronato a Gonzalo Gil, ex Subgobernador del Banco de España y experto en regulación y supervisión, Nancy Barry, ex presidenta del Banco Mundial de la Mujer, y Claudio González Vega, profesor de la Ohio State University, conocido como *el padre de las microfinanzas*.

Finanzas responsables

Con el objetivo de reforzar los principios de ética empresarial, conforme a las mejores prácticas internacionales, el Consejo de Administración de BBVA ha aprobado la política de conducta en el ámbito de los mercados de valores, que establece pautas generales de actuación para preservar la integridad en los mercados.

Productos y servicios responsables

En el ámbito de la inversión socialmente responsable (ISR), la Corporación Andina de Fomento (CAF) ha invertido 5 millones de dólares en el fondo de inversión libre BBVA Codespa Microfinanzas y se ha presentado el Observatorio ISR 2008, un proyecto de ESADE con la colaboración de BBVA. Por otro lado, se ha lanzado la quinta campaña *Préstamo Nacimiento BBVA*, para apoyar a familias con hijos recién nacidos, y BBVA Banco Continental (Perú) ha recibido un préstamo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), especialmente para proyectos ambientalmente sostenibles.

Gestión responsable de RRHH

Dentro del programa de conciliación familiar de *Pasión por las personas*, BBVA y Educa-System han firmado un acuerdo por el que la segunda, compañía de enseñanza a domicilio, proporcionará clases extraescolares a los hijos de los empleados de BBVA en condiciones muy ventajosas. Además, se ha convocado el Premio INTEGRA de BBVA, que reconoce aquellas iniciativas innovadoras que generen valor en el empleo para personas con discapacidad.

Gestión ambiental y cambio climático

BBVA ha presentado su Plan Global de Ecoeficiencia 2008-2012 (PGE), con el compromiso de reducir sus emisiones de CO₂ en un 20% en 2012. En el marco del PGE se ha presentado el proyecto de la nueva sede de BBVA en Madrid, que contará con la certificación

LEED, la más exigente en materia de medio ambiente y con una clara apuesta por la sostenibilidad.

Compromiso con la sociedad

ASISTENCIA SOCIAL. BBVA ha organizado la “II Carrera Popular Solidaria BBVA”, en la que han participado unas 6.000 personas, con el abono de una cuota solidaria de inscripción destinada a los niños africanos refugiados en los campos de ACNUR.

EDUCACIÓN. La Fundación BBVA Banco Continental ha inaugurado el primer colegio de los cuatro previstos que va a construir en las zonas afectadas por el terremoto (Chincha y Pisco).

PLAN DE ACCIÓN SOCIAL PARA AMÉRICA LATINA. BBVA impulsa el Programa de Becas de Integración en América del Sur con una campaña de publicidad y la nueva página web www.niñosadelante.com.

DERECHOS HUMANOS. BBVA ha conmemorado el 60º aniversario de la Declaración de los Derechos Humanos con dos acciones: la adhesión del presidente de BBVA a una nueva iniciativa del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y el lanzamiento de un Curso de Derechos Humanos para todos los empleados del Grupo.

PROMOCIÓN DE LA RC. En BBVA Chile se ha creado el Comité de Responsabilidad y Reputación Corporativas.

Premios y reconocimientos

BBVA ha recibido el Premio Codespa en la categoría de Empresa por el proyecto de Niños Adelante.

BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA mantiene su posición privilegiada en los índices de sostenibilidad más importantes, con la siguiente ponderación:

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA		Ponderación (%)
Dow Jones Sustainability Indexes	DJSI World	0,73%
	DJSI STOXX	1,61%
	DJSI EURO STOXX	2,97%
FTSE	FTSE4Good Global	0,53%
	FTSE4Good Europe	1,18%
	FTSE4Good Europe 50	1,72%
	FTSE4Good IBEX	7,66%
	ASPI Eurozone Index	2,13%
vigeo	Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	1,78%
	Ethibel Sustainability Index Excellence Global	0,98%
	KLD Global Sustainability Index	0,62%
KLD INDEXES	KLD Global Sustainability Index Ex-US	1,11%
	KLD Europe Sustainability Index	1,88%
	KLD Europe Asia Pacific Sustainability Index	1,83%

BBVA atiende a sus accionistas:

OFICINA DEL ACCIONISTA

- Bilbao 48001 – Gran Vía, 1 – Planta 15
Teléfono: 902 200 902
Fax: 94 487 65 76
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

RELACIONES CON INVERSORES

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

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

