

# BBVA

3T09



INFORMACIÓN TRIMESTRAL  
**Enero-Septiembre 2009**



**2009****Índice**

<b>2</b>	<b>DATOS RELEVANTES</b>
<b>3</b>	<b>INFORMACIÓN DEL GRUPO</b>
3	Aspectos destacados
6	Resultados
14	Balance y actividad
19	Base de capital
21	La acción BBVA
<b>23</b>	<b>GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO</b>
23	Gestión del riesgo
27	Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo
<b>28</b>	<b>ÁREAS DE NEGOCIO</b>
30	España y Portugal
35	Wholesale Banking & Asset Management
39	México
43	Estados Unidos
47	América del Sur
51	Actividades Corporativas
<b>54</b>	<b>RESPONSABILIDAD CORPORATIVA</b>

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	30-09-09	Δ%	30-09-08	31-12-08
<b>BALANCE (millones de euros)</b>				
Activo total	537.305	1,8	527.932	542.650
Créditos a la clientela (bruto)	331.005	(4,0)	344.641	342.671
Recursos de clientes en balance	366.581	3,2	355.283	376.380
Otros recursos de clientes	133.115	(3,1)	137.371	119.017
Total recursos de clientes	499.695	1,4	492.654	495.397
Patrimonio neto	30.707	12,3	27.336	26.705
Fondos propios	29.997	12,9	26.575	26.586
<b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	10.292	19,7	8.599	11.686
Margen bruto	15.378	6,6	14.420	18.978
Margen neto	9.274	13,5	8.167	10.523
Beneficio antes de impuestos	5.950	(5,5)	6.298	6.926
Beneficio atribuido al Grupo	4.179	(7,2)	4.501	5.020
Beneficio atribuido al Grupo sin singulares <sup>(1)</sup>	4.179	(3,3)	4.321	5.414
<b>DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES</b>				
Cotización (euros)	12,13	5,8	11,46	8,66
Capitalización bursátil (millones de euros)	45.463	5,8	42.952	32.457
Beneficio atribuido por acción (euros)	1,12	(7,2)	1,21	1,35
Beneficio atribuido por acción sin singulares (euros) <sup>(1)</sup>	1,12	(3,3)	1,16	1,46
Valor contable por acción (euros)	8,00	12,9	7,09	7,09
Valor contable neto por acción (euros) <sup>(2)</sup>	6,17	18,2	5,22	5,02
Precio/Valor contable (veces)	1,5		1,6	1,2
Precio/Valor contable neto (veces) <sup>(2)</sup>	2,0		2,2	1,7
<b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>				
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	21,2		25,5	21,5
ROE sin singulares <sup>(1)</sup>	21,2		24,8	23,2
ROA (B° neto/Activos totales medios)	1,11		1,25	1,04
ROA sin singulares <sup>(1)</sup>	1,11		1,21	1,12
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	2,05		2,32	1,95
RORWA sin singulares <sup>(1)</sup>	2,05		2,25	2,08
Ratio de eficiencia <sup>(3)</sup>	39,7		43,4	44,6
Prima de riesgo sin singulares <sup>(1)</sup>	1,10		0,77	0,82
Tasa de morosidad	3,4		1,7	2,3
Tasa de cobertura	68		127	92
<b>RATIOS DE CAPITAL (%)</b>				
Ratio BIS	13,4		12,5	12,2
Core capital	8,0		6,7	6,2
Tier I	9,4		8,1	7,9
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>				
Número de acciones (millones)	3.748		3.748	3.748
Número de accionistas	896.433		886.950	903.897
Número de empleados	104.723		112.621	108.972
Número de oficinas	7.554		7.909	7.787

**Nota general:** los datos de esta información trimestral no han sido objeto de auditoría. Están elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y teniendo en consideración la Circular 4/2004 del Banco de España, así como los cambios que en ella ha introducido la Circular 6/2008 del Banco de España, por lo que algunas de las cifras no coinciden con las publicadas en los informes trimestrales de años anteriores.

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo y cuarto trimestres y provisión por el quebranto ocasionado por la estafa Madoff en el cuarto trimestre. En el tercer trimestre de 2009 plusvalías por venta y posterior arrendamiento de inmuebles que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias.

(2) Neto de fondo de comercio.

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

## Aspectos destacados

En el tercer trimestre de 2009, BBVA sigue demostrando la solidez y el alto grado de recurrencia de sus resultados, con un beneficio atribuido en el trimestre de 1.380 millones de euros, que se vuelve a apoyar en el crecimiento del margen de intereses y en la contención de los gastos de explotación. Además, el Grupo avanza notablemente en el fortalecimiento de su solvencia, sumando a la generación orgánica de capital los efectos de la venta de inmuebles en España y de la colocación de una emisión de bonos convertibles. Por último, en la gestión de riesgo de crédito, cabe resaltar la reducción de las entradas en mora.

Se indican a continuación los aspectos más significativos de la evolución del Grupo y de sus principales áreas durante el tercer trimestre de 2009:

- Positiva evolución de los ingresos más recurrentes, el **margen de intereses**, que en el acumulado crece a una tasa del 19,7% interanual, gracias a la activa política de precios y a la acertada gestión del balance, en un contexto de ralentización de la actividad. Su favorable comportamiento compensa el menor volumen de otros ingresos ordinarios, por lo que el **margen bruto** de estos nueve meses se incrementa un 6,6% en comparación con la cifra del mismo período de 2008 (+9,7% a tipos de cambio constantes).
- Se acelera el ritmo de mejora de los **gastos de explotación**, con una disminución interanual del 2,4% en el acumulado a 30-9-09, lo que hace posible que el **margen neto** del mismo período se eleve hasta los 9.274 millones, un 13,5% superior al importe de enero-septiembre de 2008 (+18,1% a tipos de cambio constantes).
- Se culmina la venta con arrendamiento a largo plazo de 948 inmuebles en España, en su mayoría oficinas, por un importe de 1.154 millones de euros, lo que ha generado unas plusvalías de 830 millones, todas ellas destinadas a elevar el nivel de provisiones genéricas para insolvencias del Grupo y, por tanto, sin impacto a nivel de beneficio atribuido.
- Se consolida la estabilización de las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, que en el trimestre vuelven a representar alrededor de un 30% del margen neto generado, excluidos los 830 millones de euros arriba comentados.
- Todas las áreas de negocio contribuyen positivamente a la generación del **beneficio atribuido** del Grupo, que en los nueve primeros meses del año asciende a 4.179 millones de euros, lo que, a su vez, permite mantener los altos niveles de rentabilidad, con un **ROE** del 21,2% y un **ROA** del 1,11%.
- BBVA sigue conservando una alta calidad de su cartera crediticia y generando buenas noticias en el apartado de gestión del riesgo. Por una parte, continúa la reducción de las entradas brutas en mora y la tendencia positiva de las recuperaciones, en un contexto de compras muy selectivas de inmuebles, con lo que se ralentiza el crecimiento de la **tasa de mora**. Por otra parte, la decisión de emplear la plusvalía por la venta y posterior arrendamiento de inmuebles para dotar una provisión genérica favorece la **tasa de cobertura**. Por tanto, BBVA cierra el trimestre con una tasa de mora del 3,4%, 73 puntos básicos por debajo de la media de sus competidores europeos, según los últimos datos disponibles, y una tasa de cobertura del 68%.
- En cuanto a la **base de capital**, caben resaltar dos aspectos. En primer lugar, la capacidad del Grupo para generar *core capital* de forma orgánica queda también demostrada durante el tercer trimestre de 2009, con una aportación de 20 puntos básicos. En segundo lugar, en el mes de septiembre se ha colocado una emisión de bonos convertibles en acciones ordinarias, por 2.000 millones de euros, que aporta flexibilidad en la gestión del capital. El *core capital* alcanza así el 8,0% a 30-9-09, frente al 7,1% del trimestre anterior, y el ratio BIS se eleva al 13,4% (12,3% de finales de junio).
- Adicionalmente, al cierre del tercer trimestre, BBVA cuenta con unas **plusvalías latentes** en sus carteras de participaciones más líquidas de 1.711 millones de euros. A esta cifra habría que añadir plusvalías en otras carteras.
- Como viene siendo habitual en estas fechas, BBVA ha distribuido, el 12 de octubre de 2009, el segundo **dividendo** a cuenta del ejercicio 2009, por un importe bruto de 0,09 euros por acción, pagado en efectivo.
- **España y Portugal** mantiene una aportación al beneficio atribuido del Grupo similar a la de hace doce meses,

1.877 millones de euros. Cabe destacar que, dentro de la ralentización de la actividad bancaria, ha existido una buena evolución durante el trimestre de las líneas de inversión menos arriesgadas, como hipotecario para la adquisición de primera vivienda y préstamos a instituciones y a corporaciones. También ha evolucionado favorablemente el pasivo transaccional y los fondos de pensiones. Adicionalmente, continúa la ralentización de las entradas brutas en mora, con lo que el crecimiento de la tasa de morosidad es inferior al de trimestres anteriores. Por último, las plusvalías por la venta y posterior arrendamiento de los inmuebles se han empleado para fortalecer la solvencia de su balance, al destinarlas íntegramente a aumentar las provisiones genéricas para insolvencias.

- **Wholesale Banking & Asset Management** sigue demostrando la fortaleza y validez de su modelo de negocio, basado en el cliente y, por tanto, con un alto porcentaje de recurrencia en la generación de sus resultados. Excelente evolución de las unidades de Corporate and Investment Banking y de Global Markets que compensan, en gran parte, los menores ingresos por ventas de cartera en la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia. Además, la desaceleración en el ritmo de crecimiento de los gastos de explotación, junto con un nivel más bajo de saneamientos crediticios, sitúan el beneficio antes de impuestos acumulado a septiembre un 16,0% por encima del obtenido doce meses antes. Sin embargo, el beneficio atribuido es un 3,7% superior debido a que las plusvalías reconocidas en el año 2008 lo hicieron con una baja tasa fiscal.
- A pesar del notable empeoramiento de la economía y el menor nivel de actividad en **México**, los ingresos aumentan un 4,8% interanual en moneda local. Adicionalmente, el estricto control de los gastos explica el mayor crecimiento del margen neto, un 7,1%. En cuanto a los saneamientos del trimestre, se mantienen en un nivel semejante al de trimestres anteriores, en un contexto en el que se ralentiza el crecimiento de la tasa de mora. El avance del margen neto acumulado permite absorber los mayores saneamientos del ejercicio actual, con lo que el beneficio atribuido está en línea con los trimestres precedentes y acumula 1.101 millones de euros.
- En **Estados Unidos**, BBVA continúa generando resultados positivos sin necesidad de ayudas públicas en una coyuntura económica especialmente adversa. Cabe resaltar que, en el mes de agosto, BBVA Compass adquiere al *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC) las operaciones de banca de Guaranty Financial

Group, con lo que se refuerza la presencia del Grupo en el país, complementando y adelantando los planes de crecimiento orgánico de BBVA Compass en el *Sunbelt*. Esta operación es una demostración más de que la fortaleza de BBVA y su sólida posición de capital le permiten afrontar operaciones de crecimiento y aprovechar oportunidades aun en etapas difíciles como las que atraviesa el sector financiero a nivel internacional.

- Por último, **América del Sur**, dentro de un entorno generalizado de ralentización de la actividad, sigue evolucionando de forma muy positiva, con incremento claro de las líneas de ingresos y progresiva moderación de los gastos, sin que el nivel de calidad de los activos esté sufriendo deterioro. Todo esto permite que en los nueve primeros meses de 2009 el beneficio atribuido del área alcance los 689 millones de euros, con un incremento interanual del 27,5% (27,8% con tipos de cambio corrientes).

---

## Entorno económico

---

Las perspectivas de la **economía mundial** siguen estando sujetas a un elevado grado de incertidumbre, ya que, por una parte, las medidas adoptadas en todo el mundo podrían restablecer la confianza y dar lugar a una recuperación mundial más sostenida; pero, por otra parte, si con esas medidas no se logra alcanzar un equilibrio apropiado entre estímulo económico y sostenibilidad a más largo plazo, la situación de los mercados financieros podría volver a tornarse desfavorable.

En **Europa**, la actividad económica parece recuperarse. Las previsiones para el segundo semestre del año anticipan un crecimiento positivo del PIB, aunque cercano a cero, y los indicadores de las encuestas referidas al tercer trimestre del 2009 respaldan la opinión de una cierta estabilización. Con todo, la incertidumbre sigue siendo elevada y la volatilidad de alguno de los datos reclama una interpretación cautelosa de la información disponible. El Banco Central Europeo ha decidido mantener los tipos de interés oficiales en niveles bajos, considerándolo una medida adecuada en un contexto en el que se espera que la inflación se vuelva a situar en niveles ligeramente positivos en los próximos meses.

En **Estados Unidos**, el ritmo de desaceleración de la actividad económica se ha moderado los dos últimos trimestres del 2009 y varios indicadores, entre ellos el de demanda y el del mercado de la vivienda, ofrecen señales positivas, como avances en la confianza del consumidor en el primer caso, e indicios de estabilización de ventas y precios en el segundo.

## Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2009			2008			
	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	1,00	1,10	1,92	3,28	4,24	4,00	4,00
Euribor 3 meses	0,87	1,31	2,01	4,24	4,98	4,86	4,48
Euribor 1 año	1,34	1,67	2,22	4,38	5,37	5,05	4,48
Deuda a 10 años España	3,92	4,16	4,17	4,16	4,65	4,54	4,17
Deuda a 10 años EEUU	3,50	3,30	2,70	3,20	3,84	3,86	3,65
Tasas fondos federales EEUU	0,25	0,25	0,25	1,07	2,00	2,08	3,19
TIIE (México)	4,90	5,89	8,00	8,71	8,49	7,96	7,93

Sin embargo, el mercado laboral sigue deteriorándose y, ante tal situación, las autoridades económicas han decidido mantener los tipos de interés en niveles bajos para preservar la estabilidad del sistema financiero y reactivar el consumo.

Durante el tercer trimestre del año, la **economía mexicana** ha dado señales de una paulatina recuperación, lo cual apunta a que la peor parte de la crisis pudo haber quedado atrás. Se espera que indicadores, como el manufacturero y el de producción industrial, sigan mostrando tasas de crecimiento mensuales positivas, acordes a un perfil de mejoría gradual de la actividad económica. La inflación mantiene una senda descendente, aunque se prevé que repunte a inicios del próximo año si resultan aprobadas las reformas gubernamentales de aumento de las tasas impositivas y de ajuste de algunos precios públicos.

En **América del Sur**, la mayoría de los países han experimentado una ralentización del PIB, debido al deterioro de la demanda externa e interna. No obstante, la situación es más positiva que en otras áreas geográficas y se espera

también una recuperación. La inflación continúa reduciéndose y muchos de los bancos centrales han realizado recortes adicionales de los tipos de interés.

Por lo que respecta a la evolución de los **tipos de cambio finales**, existe una depreciación interanual e intertrimestral del dólar estadounidense, de los pesos mexicano, argentino, chileno y del bolívar fuerte venezolano. En cambio, el nuevo sol peruano y, sobre todo, el peso colombiano se aprecian en ambos períodos. Con todo, detraen crecimiento a las masas de balance y de actividad.

Los **tipos de cambio medios** muestran depreciaciones interanuales del 14,1% en el peso mexicano, del 6,7% en el argentino, del 6,5% en el colombiano y del 5,8% en el chileno, así como apreciaciones del 11,4% tanto en el dólar estadounidense como en el bolívar fuerte venezolano y del 4,6% en el nuevo sol peruano. Con ello, el efecto del tipo de cambio en la comparación interanual de la cuenta de resultados es negativo en aproximadamente unos cuatro puntos porcentuales.

## Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios		
	30-09-09	Δ% sobre 30-09-08	Δ% sobre 30-06-09	Δ% sobre 31-12-08	Enero-Sep. 09	Δ% sobre Enero-Sep. 08
Peso mexicano	19,7453	(20,4)	(6,0)	(2,6)	18,6282	(14,1)
Dólar estadounidense	1,4643	(2,3)	(3,5)	(5,0)	1,3665	11,4
Peso argentino	5,6339	(20,1)	(3,9)	(12,7)	5,1352	(6,7)
Peso chileno	799,36	(1,2)	(6,4)	10,8	781,25	(5,8)
Peso colombiano	2.816,90	10,2	8,2	10,9	3.021,15	(6,5)
Nuevo sol peruano	4,2311	0,8	0,6	3,2	4,1693	4,6
Bolívar fuerte venezolano	3,1443	(2,3)	(3,5)	(5,0)	2,9342	11,4

En el **tercer trimestre** de 2009, los resultados del Grupo BBVA siguen la misma tendencia de los trimestres precedentes:

- **Recurrencia de los ingresos**, fundamentalmente gracias a una acertada gestión de precios y de los riesgos estructurales del balance.
- El **control de los costes** que se viene llevando a cabo durante los últimos años sigue dando frutos adicionales, lo que se evidencia en la disminución interanual de los gastos de explotación.
- Todo lo anterior contribuye a la **fortaleza del margen neto**, al que siguen aportando positivamente todas las áreas de negocio del Grupo.
- **Avances en solvencia**, con la generación de plusvalías por la venta y arrendamiento a largo plazo de oficinas situadas en España, cuya cuantía total ha sido destinada a la dotación de provisiones genéricas para insolvencias con el objetivo de fortalecer el balance del Grupo.
- **Mantenimiento del nivel de saneamientos** del trimestre en porcentaje sobre el margen neto, excluida la dotación adicional de provisiones anteriormente comentada.

## Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 08
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>10.292</b>	<b>19,7</b>	<b>23,5</b>	<b>8.599</b>
Comisiones	3.267	(4,5)	(1,9)	3.422
Resultados de operaciones financieras	1.124	(20,8)	(18,9)	1.419
Dividendos	290	(27,9)	(28,2)	402
Resultados por puesta en equivalencia	6	(97,8)	(97,8)	268
Otros productos y cargas de explotación	399	28,9	34,0	309
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>15.378</b>	<b>6,6</b>	<b>9,7</b>	<b>14.420</b>
Gastos de explotación	(6.105)	(2,4)	(1,0)	(6.252)
Gastos de personal	(3.417)	(3,1)	(2,0)	(3.528)
Otros gastos generales de administración	(2.159)	(2,4)	0,2	(2.213)
Amortizaciones	(528)	3,2	0,7	(512)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>9.274</b>	<b>13,5</b>	<b>18,1</b>	<b>8.167</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(3.686)	77,1	84,1	(2.082)
Dotaciones a provisiones	(234)	(60,6)	(59,9)	(594)
Otros resultados	597	(25,9)	(25,2)	805
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.950</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>6.298</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.418)	(7,3)	(4,1)	(1.529)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>4.532</b>	<b>(5,0)</b>	<b>(1,2)</b>	<b>4.768</b>
Resultado atribuido a la minoría	(353)	32,0	26,1	(268)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>4.179</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>4.501</b>
Resultado neto por operaciones singulares <sup>(1)</sup>	-	n.s	n.s	180
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)</b>	<b>4.179</b>	<b>(3,3)</b>	<b>1,3</b>	<b>4.321</b>
<b>CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN</b>				
Promedio de acciones ordinarias en circulación (millones)	3.715	0,1		3.713
Beneficio por acción (euros)	1,12	(7,2)		1,21
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	1,12	(3,3)		1,16

(1) En el primer trimestre de 2008, plusvalías de Bradesco y en el segundo trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones. En el tercer trimestre de 2009 plusvalías por venta y posterior arrendamiento de inmuebles que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias.

## Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2009			2008			
	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.	4 <sup>o</sup> Trim.	3 <sup>er</sup> Trim.	2 <sup>o</sup> Trim.	1 <sup>er</sup> Trim.
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.434</b>	<b>3.586</b>	<b>3.272</b>	<b>3.088</b>	<b>3.043</b>	<b>2.829</b>	<b>2.726</b>
Comisiones	1.086	1.102	1.079	1.105	1.138	1.153	1.131
Resultados de operaciones financieras	325	435	364	139	260	568	591
Dividendos	42	207	41	45	161	186	56
Resultados por puesta en equivalencia	(21)	22	4	25	95	34	139
Otros productos y cargas de explotación	130	140	129	157	96	83	130
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>4.998</b>	<b>5.491</b>	<b>4.889</b>	<b>4.558</b>	<b>4.794</b>	<b>4.854</b>	<b>4.772</b>
Gastos de explotación	(2.017)	(2.017)	(2.070)	(2.203)	(2.099)	(2.069)	(2.084)
Gastos de personal	(1.127)	(1.130)	(1.161)	(1.188)	(1.185)	(1.165)	(1.178)
Otros gastos generales de administración	(716)	(709)	(734)	(827)	(740)	(743)	(730)
Amortizaciones	(174)	(178)	(175)	(187)	(174)	(161)	(177)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.981</b>	<b>3.474</b>	<b>2.819</b>	<b>2.355</b>	<b>2.695</b>	<b>2.784</b>	<b>2.688</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.741)	(1.029)	(916)	(859)	(917)	(607)	(557)
Dotaciones a provisiones	(82)	(48)	(104)	(837)	18	(467)	(145)
Otros resultados	789	(228)	36	(30)	11	(2)	796
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.947</b>	<b>2.168</b>	<b>1.834</b>	<b>629</b>	<b>1.807</b>	<b>1.708</b>	<b>2.783</b>
Impuesto sobre beneficios	(457)	(480)	(480)	(12)	(316)	(476)	(738)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.490</b>	<b>1.688</b>	<b>1.354</b>	<b>617</b>	<b>1.491</b>	<b>1.232</b>	<b>2.045</b>
Resultado atribuido a la minoría	(110)	(127)	(116)	(98)	(99)	(75)	(94)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.380</b>	<b>1.561</b>	<b>1.238</b>	<b>519</b>	<b>1.392</b>	<b>1.157</b>	<b>1.951</b>
Resultado neto por operaciones singulares <sup>(1)</sup>	-	-	-	(575)	-	(329)	509
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)</b>	<b>1.380</b>	<b>1.561</b>	<b>1.238</b>	<b>1.094</b>	<b>1.392</b>	<b>1.486</b>	<b>1.442</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>							
Beneficio por acción (euros)	0,37	0,42	0,34	0,14	0,38	0,31	0,53
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,37	0,42	0,34	0,30	0,38	0,40	0,39

(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 el tercer trimestre de 2009 plusvalías por venta y posterior arrendamiento de inmuebles que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias.

- **Estabilidad del beneficio** atribuido del Grupo, al que todas las áreas de negocio también contribuyen de manera positiva. La incorporación de Guaranty Financial Group, en agosto de 2009, apenas tiene impacto en el mismo.
- Lo anterior permite seguir generando *core capital* de forma orgánica y por encima de los niveles previstos.

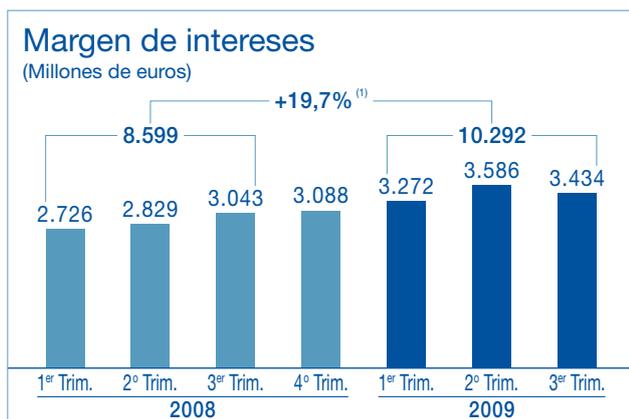
## Margen de intereses

El **margen de intereses** constituye el mayor soporte de los ingresos del Grupo, y en el tercer trimestre se sitúa en

3.434 millones de euros, cifra un 12,9% superior a la del mismo trimestre del año anterior. En el acumulado de los nueve meses, esta partida supone 10.292 millones, con un incremento del 19,7% respecto a los 8.599 millones del mismo período de 2008 (+23,5% a tipos de cambio constantes).

Este crecimiento se debe, por un lado, a la activa política comercial de las áreas de negocio y, por otro, a la adecuada gestión de los riesgos estructurales del balance.

La **gestión comercial** se ha volcado, en los últimos trimestres, en tres factores: en trasladar el mayor coste del



(1) A tipo de cambio constante: +23,5%.

riesgo de crédito y liquidez a las operaciones de activo y contener el coste de los recursos, en seleccionar los productos o segmentos con mejor rentabilidad ajustada al riesgo y en optimizar la estructura de los recursos. Esto ha propiciado una mejora del diferencial contratado, tanto de nuevas entradas como de depreciaciones, un

menor peso de las carteras de mayor riesgo, como la de consumo, y un aumento de los recursos líquidos de bajo coste.

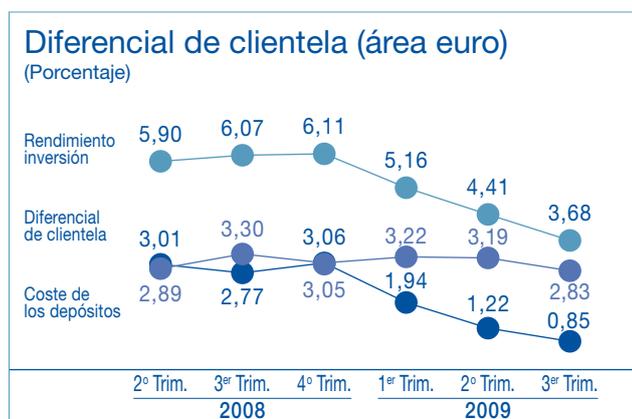
La **gestión de los riesgos estructurales** de interés y liquidez se ha caracterizado por la anticipación y por unos estrictos criterios de prudencia. Ello ha permitido la generación de un balance sólido, cuyas principales características son un bajo apalancamiento y un reducido perfil de riesgo. Por una parte se han construido, en los diferentes países, carteras que posibilitan estabilizar la evolución del margen de intereses y el valor económico del balance y, por otra, el fuerte crecimiento de la inversión de años precedentes se ha financiado mediante una estructura de pasivo adecuada en cuanto a plazos, instrumentos y diversificación. Así, renunciando a resultados a corto a cambio de resultados estables a largo plazo, se dispone de una holgada situación de liquidez y diversidad de fuentes de financiación que, a su vez, contribuyen a minimizar el coste de los pasivos. De esta forma

## Estructura de rendimientos y costes

	3º Trim. 09		2º Trim. 09		1º Trim. 09		4º Trim. 08	
	% s/ATM	% Rdto./Coste						
Caja y depósitos en bancos centrales	3,8	1,02	3,5	1,34	3,0	2,15	2,9	2,98
Cartera de títulos y derivados	25,8	2,88	25,1	3,15	24,2	3,38	23,7	3,43
Depósitos en entidades de crédito	4,6	2,14	4,8	3,62	5,3	2,86	6,0	3,42
Créditos a la clientela	60,2	5,09	60,9	5,78	61,5	6,40	60,9	7,29
• Euros	40,9	3,68	41,0	4,41	41,3	5,16	40,0	6,11
- Residentes	36,2	3,82	36,4	4,44	36,4	5,38	36,6	6,08
- Otros	4,7	2,64	4,7	4,16	4,9	3,54	3,4	6,46
• Moneda extranjera	19,3	8,07	19,8	8,62	20,2	8,94	21,0	9,53
Otros activos	5,7	0,37	5,8	0,51	6,0	0,36	6,5	0,71
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>3,97</b>	<b>100,0</b>	<b>4,56</b>	<b>100,0</b>	<b>4,99</b>	<b>100,0</b>	<b>5,59</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14,1	2,16	13,1	3,35	13,4	4,01	14,9	4,59
Depósitos de la clientela	46,1	1,29	45,5	1,72	44,8	2,46	45,8	3,46
• Euros	21,6	0,85	21,0	1,22	21,0	1,94	21,0	3,06
- Residentes	15,8	1,06	15,5	1,53	16,4	2,15	16,0	2,87
- Otros	5,8	0,27	5,5	0,35	4,7	1,23	5,0	3,70
• Moneda extranjera	24,5	1,67	24,4	2,14	23,7	2,92	24,8	3,79
Valores negociables y pasivos subordinados	21,7	2,12	22,6	2,59	23,4	3,57	22,1	4,24
Otros pasivos	12,5	0,75	13,5	0,80	13,4	0,69	12,3	1,29
Patrimonio neto	5,7	-	5,4	-	5,1	-	5,0	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>1,45</b>	<b>100,0</b>	<b>1,91</b>	<b>100,0</b>	<b>2,57</b>	<b>100,0</b>	<b>3,36</b>
<b>MARGEN DE INTERESES/ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)</b>		<b>2,52</b>		<b>2,65</b>		<b>2,42</b>		<b>2,23</b>

está aflorando el valor de un balance, con un limitado perfil de riesgo y apalancamiento.

En el negocio con clientes en el **área euro**, las fuertes bajadas de tipos experimentadas en los últimos trimestres tuvieron inicialmente un efecto positivo por la repreciaación más lenta de los activos que del coste de los pasivos. Sin embargo, actualmente, la reducción del rendimiento de la inversión (-73 puntos básicos, hasta 3,68%) es mayor que la del coste de los recursos (-37 puntos básicos, hasta 0,85%). En consecuencia, el diferencial de clientela ha disminuido hasta el 2,83%, volviendo a los niveles previos a la drástica reducción de tipos de interés, si bien con un perfil de menor riesgo al descender, por la parte del activo, las carteras de consumo y aumentar, por la parte del pasivo, los recursos líquidos. El margen de intereses acumulado hasta septiembre de España y Portugal y de las unidades de Wholesale Banking que operan en la zona crece un 4,5% interanual. Otra medida significativa es el margen de intereses sobre activos totales medios (ATMs), que se mantiene estable en todas las unidades domésticas (Negocios minoristas y BEC).



En **México**, han vuelto a bajar los tipos de interés interbancarios en el tercer trimestre (4,9% la TIIE media, frente al 5,9% del segundo trimestre de 2009). Este descenso ha tenido un impacto en el coste de los depósitos, que retrocede 47 puntos básicos. Adicionalmente, la bajada de tipos, unida al efecto del cambio de mix de la cartera, con cada vez menos peso de los productos de consumo y tarjetas, hacen que el rendimiento de la inversión disminuya 86 puntos básicos respecto al dato del trimestre precedente. Por tanto, el diferencial de clientela se reduce hasta situarse en un 11,4%, frente al 11,8% del segundo trimestre, pese a lo cual sigue siendo elevado, lo que unido al mantenimiento de los volúmenes de actividad en el último año, permiten al margen de intereses del área incrementarse en un 3,9% interanual, a tipos de cambio constante.

En **Estados Unidos** el margen de intereses acumulado en los tres primeros trimestres del año asciende un 2,6% en dólares, apoyado en los mayores volúmenes de actividad existentes actualmente frente a los de hace un año, además del esfuerzo de *re-pricing* llevado a cabo.

Finalmente, **América del Sur** continúa registrando un crecimiento importante de su margen de intereses, del 15,6% interanual a tipos de cambio constantes, sustentado en el aumento de recursos y en el mantenimiento del elevado nivel de la inversión y, sobre todo, en la mejora de los diferenciales.

## Margen bruto

Las **comisiones** aportan unos ingresos netos de 3.267 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, un 4,5% menos que en el mismo período del año anterior (un 1,9% menos a tipos de cambio constantes). Su evolución continúa afectada por las comisiones de fondos de inversión y pensiones, que disminuyen un 18,3% interanual. Sin embargo, cabe resaltar positivamente la evolución de las comisiones por servicios bancarios, que a pesar de la ralentización de la actividad, superan el nivel de doce meses antes (+0,9%).

Los **resultados de operaciones financieras** suponen 1.124 millones de euros en el mismo período, importe 295 millones inferior al acumulado hasta septiembre de 2008, debido básicamente a que los resultados del 2008 incluían, entre otros, 232 millones de la OPV de Visa.

Por otro lado, los **dividendos** totalizan 290 millones de euros en los primeros nueve meses del año, frente a los 402 millones del mismo período de 2008. Esta diferencia se debe al segundo dividendo de Telefónica (+133 millones), que en 2008 se registró en el tercer trimestre, mientras que este año lo hará en el cuarto trimestre.

Los **resultados netos por puesta en equivalencia** son de 6 millones de euros en el acumulado hasta septiembre, significativamente por debajo de los 268 millones del mismo período de 2008 por contener estos últimos, entre otros conceptos, 212 millones por operaciones de venta de cartera a través de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia en el 2008.

Finalmente, la línea de **otros productos y cargas de explotación** alcanza un acumulado de 399 millones de euros, cifra un 28,9% mayor que la de doce meses antes, debido principalmente al destacado desempeño de los ingresos por actividad

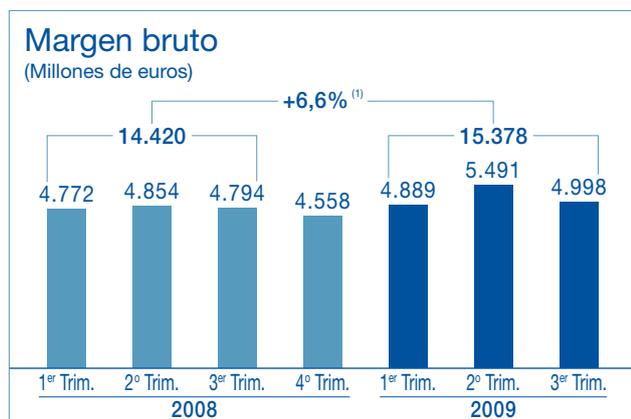
de seguros, que ascienden a 538 millones, con un incremento interanual del 33,4%. Dichos ingresos compensan la mayor dotación realizada a los fondos de garantía de depósitos (+32,4% interanual), por encima del incremento del negocio y debido al aumento de la contribución ordinaria en Estados Unidos, que además contiene una aportación extraordinaria de 28 millones de dólares al *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC) en el segundo trimestre de 2009.

Con todo, se obtiene un **margen bruto** de 4.998 millones de euros en el tercer trimestre de 2009, que es el segundo

mayor margen bruto generado por BBVA en su historia, por detrás del máximo alcanzado el trimestre previo. Si se compara con la cifra del mismo período del año anterior, la supera en 204 millones de euros, a pesar de no incluir este año todavía el segundo dividendo de Telefónica. Ello hace que el margen bruto acumulado a septiembre sea de 15.378 millones, un 6,6% superior al del mismo período de 2008, o del 9,7% a tipos de cambio constantes.

## Margen neto

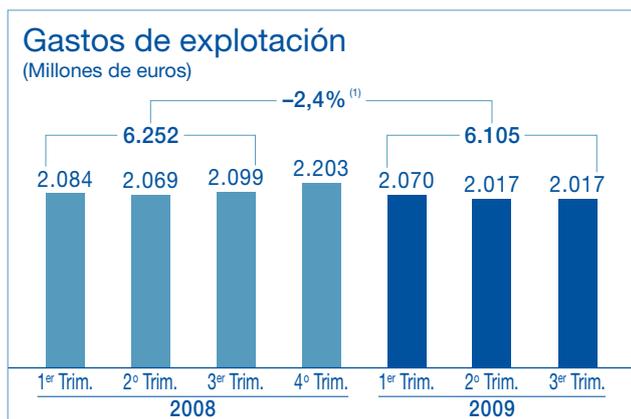
Los **gastos de explotación** mantienen su línea de fuerte contención, detrayendo 2.017 millones en el tercer trimestre, cifra un 3,9% inferior a la del tercer trimestre de 2008. Para el conjunto de los nueve meses suponen 6.105 millones, un 2,4% por debajo del importe de un año antes. En concreto, en el área de España y Portugal la contención de los costes se hace especialmente patente, con una caída interanual en el importe acumulado del 5,7%. Y por lo que respecta a las áreas de América, el esfuerzo que se viene realizando se ha traducido en una reducción interanual de los gastos de explotación, también en la cifra acumulada, del 0,9% a tipos de cambio constantes.



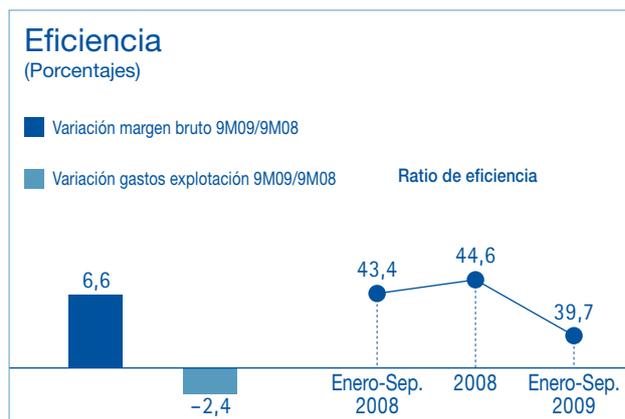
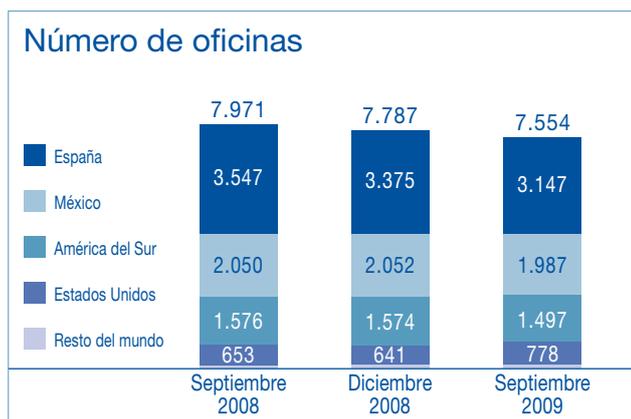
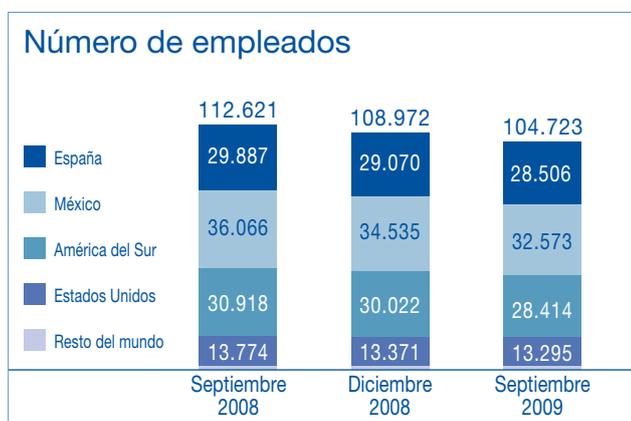
## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 09	Δ%	Enero-Sep. 08	2008
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>3.417</b>	<b>(3,1)</b>	<b>3.528</b>	<b>4.716</b>
Sueldos y salarios	2.620	(2,8)	2.695	3.593
Cargas sociales	490	(6,6)	525	693
Gastos de formación y otros	308	(0,3)	308	430
<b>OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>2.159</b>	<b>(2,4)</b>	<b>2.213</b>	<b>3.040</b>
Inmuebles	465	2,9	452	617
Informática	416	(4,6)	436	598
Comunicaciones	189	0,4	188	260
Publicidad y promoción	189	(5,0)	199	272
Gastos de representación	61	(27,0)	83	110
Otros gastos	648	3,0	629	887
Contribuciones e impuestos	191	(15,0)	225	295
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>5.577</b>	<b>(2,9)</b>	<b>5.740</b>	<b>7.756</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>528</b>	<b>3,2</b>	<b>512</b>	<b>699</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>6.105</b>	<b>(2,4)</b>	<b>6.252</b>	<b>8.455</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>15.378</b>	<b>6,6</b>	<b>14.420</b>	<b>18.978</b>
<b>RATIO DE EFICIENCIA</b> (Gastos de explotación/margen bruto, en %)	<b>39,7</b>		<b>43,4</b>	<b>44,6</b>



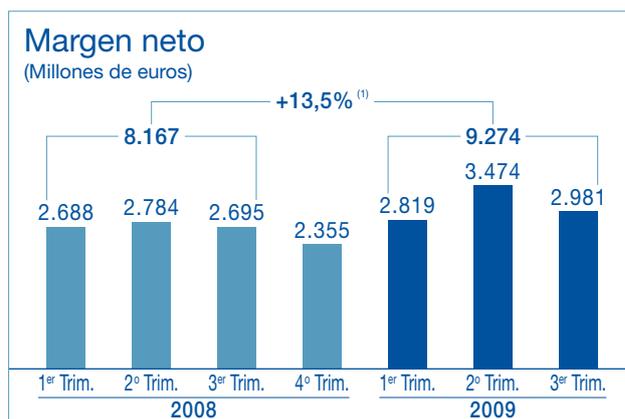
En cuanto a los **empleados** y a las **oficinas** del Grupo, siguen afectados por la continuidad de los planes de contención de costes disminuyendo en todas las áreas de negocio, excepto en Estados Unidos por la incorporación de Guaranty Financial Group (Guaranty). De esta forma, excluido Guaranty, a cierre de septiembre de 2009, la plantilla es de 102.962 personas frente a las 103.655 de 30 de junio de 2009. Por su parte, la red de oficinas es de 7.390 en comparación con las 7.458 de 30-6-09. Guaranty aporta 1.761 empleados y 164 sucursales.



Por lo que respecta al **ratio de eficiencia**, un 39,7%, mejora considerablemente el dato del mismo período de 2008, un 43,4%, con lo que BBVA se afianza como una de las entidades más eficientes del sistema bancario internacional.

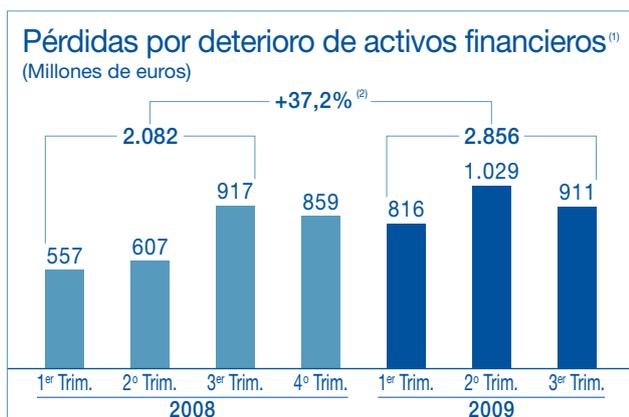
Este comportamiento tanto de los ingresos como de los gastos contribuye a la fortaleza del **margen neto**, que en el tercer trimestre alcanza la segunda cifra más alta de la historia de BBVA, 2.981 millones de euros, con un aumento del 10,6% frente al mismo trimestre de 2008. De esta forma, el acumulado hasta septiembre de 2009 registra un crecimiento interanual del 13,5%, hasta los 9.274 millones de euros, que es del 18,1% si se aísla el efecto de la variación de los tipos de cambio.

Cabe resaltar de nuevo que todas las áreas de negocio contribuyen a esta positiva evolución del margen neto acumulado, con relevantes aportaciones que ascienden a: 3.463 millones de euros en España y Portugal, 1.015 millones en Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM), 2.564 millones en México, 657 millones en Estados Unidos y 1.684 millones en América del Sur.



## Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** en el tercer trimestre de 2009 incluyen 830 millones de provisiones genéricas para insolvencias que la entidad ha decidido dotar, con objeto de fortalecer su balance, tras la realización de las plusvalías por la venta y posterior arrendamiento de los inmuebles comentada anteriormente. Sin este efecto, tanto el importe trimestral de esta partida, que es de 911 millones de euros, como la prima de riesgo, 1,04% a 30-9-09, se mantienen en línea con los trimestres anteriores. En el conjunto de los nueve primeros meses del año, las pérdidas por deterioro de activos financieros se sitúan en 3.686 millones de euros, o 2.856 millones sin la dotación antes comentada. Cabe resaltar que, según los resultados del primer semestre de 2009, la detracción de margen neto por saneamientos es mucho mayor en los *peers* europeos, 56% de media, que en BBVA, que es de aproximadamente un 30%.



(1) En el tercer trimestre de 2009, excluida la dotación adicional de 830 millones derivados de las plusvalías por la venta y posterior arrendamiento de inmuebles.  
(2) A tipo de cambio constante: +42,7%.

Las **dotaciones a provisiones** detraen en el período enero-septiembre 234 millones de euros, cantidad 360 millones menor a los 594 del mismo período de 2008, que incluían 470 millones por prejubilaciones de carácter singular.

Para finalizar, el epígrafe de **otros resultados** asciende a 597 millones de euros en el acumulado hasta septiembre e incluye 830 millones de plusvalías por venta y posterior arrendamiento de inmuebles, junto con provisiones por la valoración de activos inmobiliarios con tasaciones actualizadas. En los tres primeros trimestres del año anterior esta rúbrica totalizaba 805 millones de euros, y contenía 727 millones por la venta de la participación en Bradesco.

## Beneficio atribuido

Con todo, el beneficio antes de impuestos se sitúa en 5.950 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, frente a los 6.298 millones del mismo período del año anterior. Tras la dotación a impuesto de sociedades de 1.418 millones, el beneficio neto alcanza los 4.532 millones. Deduciendo del mismo los 353 millones correspondientes a intereses minoritarios, el **beneficio atribuido** al Grupo es de 4.179 millones de euros en los tres primeros trimestres del año, cifra un 7,2% por debajo de los 4.501 millones del mismo período de 2008 (-3,0% sin el efecto de la variación de los tipos de cambio).

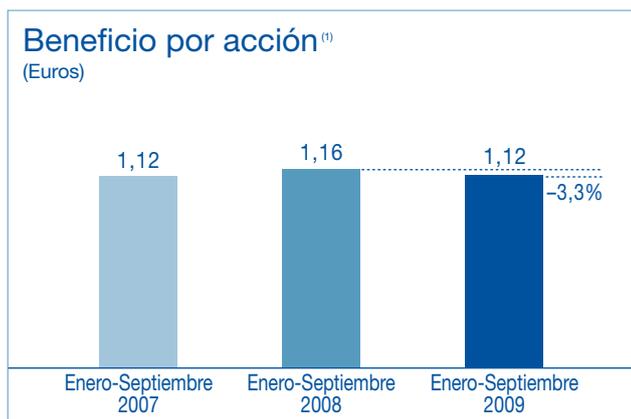
Los **resultados de carácter singular** que se contabilizaron en los nueve primeros meses del año pasado, las plusvalías de Bradesco y las prejubilaciones, aportaron 180 millones de euros después de impuestos. Sin el efecto de los mismos, el beneficio atribuido a septiembre de 2009 es menor al de un año antes en un 3,3%, y superior en un 1,3% a tipos de cambio constantes.



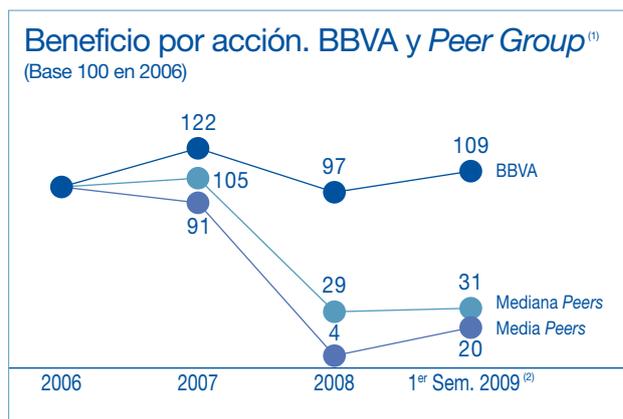
(1) Sin resultados de operaciones singulares.  
(2) A tipo de cambio constante: +1,3%.

Es destacable que todas las áreas de negocio aportan resultados positivos al beneficio atribuido del Grupo: España y Portugal 1.877 millones de euros, WB&AM 770 millones, México 1.101 millones, Estados Unidos 103 millones y América del Sur 689 millones.

El **beneficio por acción** (BPA) acumulado hasta el 30-9-09 es de 1,12 euros y mantiene un nivel estable respecto al año 2006, momento previo al inicio de la crisis. Este es un elemento diferencial del Grupo respecto a la mayor parte de las entidades, que han visto disminuir drásticamente su BPA. Con datos del primer semestre de 2009, BBVA se



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

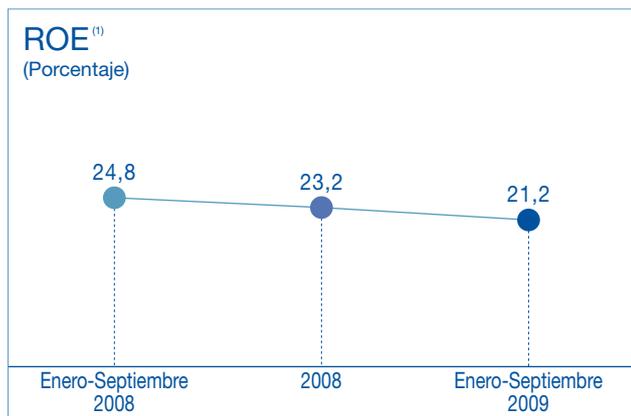


(1) Peer Group: Grupo de 15 entidades europeas comparables.  
(2) Anualizado.

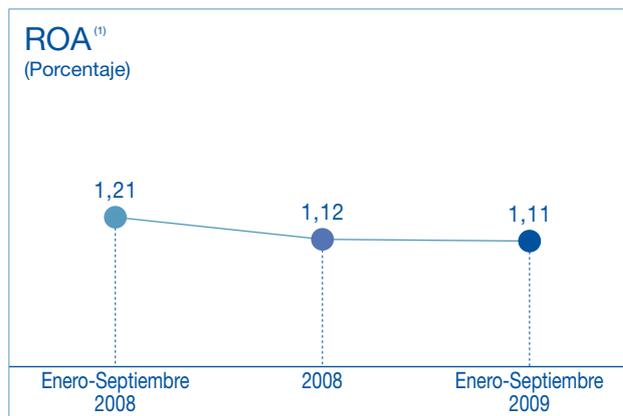
encuentra a la cabeza de evolución de BPA y muy por encima del conjunto de entidades comparables.

Por último cabe resaltar que las diferentes medidas de rentabilidad se mantienen muy estables respecto a los trimestres

precedentes y en un nivel que sitúa a BBVA entre los bancos más rentables del sistema. Así, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) es del 21,2%, la rentabilidad sobre los activos totales medios (ROA) se sitúa en el 1,11% y la rentabilidad sobre activos ponderados por riesgo (RORWA) en el 2,05%.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.



(1) Sin resultados de operaciones singulares.

# Balance y actividad

Durante el tercer trimestre de 2009, en el mercado español ha continuado la tendencia de desaceleración de los niveles de actividad que viene produciéndose ya desde el pasado año, fundamentalmente en las líneas de inversión. Por lo que respecta a los recursos, se mantiene el descenso de la demanda del plazo, pero mejora el comportamiento de las partidas más líquidas y de los fondos de pensiones. Por otro lado, en América sigue la ralentización, iniciada más recién-

temente, de la actividad, también con mayor incidencia en inversión, rúbrica en la que prácticamente se repiten los niveles de hace doce meses. En recursos, por el contrario, se registran tasas de crecimiento interanual en todas las áreas de negocio de la región. Cabe resaltar la tendencia a la reducción del peso relativo en el balance de epígrafes tales como consumo y tarjetas, con mayor riesgo asociado, y el aumento de partidas como hipotecario para adquisición de

## Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	30-09-09	Δ%	30-09-08	30-06-09	31-12-08
Caja y depósitos en bancos centrales	20.323	(1,8)	20.701	23.053	14.659
Cartera de negociación	70.585	12,6	62.670	71.064	73.299
Otros activos financieros a valor razonable	2.207	98,0	1.115	2.089	1.755
Activos financieros disponibles para la venta	63.400	33,7	47.432	57.384	47.780
Inversiones crediticias	345.629	(5,2)	364.754	352.905	369.494
• Depósitos en entidades de crédito	22.330	(19,3)	27.659	24.533	33.856
• Crédito a la clientela	322.857	(4,1)	336.797	327.926	335.260
• Otros activos financieros	441	48,2	298	447	378
Cartera de inversión a vencimiento	4.995	(4,9)	5.254	5.099	5.282
Participaciones	1.340	(0,5)	1.347	1.407	1.467
Activo material	6.386	19,9	5.327	6.502	6.908
Activo intangible	8.129	(2,9)	8.376	8.363	8.440
Otros activos	14.312	30,6	10.957	14.767	13.568
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>537.305</b>	<b>1,8</b>	<b>527.932</b>	<b>542.634</b>	<b>542.650</b>
Cartera de negociación	36.394	43,0	25.443	37.529	43.009
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.299	284,6	338	1.295	1.033
Pasivos financieros a coste amortizado	446.993	(1,1)	451.757	452.490	450.605
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	73.777	(17,3)	89.259	76.919	66.804
• Depósitos de la clientela	249.365	4,9	237.648	249.096	255.236
• Débitos representados por valores negociables	98.622	(3,4)	102.125	102.486	104.157
• Pasivos subordinados	18.594	19,9	15.510	17.003	16.987
• Otros pasivos financieros	6.635	(8,0)	7.215	6.985	7.420
Pasivos por contratos de seguros	6.907	(8,1)	7.515	6.822	6.571
Otros pasivos	15.004	(3,5)	15.544	14.599	14.727
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>506.597</b>	<b>1,2</b>	<b>500.596</b>	<b>512.734</b>	<b>515.945</b>
Intereses minoritarios	1.254	24,6	1.006	1.219	1.049
Ajustes por valoración	(543)	121,1	(246)	(702)	(930)
Fondos propios	29.997	12,9	26.575	29.383	26.586
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>30.707</b>	<b>12,3</b>	<b>27.336</b>	<b>29.901</b>	<b>26.705</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>537.305</b>	<b>1,8</b>	<b>527.932</b>	<b>542.634</b>	<b>542.650</b>
<b>PRO MEMORIA:</b>					
Riesgos de firma	32.807	(13,7)	37.994	33.705	35.952
<b>PRO MEMORIA:</b>					
Activos totales medios	544.132	7,4	506.566	545.350	517.856
Fondos propios medios	26.349	13,0	23.315	26.234	23.324
Activos medios ponderados por riesgo	296.057	8,8	272.017	296.491	277.478

primera vivienda, corporaciones y Administraciones Públicas. Así, pese a la disminución trimestral de la inversión, los volúmenes de las masas de menor riesgo se mantienen e incluso aumentan con aquellos clientes de mayor vinculación y de elevada calidad crediticia.

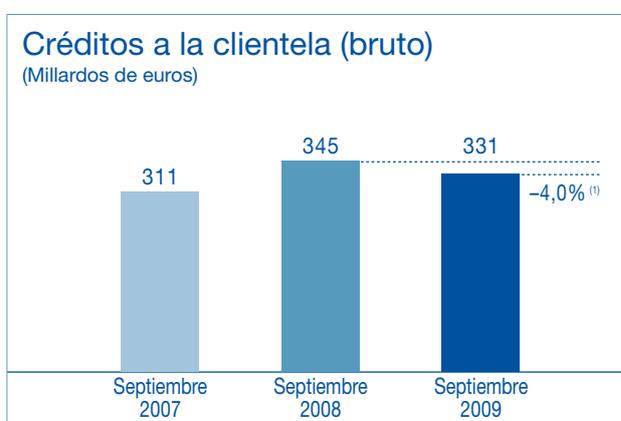
El 10 de septiembre de 2009 se produjo la incorporación de los saldos de Guaranty Financial Group al balance de BBVA, adquirido el 22 de agosto, con una aportación a valor de mercado de aproximadamente 7.500 millones de dólares en inversión crediticia y 11.400 millones en recursos de clientes. Esta integración, por su reducida dimensión, apenas afecta a la comparación interanual de los saldos puntuales del balance del Grupo. Con respecto a los recursos fuera de balance, cabe recordar que los mismos están influidos negativamente por la estatalización de los fondos de pensiones en Argentina ocurrida en el cuarto trimestre del año pasado.

La variación de los **tipos de cambio** finales tiene un impacto negativo (algo más de 3 puntos porcentuales) sobre la comparación interanual del balance y de las cifras de actividad del Grupo. Ello es debido a la depreciación frente al euro, en los últimos doce meses, de la mayoría de las divisas con impacto en los estados financieros de BBVA, como el peso mexicano o el dólar estadounidense. Para permitir un mejor análisis de la evolución del negocio, se incorporan tasas de variación a tipos de cambio constantes en los agregados más relevantes.

El **activo total** del Grupo asciende, a 30 de septiembre de 2009, a 537 millardos de euros, importe un 1,8% superior a los 528 millardos de la misma fecha del 2008, que es del 4,9% sin efecto de los tipos de cambio. Este epígrafe ha mostrado, en lo que va de año, una gran estabilidad desde su nivel de cierre de 31-12-08.

## Créditos a la clientela

Los créditos a la clientela brutos se sitúan, a 30-9-09, en 331 millardos de euros, importe un 4,0%, o un 1,7% a tipos de cambio constantes, por debajo del de la misma fecha del año anterior.

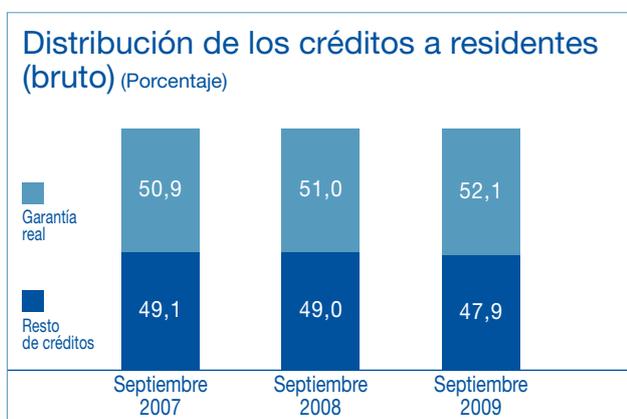
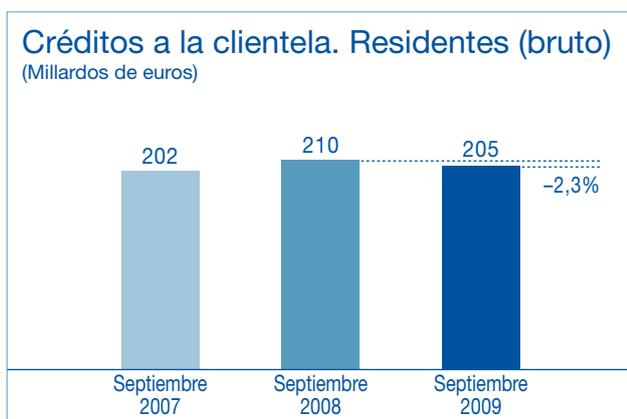


## Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	30-09-09	Δ%	30-09-08	30-06-09	31-12-08
<b>Residentes</b>	204.997	(2,3)	209.769	207.490	210.080
Administraciones Públicas	20.247	20,5	16.807	19.219	17.599
Otros sectores residentes	184.750	(4,3)	192.961	188.271	192.481
• Con garantía real	106.761	(0,1)	106.908	106.615	105.832
• Crédito comercial	6.192	(38,0)	9.981	6.724	9.543
• Arrendamientos financieros	6.862	(13,9)	7.970	7.087	7.702
• Otros deudores a plazo	49.122	(13,7)	56.904	51.213	55.448
• Deudores por tarjetas de crédito	1.776	4,2	1.704	1.831	1.971
• Otros deudores a la vista y varios	2.996	(6,5)	3.205	4.156	3.474
• Otros activos financieros	2.648	8,8	2.435	2.849	3.029
• Créditos dudosos	8.391	117,7	3.855	7.797	5.483
<b>No residentes</b>	126.008	(6,6)	134.872	128.118	132.591
Con garantía real	41.690	3,3	40.362	40.046	39.390
Otros créditos	80.579	(12,4)	91.961	84.420	90.326
Créditos dudosos	3.739	46,7	2.550	3.652	2.875
<b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)</b>	<b>331.005</b>	<b>(4,0)</b>	<b>344.641</b>	<b>335.608</b>	<b>342.671</b>
Fondos de insolvencias	(8.148)	3,9	(7.844)	(7.682)	(7.412)
<b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA</b>	<b>322.857</b>	<b>(4,1)</b>	<b>336.797</b>	<b>327.926</b>	<b>335.260</b>

De los créditos a clientes **residentes** en España, los de menor riesgo experimentan una evolución positiva. Así pues, los de las **Administraciones Públicas** suponen 20 millardos de euros, con un incremento interanual del 20,5% y un avance en el trimestre del 5,3%. Dentro de los créditos a **otros sectores residentes**, que actualmente representan 185 millardos, los préstamos con garantía real, que constituyen la principal partida por peso relativo, alcanzan los 107 millardos de euros, nivel que prácticamente iguala al existente doce meses antes, pero que mejora ligeramente su comportamiento trimestral. Por el contrario, las rúbricas de mayor riesgo, como el crédito comercial, siguen experimentando importantes caídas interanuales (-38,0%) e intertrimestrales (-7,9%). Buenas noticias en cuanto a la evolución de los créditos dudosos de otros sectores residentes que, a 30-9-09, acumulan 8.391 millones de euros y siguen con la tendencia de desaceleración de su crecimiento intertrimestral: +7,6%, frente al +13,2% del trimestre previo y al +25,7% del primer trimestre del 2009. Ello es fruto de un descenso de las entradas brutas en mora y de una activa política de recuperaciones.

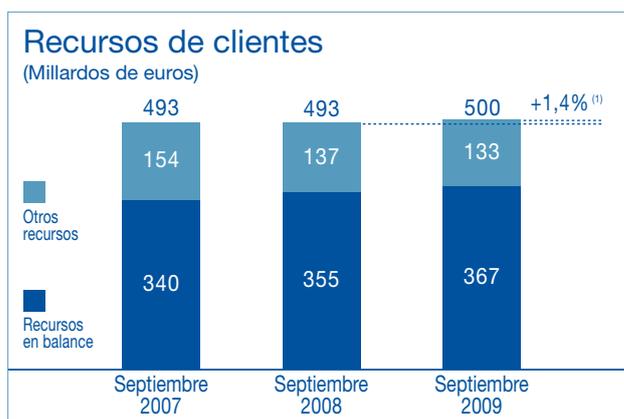


Respecto a los créditos a clientes **no residentes**, se sitúan en 126 millardos de euros a cierre del tercer trimestre de

2009, un 6,6% inferior a los 135 millardos de la misma fecha del año anterior (-0,9% a tipos de cambio constantes). Esta partida se ve afectada, en parte, por la depreciación de las divisas latinoamericanas y, sobre todo, por la ralentización de la actividad crediticia en México, en Estados Unidos y en algunos países de América del Sur.

## Recursos de clientes

El total de recursos de clientes, dentro y fuera de balance, se eleva a 500 millardos de euros al cierre del tercer trimestre. Su variación interanual es positiva: +1,4% sobre los 493 millardos de un año antes, o + 4,6% sin el efecto de los tipos de cambio. Además, en el trimestre han tenido un avance de más de mil millones de euros.



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

Como viene siendo habitual en los últimos trimestres, los **recursos en balance** son los que mantienen un mejor comportamiento y suman 367 millardos de euros, con un ascenso del 3,2% respecto a los 355 millardos de hace doce meses. Y todo ello pese a que la holgada posición de liquidez de BBVA ha permitido no entrar en guerras de precios para la captación de pasivo; fundamentalmente de depósitos a plazo. Cabe resaltar que esta rúbrica es ligeramente superior al importe de los créditos brutos a la clientela, lo que adicionalmente demuestra el buen posicionamiento del Grupo en liquidez. Los depósitos de la clientela aportan a este total 249 millardos, tras aumentar un 4,9% interanual, los débitos representados por valores negociables suponen 99 millardos (-3,4% interanual) y los pasivos subordinados 19 millardos (+19,9%).

Los recursos de clientes **fuera de balance** se sitúan en 133 millardos de euros, cifra inferior en un 3,1% a los 137 millardos del 30-9-08 pero superior en un 2,3% al dato de

## Recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-09	Δ%	30-09-08	30-06-09	31-12-08
<b>RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>366.581</b>	<b>3,2</b>	<b>355.283</b>	<b>368.586</b>	<b>376.380</b>
<b>DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA</b>	<b>249.365</b>	<b>4,9</b>	<b>237.648</b>	<b>249.096</b>	<b>255.236</b>
Residentes	98.112	(1,1)	99.182	97.133	104.959
Administraciones Públicas	4.908	(22,4)	6.321	4.080	6.328
Otros sectores residentes	93.204	0,4	92.861	93.052	98.630
• Cuentas corrientes y de ahorro	45.115	6,8	42.243	47.748	44.589
• Imposiciones a plazo	36.193	(15,5)	42.841	37.240	43.829
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	11.896	53,0	7.778	8.064	10.213
No residentes	151.253	9,2	138.466	151.964	150.277
Cuentas corrientes y de ahorro	59.094	9,8	53.835	57.486	56.930
Imposiciones a plazo	86.202	13,3	76.066	88.799	85.647
Cesión temporal de activos y otras cuentas	5.958	(30,4)	8.565	5.679	7.700
<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>98.622</b>	<b>(3,4)</b>	<b>102.125</b>	<b>102.486</b>	<b>104.157</b>
Títulos hipotecarios	38.750	(2,5)	39.740	38.780	39.673
Otros valores negociables	59.872	(4,0)	62.385	63.706	64.484
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>18.594</b>	<b>19,9</b>	<b>15.510</b>	<b>17.003</b>	<b>16.987</b>
<b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>133.115</b>	<b>(3,1)</b>	<b>137.371</b>	<b>130.082</b>	<b>119.017</b>
Fondos de inversión	47.713	(9,1)	52.480	47.552	46.295
Fondos de pensiones	59.224	3,2	57.366	56.895	48.140
Carteras de clientes	26.177	(4,9)	27.525	25.636	24.582
<b>TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>499.695</b>	<b>1,4</b>	<b>492.654</b>	<b>498.668</b>	<b>495.397</b>

cierre del semestre, en línea con el impacto positivo que el ascenso de los mercados durante el trimestre provoca en la revalorización de los fondos y de las carteras de clientes. Cabe también resaltar que sin el efecto de los tipos de cambio existe un avance interanual del 1,7%, o del 4,1% sin los saldos de Consolidar AFJP. En el mercado doméstico, estos recursos acumulan 64 millardos de euros, con un ascenso desde junio a septiembre del 2,7%. En el resto de los países en los que opera el Grupo totalizan 69 millardos, lo que implica un incremento interanual del 4,7% a tipos de cambio constantes, o del 9,7% si se descuentan los 3.796 millones de euros que aportaba Consolidar AFJP en Argentina a 30 de septiembre de 2008.

En **España**, la incertidumbre de los mercados y el bajo nivel de los tipos de interés siguen derivando la demanda de los ahorradores desde el plazo hacia los pasivos más líquidos y los fondos con menor perfil de riesgo. Esta situación, junto con la política de la entidad de no entrar en campañas agresivas de captación de plazo, han hecho que esta rúbrica se reduzca un 15,5% interanual, hasta los 36 millardos de euros a cierre del tercer trimestre. Por su parte, destaca la

buena evolución de las cuentas corrientes y de ahorro, que aumentan un 6,8% interanual, hasta un total de 45 millardos de euros. Los fondos de inversión se sitúan en 34 millardos, tras una disminución interanual del 8,8% que, no obstante, es inferior a la caída de patrimonio del sistema (-12,4%), por lo que BBVA vuelve a ganar cuota de mercado en este segmento (+77 puntos básicos desde el 30-9-08, hasta una cuota del 19,9% a septiembre de 2009), consolidando su posición de liderazgo en el mercado local. Por su parte, los fondos de pensiones se mantienen en niveles superiores a los del primer semestre de 2009 y tercer trimestre de 2008, respectivamente, con un total de 17 millardos de euros (+ 3,8% intertrimestral y +5,3% interanual).

Por lo que se refiere a los recursos de clientes **no residentes**, la suma compuesta por las cuentas corrientes y de ahorro, los depósitos a plazo y los fondos de inversión y pensiones se eleva a 201 millardos de euros, con un incremento del 8,0% respecto al 30-9-08. De nuevo, cabe destacar, por su buen desempeño y por el elevado margen que aporta, el aumento de las cuentas corrientes y de ahorro, que crecen un 9,8% interanual hasta alcanzar los 59 millardos.

## Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	30-09-09	Δ%	30-09-08	30-06-09	31-12-08
<b>ESPAÑA</b>	<b>63.889</b>	<b>(1,4)</b>	<b>64.824</b>	<b>62.224</b>	<b>61.628</b>
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>33.974</b>	<b>(8,8)</b>	<b>37.236</b>	<b>34.179</b>	<b>34.900</b>
Fondos de inversión mobiliarios	32.367	(8,9)	35.511	32.556	33.197
• Garantizados	14.595	(13,2)	16.809	15.952	16.507
• Renta fija a corto y monetarios	12.964	0,5	12.906	12.140	12.016
• Renta fija a largo	1.224	(2,6)	1.256	1.061	1.252
• Mixtos	762	(22,9)	987	709	755
• Renta variable	2.039	(8,8)	2.236	1.802	1.657
• Globales	784	(40,5)	1.317	891	1.009
Fondos de inversión inmobiliarios	1.499	(6,4)	1.602	1.515	1.580
Fondos de capital riesgo	108	(12,5)	123	108	123
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>16.951</b>	<b>5,3</b>	<b>16.093</b>	<b>16.323</b>	<b>16.078</b>
Planes de pensiones individuales	9.856	7,0	9.208	9.482	9.358
Fondos de empleo y asociados	7.095	3,1	6.885	6.842	6.720
<b>CARTERAS DE CLIENTES</b>	<b>12.964</b>	<b>12,8</b>	<b>11.494</b>	<b>11.721</b>	<b>10.650</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>69.225</b>	<b>(4,6)</b>	<b>72.548</b>	<b>67.858</b>	<b>57.406</b>
Fondos y sociedades de inversión	13.739	(9,9)	15.244	13.373	11.395
Fondos de pensiones	42.273	2,4	41.273	40.571	32.079
Carteras de clientes	13.213	(17,6)	16.031	13.914	13.932
<b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>133.115</b>	<b>(3,1)</b>	<b>137.371</b>	<b>130.082</b>	<b>119.034</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto

El patrimonio total del Grupo se eleva a 31 millardos de euros al 30-9-09, lo que implica una subida en el trimestre del 2,7%. Este ascenso sigue estando fundamentado en la

generación de beneficios del Grupo, que entre junio y septiembre ha sido de 1.380 millones de euros, deducidos el primer y segundo dividendo a cuenta aprobados por el Consejo los días 7 de julio y 29 de septiembre, respectivamente. El resto de epígrafes tienen un impacto poco relevante en el estado de cambios del patrimonio neto de BBVA.

## 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
<b>SALDO A 30-06-09</b>	<b>1.837</b>	<b>24.762</b>	<b>2.799</b>	<b>(14)</b>	<b>(702)</b>	<b>1.219</b>	<b>-</b>	<b>29.901</b>
Ajustes por valoración					159	(19)		140
Aplicación de resultados								-
Dividendos						(42)	(664)	(706)
Ampliación de capital								-
Resultado operativa con valores propios		23		(135)				(112)
Resultado del ejercicio			1.380			110		1.490
Otros		8		2		(15)		(5)
<b>SALDO A 30-09-09</b>	<b>1.837</b>	<b>24.793</b>	<b>4.179</b>	<b>(148)</b>	<b>(543)</b>	<b>1.254</b>	<b>(664)</b>	<b>30.707</b>
<b>VARIACIÓN TERCER TRIMESTRE</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>1.380</b>	<b>(133)</b>	<b>159</b>	<b>34</b>	<b>(664)</b>	<b>807</b>

## Base de capital

19

A 30 de septiembre de 2009 los **recursos propios computables** calculados según reglas definidas en el acuerdo de capital de **Basilea II** ascienden a 39.004 millones de euros, 2.998 millones más que el trimestre anterior. Los factores principales que explican este crecimiento son los resultados generados en el período y la emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones por importe de 2.000 millones de euros.

Por otra parte, los **activos ponderados por riesgo (APR)** se han situado en 290.521 millones de euros, lo que supone una disminución del 1,1% respecto al mes de junio. Esta evolución se explica por la contención de la inversión y por la depreciación tanto del dólar como del peso mexicano en el período. Ambos efectos superan el de la incorporación de Guaranty Financial Group, que ha aportado 2.400 millones de dólares de APRs.

Los **recursos mínimos exigibles** (el 8% de los APR) ascienden a 23.242 millones, existiendo así 15.762 millones de euros de exceso de capital. Por lo tanto, el Grupo

cuenta con un 68% de capital por encima de los niveles mínimos requeridos, comparado con el 51% del segundo trimestre.

El **core capital** se eleva a 23.355 millones de euros al cierre de septiembre, lo que supone un incremento del 12,5% en el trimestre. De esta forma, al ser mayor el crecimiento del **core capital** que el de los APRs, el ratio **core**

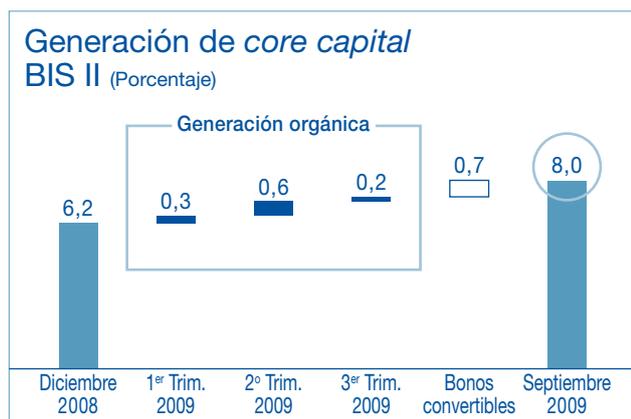


### Base de capital (Normativa BIS II)

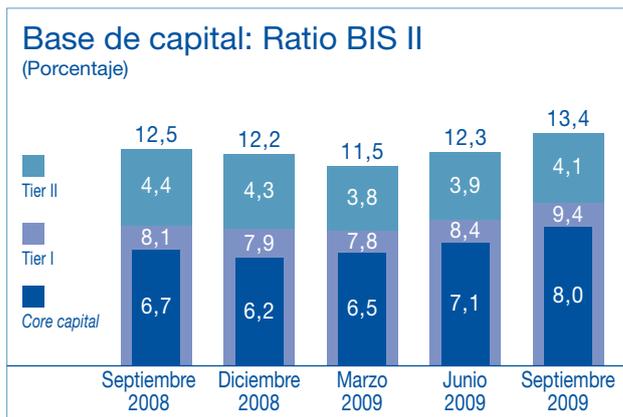
(Millones de euros)

	30-09-09	30-06-09	31-03-09	31-12-08	30-09-08
Fondos propios contables	29.997	29.383	27.742	26.586	26.575
Ajustes	(8.642)	(8.625)	(8.456)	(8.688)	(7.838)
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	2.000				
<b>CORE CAPITAL</b>	<b>23.355</b>	<b>20.758</b>	<b>19.286</b>	<b>17.898</b>	<b>18.737</b>
Participaciones preferentes	5.398	5.433	5.421	5.395	4.465
Ajustes	(1.527)	(1.525)	(1.532)	(583)	(514)
<b>RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)</b>	<b>27.226</b>	<b>24.666</b>	<b>23.175</b>	<b>22.710</b>	<b>22.688</b>
Financiación subordinada y otros	13.304	12.880	12.802	12.914	12.985
Deducciones	(1.527)	(1.539)	(1.543)	(590)	(520)
<b>OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)</b>	<b>11.778</b>	<b>11.340</b>	<b>11.259</b>	<b>12.324</b>	<b>12.465</b>
<b>BASE DE CAPITAL</b>	<b>39.004</b>	<b>36.006</b>	<b>34.434</b>	<b>35.033</b>	<b>35.152</b>
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	23.242	23.493	23.861	22.989	22.515
<b>EXCEDENTE DE RECURSOS</b>	<b>15.762</b>	<b>12.513</b>	<b>10.573</b>	<b>12.044</b>	<b>12.638</b>
<b>ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO</b>	<b>290.521</b>	<b>293.661</b>	<b>298.261</b>	<b>287.364</b>	<b>281.434</b>
<b>RATIO BIS (%)</b>	<b>13,4</b>	<b>12,3</b>	<b>11,5</b>	<b>12,2</b>	<b>12,5</b>
<b>CORE CAPITAL (%)</b>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>	<b>6,7</b>
<b>TIER I (%)</b>	<b>9,4</b>	<b>8,4</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>	<b>8,1</b>
<b>TIER II (%)</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>	<b>4,4</b>

vuelve a mejorar y se sitúa, con criterios homogéneos de Basilea II, en el 8,0%, frente al 7,1% del trimestre anterior. Las causas de este aumento son dos. Por un lado, la emisión de bonos obligatoriamente convertibles en acciones aporta 70 puntos básicos. Por otro lado, los beneficios generados en el período suponen 20 puntos más, de forma que la generación orgánica acumulada hasta la fecha es de 110 puntos básicos y ya supera el nivel previsto para el conjunto del año.



El ratio **TIER I**, que incluye principalmente las acciones preferentes y la deducción por participaciones financieras superiores al 10% y por participaciones en aseguradoras superiores al 20% (deducciones que se reparten al 50% entre el Tier I y el Tier II), se eleva hasta el 9,4%, un punto porcentual superior al presentado en el cierre del segundo trimestre por las razones arriba comentadas, y alcanza los 27.226 millones de euros.



El resto de recursos computables, **TIER II**, que incluyen fundamentalmente la financiación subordinada, las plusvalías latentes computables y el exceso de provisiones genéricas hasta los límites establecidos por la normativa, totalizan 11.778 millones de euros, con lo que el Tier II se sitúa en el 4,1%. Estos recursos propios complementarios han ascendido dos décimas respecto al trimestre anterior, básicamente por el incremento de las provisiones por insolvencias y por mayores plusvalías latentes computables.

Con todo ello, el ratio **BIS** a cierre de septiembre de 2009 queda en 13,4%, 1,1 puntos porcentuales superior al cierre de junio.

## Ratings

BBVA se mantiene entre el grupo de entidades financieras con mejor *rating*.

### Ratings

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

## La acción BBVA

Durante el **tercer trimestre** de 2009 ha continuado la tendencia alcista de los mercados bursátiles que comenzó en marzo de este año. Las condiciones macroeconómicas adversas persisten, pero se perciben signos de estabilización que permiten que el mercado muestre un mayor grado de optimismo. No obstante, a la espera de señales evidentes de reactivación económica, los tipos de interés oficiales se mantienen sin cambios y en niveles mínimos tanto en Europa como en Estados Unidos. La evolución del sector bancario durante este período se ha visto favorecida por una clara mejora del sentimiento de mercado. En este sentido, los resultados de la primera parte del año han sido un factor positivo. El debate respecto a la necesidad de que los bancos mantengan mayores niveles de capital continúa presente en los foros internacionales, como la reunión del G20, en la cual se expuso la necesidad de alcanzar medidas coordinadas en este aspecto por parte de gobiernos y reguladores. Dichas medidas, bien de requerimientos de capital o de liquidez, bien de supervisión, podrían determinar la evolución de algunas entidades en el futuro. Por otra parte, la paulatina mejora de la liquidez de los mercados ha permitido a las entidades bancarias contar con más opciones para obtener financiación.

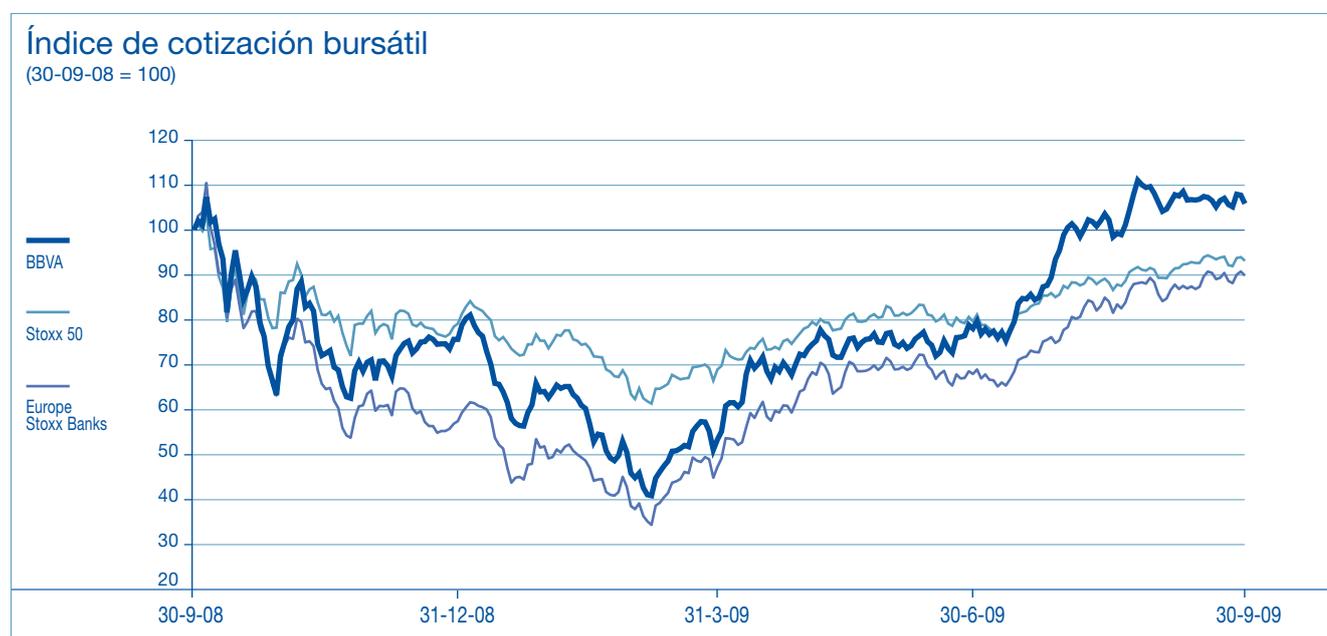
En este entorno, los principales **índices bursátiles** cerraron con subidas muy significativas en el período, que dieron continuidad al *rally* alcista que ya tuvo lugar en el segundo trimestre. Los índices europeos tuvieron en general un comportamiento mejor que el de los norteamericanos. En concreto, el Stoxx 50 subió un 16,9% y el FTSE (Reino Unido) mejoró un 21,3%, por encima del S&P 500, que

repuntó un 15,0%. En España, el índice Ibex 35 avanzó un 20,1%, por encima de los índices Stoxx 50 y S&P 500, acumulando de nuevo un mejor comportamiento relativo en los nueve primeros meses de 2009 (27,8% del Ibex frente al 17,8% del Stoxx 50 y el 17,0% del S&P 500).

Durante el tercer trimestre continuó el *outperformance* de los principales índices del **sector bancario** respecto a los índices generales. Por geografías, de acuerdo con la tendencia de los correspondientes índices generales, los europeos, especialmente los británicos, se comportaron mejor que los norteamericanos. En Europa el Stoxx Banks mejoró un 32,2%, algo menos que el FTSE Banks, que cerró con una subida del 39,2%, significativamente por encima del S&P Financials Index, que aumentó un 25,1% y del índice de bancos regionales en Estados Unidos que avanzó un 30,3%.

Este comportamiento superior del sector bancario en bolsa durante el trimestre puede explicarse, al menos parcialmente, por la buena acogida de los resultados presentados en el primer semestre. La atención de inversores y analistas, más centrada en trimestres anteriores en la solvencia de los balances, parece dirigirse de nuevo hacia el potencial de generación de ingresos y beneficios de las entidades.

En el caso de **BBVA**, los **resultados** del semestre estuvieron por encima de las previsiones de los analistas. Se valoró positivamente la evolución de los ingresos y, en particular, del margen de intereses, así como la reducción de los gastos. La capacidad demostrada para generar capital de forma orgánica fue especialmente tenida en cuenta, dada la preocupación por los niveles de solvencia del sistema financiero.



## La acción BBVA

	30-09-09	30-06-09	31-03-09	31-12-08	30-09-08
Nº de accionistas	896.433	923.005	919.195	903.897	886.950
Nº de acciones en circulación	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121	3.747.969.121
Contratación media diaria del trimestre (nº de acciones)	50.638.534	48.989.582	58.814.357	61.864.657	55.663.963
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	535	399	399	579	644
Cotización máxima del trimestre (euros)	12,83	9,10	9,33	12,35	12,58
Cotización mínima del trimestre (euros)	8,51	5,88	4,45	7,04	10,18
Cotización última del trimestre (euros)	12,13	8,94	6,11	8,66	11,46
Valor contable por acción (euros)	8,00	7,84	7,40	7,09	7,09
Valor contable neto por acción (euros) <sup>(1)</sup>	6,17	5,88	5,36	5,02	5,22
Capitalización bursátil (millones de euros)	45.463	33.507	22.900	32.457	42.952

(1) Neto de fondo de comercio.

## Ratios bursátiles

	30-09-09	30-06-09	31-03-09	31-12-08	30-09-08
Precio/Valor contable (veces)	1,5	1,1	0,8	1,2	1,6
Precio/Valor contable neto (veces) <sup>(1)</sup>	2,0	1,5	1,1	1,7	2,2
PER (Precio/Beneficio; veces) <sup>(2)</sup>	9,1	7,3	4,8	6,5	8,6
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %) <sup>(3)</sup>	3,3	4,0	6,1	7,1	5,4

(1) Neto de fondo de comercio.

(2) El PER de 30-9-09 se calcula sobre la mediana del beneficio estimado por los analistas (octubre 2009).

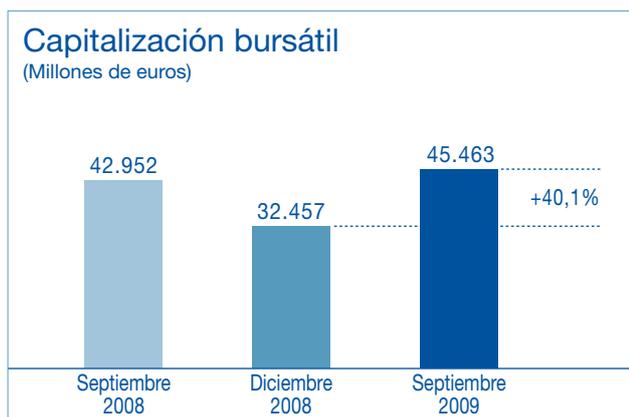
(3) La rentabilidad por dividendo al 30-9-09 se calcula sobre la mediana de los dividendos estimados por los analistas (octubre 2009).

En este contexto, los buenos resultados del Grupo impulsaron la **cotización** de BBVA, que ascendió un 18,4% desde su publicación hasta el 30-9-09. Durante el tercer trimestre del año, la acción de BBVA subió un 35,7%, superando el buen comportamiento de sus principales índices de referencia, tanto en Europa como en España. También, en los nueve primeros meses del año la revalorización de BBVA (+40,1%) ha sido superior a la del Stoxx 50 (+17,8%) y a la del Ibx 35 (+27,8%). Así, la cotización de la acción BBVA ha oscilado en el tercer trimestre entre 8,51 y 12,83 euros, cerrando el 30-9-09 a un precio de 12,13 euros por acción, que determina una capitalización bursátil de 45.463 millones de euro. A dicha cotización de cierre, el ratio precio/beneficio (PER,

calculado sobre la mediana de beneficio de 2009 estimado por los analistas) es de 9,1 veces, frente a las 6,5 veces del ratio de 2008 (calculado con el precio y el beneficio de cierre del año 2008). BBVA cotiza con un significativo descuento en términos de PER frente al sector bancario europeo, un 35%, ofreciendo una valoración relativa atractiva, ya que, a cierre de septiembre 2009, el PER del índice Stoxx Banks era de 14,1 veces. Asimismo, el multiplicador precio/valor contable es de 1,5 veces superior al 1,2 de 2008 y el ratio precio/valor contable neto se eleva hasta 2,0 veces. Por último, la rentabilidad por dividendo (calculada con la mediana de dividendos estimados por los analistas para 2009) es del 3,3%.

En el tercer trimestre de 2009, la acción BBVA continuó gozando de una elevada liquidez ya que el volumen medio diario de títulos negociados (51 millones) se ha incrementado respecto al anterior trimestre, así como el importe medio negociado (535 millones de euros).

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el Grupo mantiene el calendario habitual de pago de dividendos de los últimos años y el 12 de octubre de 2009 se distribuyó el segundo dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2009, por un importe bruto de 0,09 euros por acción, pagado en efectivo. Ello ha supuesto un desembolso de 337 millones de euros en un entorno en el que muchas entidades tienen anulada esta remuneración.



## Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

BBVA sigue conservando una alta calidad crediticia, debido a las políticas de prudencia aplicadas en la gestión de su riesgo más relevante y al alto conocimiento de sus carteras, que han sido generadas en su práctica totalidad por las redes del Grupo. Por ello, un trimestre más con buenas noticias en este sentido, principalmente por los siguientes factores:

- Se confirma, por tercer trimestre consecutivo, la tendencia de reducción de las entradas netas en mora, motivada tanto por la disminución de las entradas brutas como por el importante volumen de recuperaciones. Esta mejora ralentiza el crecimiento de la tasa de mora. Adicionalmente, adquiere mayor significación si se tiene en cuenta que se produce en un contexto de compras muy selectivas de inmuebles.
- Se toma la decisión de emplear el 100% del importe de la plusvalía obtenida por la venta y posterior arrendamiento a largo plazo de los inmuebles en España, 830 millones de euros, en la dotación de provisión genérica, lo que favorece la tasa de cobertura.

- Adicionalmente, se sigue contando con una amplia cobertura de provisiones y colaterales.

El Grupo ha conseguido conservar, de forma consistente en el tiempo, un diferencial positivo respecto al sistema en cuanto a prima de riesgo y en cuanto a tasas de mora y cobertura. Adicionalmente, con las últimas actuaciones en España (dotación adicional de provisiones genéricas por 830 millones de euros) se da un paso importante para contribuir a mantener la recurrencia de los resultados de los próximos trimestres, ante la incertidumbre sobre el momento de la recuperación económica.

En cuanto a los datos del tercer trimestre de 2009, BBVA cuenta, a 30 de septiembre:

- Con un volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo riesgos de firma) de 363.812 millones de euros, lo que supone una ligera disminución del 1,5% frente a los 369.313 millones de 30-6-09, en línea con la ralentización general de la actividad crediticia y producto de la depreciación de las principales divisas que afectan al balance del Grupo con respecto al euro. Además, en este trimestre ha continuado incrementándose

## Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)

	30-09-09	30-06-09	31-03-09	31-12-08	30-09-08
<b>RIESGOS TOTALES <sup>(1)</sup></b>					
Riesgos dudosos	12.500	11.774	10.543	8.568	6.544
Riesgos totales	363.812	369.313	374.962	378.635	382.635
Fondos de cobertura	8.459	8.023	8.000	7.841	8.328
• De carácter específico	4.422	4.132	3.679	3.282	2.524
• De carácter genérico y riesgo-país	4.037	3.891	4.321	4.558	5.804
Tasa de morosidad (%)	3,4	3,2	2,8	2,3	1,7
Tasa de cobertura (%)	68	68	76	92	127
<b>ACTIVOS ADJUDICADOS:</b>					
Activos adjudicados	698	546	461	391	383
Fondos para adjudicaciones	151	123	108	98	100
Cobertura (%)	22	22	23	25	26

(1) Incluidos riesgos de firma.

el peso de las carteras de menor riesgo, como hipotecario para la adquisición de primera vivienda, corporaciones e instituciones.

- Con un importe de **riesgos dudosos** de 12.500 millones de euros, que experimentan, también en este trimestre, una ralentización en su crecimiento: 6,2%,

frente al 11,7% del trimestre anterior y el 23,0% del primer trimestre de 2009. Todo ello es debido a la mejora de las entradas brutas en mora, que durante el trimestre disminuyen un 3,9%, y a la activa política de recuperaciones. Estas últimas, en porcentaje sobre entradas en mora, representan un 45,1%, frente al 44,4% y al 32,4% de los trimestre precedentes.

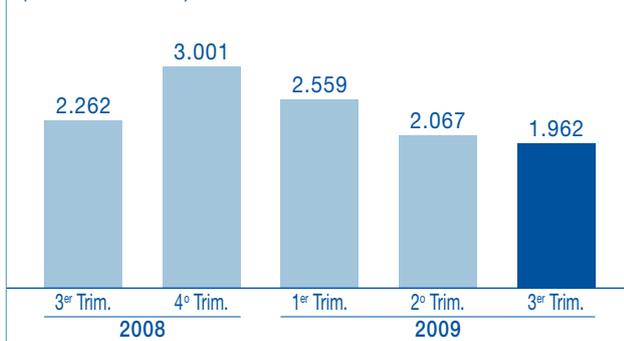
## Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	3 <sup>er</sup> Trim. 09	2 <sup>o</sup> Trim. 09	1 <sup>er</sup> Trim. 09	4 <sup>o</sup> Trim. 08	3 <sup>er</sup> Trim. 08
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>11.774</b>	<b>10.543</b>	<b>8.568</b>	<b>6.544</b>	<b>4.720</b>
Entradas	3.573	3.717	3.787	4.265	3.137
Recuperaciones	(1.611)	(1.650)	(1.228)	(1.264)	(875)
<b>Entrada neta</b>	<b>1.962</b>	<b>2.067</b>	<b>2.559</b>	<b>3.001</b>	<b>2.262</b>
Pases a fallidos	(1.088)	(819)	(686)	(787)	(529)
Diferencias de cambio y otros	(148)	(17)	102	(190)	91
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>12.500</b>	<b>11.774</b>	<b>10.543</b>	<b>8.568</b>	<b>6.544</b>
<b>PRO MEMORIA:</b>					
• Créditos dudosos	12.189	11.509	10.262	8.437	6.483
• Riesgos de firma dudosos	311	265	281	131	61

## Entradas netas en mora

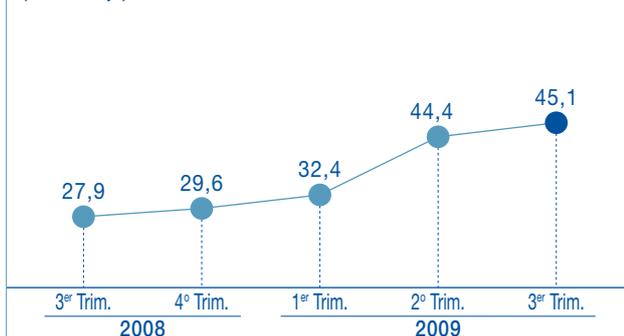
(Millones de euros)



- Con una **tasa de morosidad** del 3,4%, uno de los índices más bajos de entre sus competidores europeos. En **España y Portugal**, este ratio se sitúa en el 4,0%, por debajo de la media del sistema, según los datos publicados en agosto de 2009. Bancomer, en **México**, presenta una tasa de mora del 4,0%, que ralentiza su crecimiento trimestral de manera significativa (+11 puntos básicos frente a +35 del segundo trimestre en comparación con el primero). En **Estados Unidos** esta tasa se sitúa en el 3,9%, frente al 4,5% del trimestre anterior, lo que supone una disminución de 56 puntos

## Recuperaciones sobre entradas en mora

(Porcentaje)



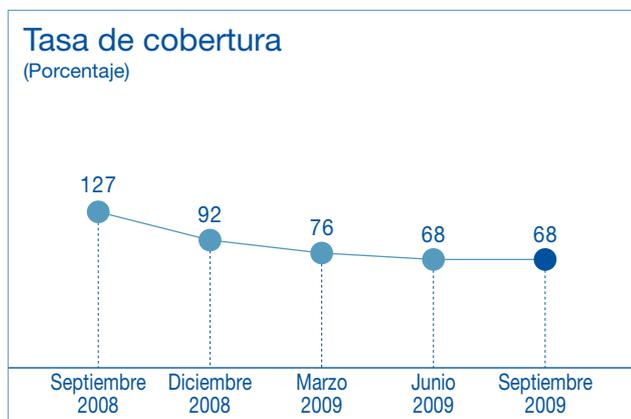
## Tasa de morosidad

(Porcentaje)

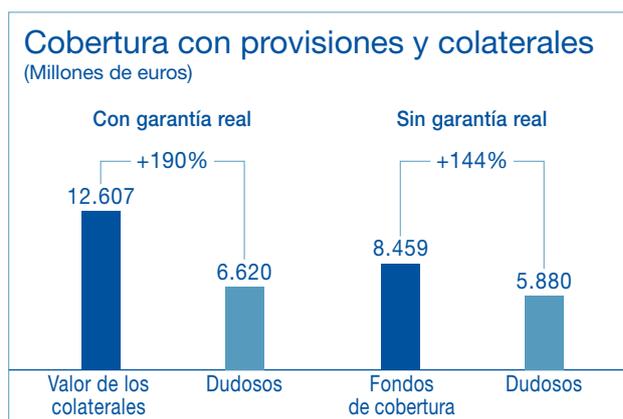


básicos, fundamentalmente por la incorporación de Guaranty. Por último, en **América del Sur**, la tasa de mora está estabilizada en el 2,8%, nivel muy similar al 2,6% existente tres meses atrás.

- Con unas compras muy selectivas de **activos** a clientes en dificultad, que han supuesto 104 millones en el tercer trimestre, en comparación con los 178 millones del trimestre anterior y los 490 del primer trimestre de 2009.
- Con unos **fondos de cobertura** para los riesgos con clientes de 8.459 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,4% frente a la cifra de junio de 2009. De este importe, los fondos genéricos y por riesgo país, 4.037 millones de euros, representan el 47,7% del total.
- Y con una **tasa de cobertura** que para el Grupo se mantiene en el 68%. Por áreas de negocio, en España y Portugal mejora hasta el 59%, en Wholesale Banking & Asset Management se sitúa en el 118%, en México en el 135%, en Estados Unidos en el 43% y en América del Sur en el 127%.



Por último, cabe resaltar que los riesgos dudosos se encuentran además cubiertos por un adecuado nivel de garantías reales. Si se incluye el valor de los colaterales asociados a los riesgos dudosos, 12.607 millones de euros, la cobertura asciende a un 169%, lo que implica una mejora de 5 puntos porcentuales sobre el dato de junio de 2009. El valor de los colaterales es de un 190% del saldo de los riesgos dudosos con garantía real y los fondos de cobertura suponen un 144% de los dudosos sin garantía real, ambas cifras por encima de los datos publicados a 30-6-09.



## Riesgo de mercado

El riesgo de mercado del Grupo ha sido, en promedio, de 24 millones de euros en el tercer trimestre de 2009 (cálculo de referencia VaR sin alisado), lo que supone una reducción del 5,4% con respecto al dato del trimestre anterior. Los primeros síntomas de cierta ralentización en la desaceleración económica han frenado adicionales recortes en los tipos de referencia, tanto en Europa como en América, y, en su lugar, se han intensificado medidas alternativas para estimular la recuperación de la actividad. Global Markets América del Sur es la que más contribuye a esta disminución del riesgo, principalmente por el fuerte descenso de la exposición en Perú y Chile. Global Markets Europa permanece en promedio estable y México incrementa su riesgo promedio. A cierre del trimestre, el riesgo es de 26 millones de euros, alcanzando el máximo trimestral, 28 millones, el día 4 de agosto.

En términos de concentración de riesgo por **zonas geográficas**, aumenta ligeramente el peso de Europa y Estados Unidos, con un 60% del total del promedio del tercer



(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.

trimestre. Los bancos de América del Sur reducen su peso relativo, en siete puntos porcentuales, hasta el 16%.

En cuanto a la **tipología del riesgo** de mercado asumido por la cartera de *trading* del Grupo, a 30-9-09 el riesgo principal es el de tipos de interés y el de *spread de crédito*, aunque se aminora su aportación respecto al trimestre anterior. De igual forma, se reduce a la mitad el peso relativo del riesgo de tipo de cambio. Los de renta variable y de volatilidad aumentan su importancia relativa.

### Riesgo de mercado por factores de riesgo

(Tercer trimestre de 2009. Millones de euros)

Riesgo	30-09-09
Interés más <i>spread</i> de crédito	27,2
Cambio	2,7
Renta variable	3,0
Vega y correlación	16,8
Efecto diversificación	(23,7)
<b>TOTAL</b>	<b>26,1</b>
<b>MEDIO</b>	<b>23,9</b>
<b>MÁXIMO</b>	<b>28,3</b>
<b>MÍNIMO</b>	<b>18,2</b>

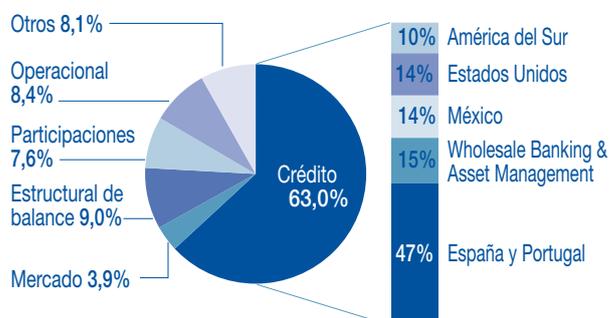
## Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa, a cierre de septiembre, en 21.906 millones de euros, experimentando un incremento del 1,1% con respecto a junio de 2009.

La mayor parte de esta cifra (63,0%) corresponde al riesgo de crédito procedente de las carteras originadas por las

### Capital económico en riesgo Grupo BBVA Distribución por tipos de riesgo

(Datos en términos atribuidos, 30-09-09)



redes del Grupo a partir de su base de clientela. Este riesgo se ha incrementado ligeramente en el trimestre debido a reestimaciones de parámetros que recogen el impacto de los incrementos en el número de incumplimientos de las carteras crediticias, reflejo del deterioro del entorno económico.

El riesgo operacional (8,4%) presenta también un ligero incremento por efecto de la actualización de las bases de datos históricas de eventos operacionales.

El riesgo de mercado (3,9%) es el que menor peso tiene, dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA, con apenas posiciones propias. Por su parte, el riesgo de participaciones (7,6%) se refiere básicamente a la cartera de Participaciones Industriales y Financieras y la participación en CITIC. Por lo que respecta al riesgo estructural de balance (9,0%), éste se origina por la gestión del riesgo estructural de tipo de interés y de tipo de cambio, ambos derivados de la actividad del Grupo en los distintos países en los que opera. El CER por riesgos ligados a variables de mercado (riesgos de mercado, participaciones y estructurales de balance) ha disminuido un 6,2% en el trimestre.

# Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

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

Para su cálculo, se parte del **beneficio económico**, que se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente los siguientes ajustes: sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas; variación de plusvalías latentes en las carteras de participaciones; diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Global Markets y su registro contable; y la variación de valor patrimonial derivada de las diferencias de cambio de las participaciones en sociedades del Grupo. En los nueve primeros meses de 2009, estos ajustes incrementan 845 millones de euros el beneficio contable, principalmente por el ajuste de la variación de plusvalías latentes (que en el mismo período de 2008 fue negativo), de modo que el beneficio económico es de 5.024 millones.

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

mente gestionable de estas métricas. Para su obtención se excluyen las unidades afectadas por la variación de plusvalías de las carteras y, a efectos de pérdida esperada, se incluye la pérdida ajustada a ciclo. Así, el **beneficio económico recurrente** acumulado a septiembre se sitúa en 3.924 millones de euros.

Del beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar el capital económico en riesgo o CER medio del período (22.051 millones de euros a 30-9-09) por el porcentaje de **coste de capital**. Este coste, distinto para cada área y unidad de negocio del Grupo, equivale a la tasa de rentabilidad exigida por el mercado, en términos de remuneración al capital, y se basa en información extraída del consenso de analistas.

Se obtiene así el **beneficio económico añadido** (BEA), que alcanza los 3.176 millones en estos primeros nueve meses, y el **recurrente**, se sitúa en 2.431 millones. Una vez más se refleja la capacidad de BBVA de generar beneficio por encima del coste del capital empleado y, por tanto, valor económico para el accionista.

Por su parte, el **RAR** mide la rentabilidad del negocio ajustada al riesgo que asume. Comparando el beneficio económico con el CER medio del período, resulta un RAR del 30,5% pero un **RAR recurrente** del 28,6% para el Grupo BBVA.

## Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 09	Δ%	Enero-Sep. 08
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>4.179</b>	<b>(7,2)</b>	<b>4.501</b>
Ajustes	845	n.s.	(2.176)
<b>BENEFICIO ECONÓMICO (A)</b>	<b>5.024</b>	<b>116,2</b>	<b>2.324</b>
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	22.051	14,8	19.201
<b>RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO (RAR) = (A)/(B) * 100<sup>(1)</sup></b>	<b>30,5</b>		<b>16,2</b>
<b>RAR RECURRENTE (%)<sup>(1)</sup></b>	<b>28,6</b>		<b>33,2</b>
CER x coste de capital (C)	1.848	23,7	1.494
<b>BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO (BEA) = (A) - (C)</b>	<b>3.176</b>	<b>282,5</b>	<b>830</b>
<b>BEA RECURRENTE</b>	<b>2.431</b>	<b>(16,0)</b>	<b>2.894</b>

(1) Porcentaje anualizado.

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

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

Y su composición es:

- **España y Portugal**, que incluye: Red Minorista en España, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, corporaciones, instituciones y promotores en el mercado doméstico; y el resto de unidades, entre las que destacan Consumer Finance, BBVA Seguros y BBVA Portugal.
- **Wholesale Banking & Asset Management**, formada por: Corporate and Investment Banking, que incluye la actividad realizada por las oficinas de Europa, Asia y Nueva York con grandes corporaciones y empresas; Global Markets, con el negocio de tesorería y distribución en los mismos ámbitos geográficos; Asset Management, que incluye tanto la gestión tradicional (fondos de inversión y pensiones en España), como la gestión alternativa; Gestión de Proyectos por Cuenta Propia, que abarca el desarrollo de proyectos empresariales de larga maduración y el negocio de *private equity* desarrollado a través de Valanza S.C.R.; y Asia, con la participación en el Grupo CITIC. Adicionalmente, Wholesale Banking & Asset Management tiene presencia, en los negocios anteriormente descritos, tanto en México como en América del Sur, pero su actividad y resultados están incluidos, a efectos de este informe, en dichas áreas de negocio.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Asignación de gastos de explotación:** se imputan a las áreas tanto los gastos directos como los indirectos, exceptuando aquellos en los que no existe una vinculación estrecha y definida con los negocios por tener un marcado carácter corporativo o institucional para el conjunto del Grupo.
- **Venta Cruzada:** en determinadas ocasiones se realizan ajustes de consolidación para eliminar ciertas duplicidades que, por motivos de incentivación de la venta cruzada entre negocios, se hallan contabilizadas en los resultados de dos o más unidades.

### Beneficio económico añadido recurrente por áreas de negocio

(Enero-Septiembre 2009. Millones de euros)

	Beneficio económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España y Portugal	1.749	1.217
Wholesale Banking & Asset Management	673	381
México	1.391	1.139
Estados Unidos	266	72
América del Sur	652	437
Actividades Corporativas	(808)	(815)
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>3.924</b>	<b>2.431</b>

### Margen neto y beneficio atribuido por áreas de negocio

(Millones de euros)

	Margen neto				Beneficio atribuido			
	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 08	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 08
España y Portugal	3.463	3,4	3,4	3.348	1.877	(2,1)	(2,1)	1.916
Wholesale Banking & Asset Management	1.015	(9,1)	(9,1)	1.116	770	3,7	3,7	742
México	2.564	(8,0)	7,1	2.788	1.101	(28,1)	(16,2)	1.531
Estados Unidos	657	26,7	13,8	519	103	(44,1)	(49,8)	184
América del Sur	1.684	33,9	31,7	1.258	689	27,8	27,5	539
Actividades Corporativas	(109)	(87,4)	(87,4)	(861)	(361)	(12,6)	(12,6)	(413)
<b>GRUPO BBVA</b>	<b>9.274</b>	<b>13,5</b>	<b>18,1</b>	<b>8.167</b>	<b>4.179</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>4.501</b>
<b>GRUPO BBVA SIN SINGULARES</b>	<b>9.274</b>	<b>13,5</b>	<b>18,1</b>	<b>8.167</b>	<b>4.179</b>	<b>(3,3)</b>	<b>1,3</b>	<b>4.321</b>

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 09	Δ%	Enero-Sep. 08
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.693</b>	<b>4,1</b>	<b>3.547</b>
Comisiones	1.123	(8,0)	1.222
Resultados de operaciones financieras	153	(25,5)	206
Otros ingresos netos	324	2,6	316
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.293</b>	<b>0,1</b>	<b>5.290</b>
Gastos de explotación	(1.831)	(5,7)	(1.942)
Gastos de personal	(1.132)	(7,1)	(1.219)
Otros gastos generales de administración	(620)	(3,5)	(642)
Amortizaciones	(79)	(2,6)	(81)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>3.463</b>	<b>3,4</b>	<b>3.348</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros <sup>(1)</sup>	(1.595)	163,0	(607)
Dotaciones a provisiones y otros resultados <sup>(1)</sup>	804	n.s.	8
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>2.672</b>	<b>(2,9)</b>	<b>2.750</b>
Impuesto sobre beneficios	(795)	(4,7)	(834)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.877</b>	<b>(2,1)</b>	<b>1.916</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	(18,4)	-
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.877</b>	<b>(2,1)</b>	<b>1.916</b>

(1) El tercer trimestre de 2009 incluye 830 millones de plusvalías por venta y posterior arrendamiento de inmuebles y provisiones genéricas de insolvencias por el mismo importe.

## Balances

(Millones de euros)

	30-09-09	Δ%	30-09-08
Caja y depósitos en bancos centrales	2.388	(1,0)	2.412
Cartera de títulos	10.727	(2,4)	10.985
Inversiones crediticias	201.721	(1,3)	204.422
• Crédito a la clientela neto	200.378	(1,2)	202.838
• Depósitos en entidades de crédito y otros	1.343	(15,2)	1.584
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.304	(4,9)	1.371
Otros activos	1.218	(27,0)	1.667
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>217.358</b>	<b>(1,6)</b>	<b>220.858</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	854	(66,0)	2.513
Depósitos de la clientela	93.303	(1,0)	94.259
Débitos representados por valores negociables	312	(94,9)	6.097
Pasivos subordinados	4.384	6,8	4.105
Posiciones inter-áreas pasivo	96.106	6,1	90.595
Cartera de negociación	260	68,6	154
Otros pasivos	14.362	(9,4)	15.852
Dotación de capital económico	7.776	6,8	7.281

## Claves de España y Portugal en el tercer trimestre

- Estabilidad en los ingresos y contención en los gastos.
- Estabilización de las entradas netas en mora.
- Ganancia de cuota en líquidos de particulares y en fondos de inversión.
- Liderazgo en el segmento de Pymes y de grandes empresas (informe FRS).

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

El mercado doméstico ha seguido registrando, en el tercer trimestre de 2009, un comportamiento asimétrico: moderación del crédito y dinamismo en la captación de recursos como consecuencia del nuevo máximo alcanzado por la tasa de ahorro. Al mismo tiempo, el reducido nivel de los tipos de interés de referencia ha supuesto una mayor demanda de pasivos líquidos, de renta fija y de las modalidades más conservadoras de inversión colectiva.

En este entorno, el área sigue aplicando su modelo diferencial de **gestión comercial**: foco en el cliente, alto compromiso con la

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	30-09-09	Δ%	30-09-08
Crédito a la clientela bruto	205.495	(0,6)	206.750
Depósitos de clientes <sup>(1)</sup>	94.064	(1,8)	95.751
Recursos fuera de balance	41.026	(7,7)	44.472
• Fondos de inversión	30.868	(11,9)	35.028
• Fondos de pensiones	10.158	7,6	9.444
Otras colocaciones	8.268	59,0	5.200
Carteras de clientes	12.964	12,8	11.494
ROE (%)	34,6		35,5
Ratio de eficiencia (%)	34,6		36,7
Tasa de morosidad (%)	4,0		1,9
Tasa de cobertura (%)	59		97

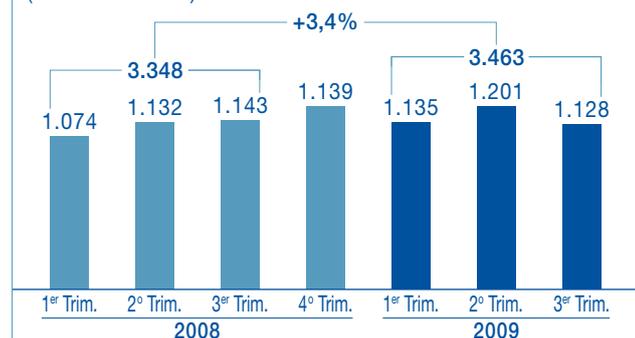
(1) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros.

sociedad, contención de costes y control de los riesgos. Esto ha repercutido en la estabilidad, un trimestre más, de los ingresos del área y en el mantenimiento del ratio de eficiencia en prácticamente los niveles máximos del primer semestre, un 34,6% (36,7% en el mismo período de 2008). Por su parte, se estabilizan las entradas brutas en mora y la tasa de morosidad ralentiza su ritmo de incremento trimestral, situándose en el 4,0%. La tasa de cobertura, del 59%, se ha visto fortalecida por la dotación adicional a provisiones genéricas para insolvencias de 830 millones de euros.

La **inversión crediticia** al 30-9-09 es de 205.495 millones de euros (206.750 doce meses antes). Se avanza en cuota de mercado en el segmento de hogares hasta un 12,0% (11,9% al 31-12-08) y se reducen posiciones en sectores de mayor riesgo. Dentro del segmento de hogares, destaca la elevada demanda de productos, como Ven a Casa 200 o la Hipoteca Solución, con claras

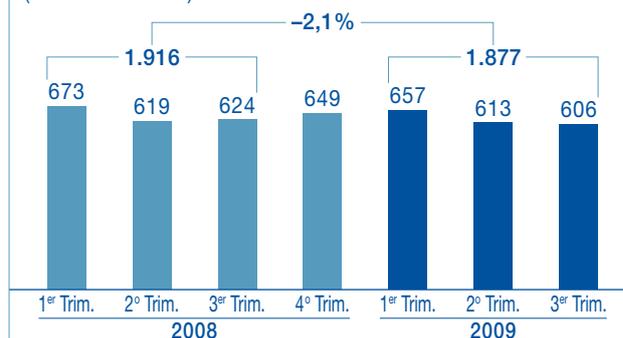
## España y Portugal. Margen neto

(Millones de euros)



## España y Portugal. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



ventajas competitivas respecto a ofertas similares en el mercado. En el ámbito de las empresas, BBVA mantiene el liderazgo, según el informe FRS, en el segmento de pymes y grandes empresas. Adicionalmente, con las Administraciones Públicas BBVA reafirma también su liderazgo, incrementando un 20,0% la financiación a este segmento y siendo un referente en las grandes operaciones.

Los **recursos** gestionados suponen, a la misma fecha, 143.292 millones de euros, un 1,4% menos que a 30-9-08. Se consolida la ganancia de cuota en líquidos de particulares (10,1%) y en fondos de inversión (19,9%), con avances de 18 y 77 puntos básicos desde agosto y desde septiembre de 2008, respectivamente. BBVA, a través de la captación de nóminas, de pensiones y de su posicionamiento en el segmento de empresas, ha gestionado con éxito la mayor demanda de pasivos transaccionales, que alcanzan los 41.716 millones de euros, un 7,4% más que hace un año. Los depósitos a plazo muestran, sin embargo, un comportamiento más contenido, fruto del fuerte descenso de los tipos de interés de referencia. Por su parte, BBVA sigue liderando el mercado de fondos de inversión, con un patrimonio gestionado por el área, al cierre de septiembre de 2009, de 30.868 millones de euros. Los fondos de pensiones se incrementan un 7,6% interanual, hasta los 10.158 millones, debido en parte a la captación de planes de la competencia. Por último, el saldo de recursos estables aumenta adicionalmente en el trimestre en 2.000 millones de euros, al haberse cubierto, en tan sólo cinco días, la emisión de BBVA de bonos convertibles.

La aplicación de una adecuada política de precios de activo, junto con el cambio de estructura de los depósitos, con mayor peso de los pasivos transaccionales, ha conducido a un aumento del 4,1% del **margen de intereses** acumulado, en un mercado en el que el PIB se reduce, con la consiguiente contracción del crédito. Medido sobre ATM's, la evolución de la rentabilidad del área es muy positiva, con un 2,23% durante los nueve primeros meses (2,13% en enero-septiembre de 2008). Por su parte, las **comisiones** reflejan un descenso similar al del semestre (-8,0% interanual), como consecuencia de los menores importes procedentes de fondos de inversión y pensiones, contrarrestados parcialmente por la contribución favorable del negocio asegurador (+6,0%) y por el ascenso de los servicios bancarios (+4,0%). Con todo, el **margen bruto** prácticamente se mantiene en los mismos niveles del año anterior.

Los **gastos de explotación** descienden un 5,7% frente al dato de enero-septiembre de 2008, gracias a los planes de transformación aplicados en los últimos ejercicios, lo que hace que el **margen neto**, de 3.463 millones de euros, avance un 3,4%

interanual. Como en trimestres previos, tan sólo el 22,1% de este margen obtenido se destina a absorber las pérdidas por deterioro de activos financieros, excluida la dotación adicional proveniente de la plusvalía de la venta de inmuebles. Con todo, el **beneficio atribuido** acumulado alcanza los 1.877 millones (-2,1% interanual) y la rentabilidad sobre fondos propios, un 34,6%, sigue siendo superior a la media del sector.

---

## Red Minorista en España

---

Esta unidad gestiona la demanda financiera y no financiera de los hogares, profesionales, comercios y negocios, con productos adaptados a cada uno de los **segmentos**. BBVA sigue consolidando su compromiso de ayudar al cliente, con soluciones financieras adaptadas a sus nuevas necesidades dentro del complicado entorno económico actual.

Al 30-9-09, la inversión crediticia de la unidad alcanza los 102.093 millones de euros; y los recursos de clientes, los 111.820 millones. El crecimiento rentable de la actividad y un nuevo descenso de los gastos de explotación (-4,3% interanual) hacen que el beneficio crezca un 0,9% frente al mismo período de 2008, hasta los 1.241 millones de euros.

En el **segmento de particulares**, resalta la facturación de 2.192 millones en hipotecario de vivienda en el trimestre, a pesar del estancamiento del mercado inmobiliario, con una ganancia de cuota de 32 puntos básicos hasta el 12,7% (12,4% al 31-12-08). Esto es resultado de la gama de soluciones financieras adaptadas al cliente, como la campaña Ven a Casa 200, que ha permitido captar hipotecas de la competencia y que ha representando más del 20% de la facturación conseguida. Con ello, el stock del crédito **hipotecario comprador** se eleva a 69.320 millones (+1,3% interanual). El **crédito al consumo** asciende, a 30-9-09, a 7.411 millones de euros, destacando, entre otras acciones comerciales, la continua disponibilidad del Préstamo Inmediato PIDE, el lanzamiento de un nuevo canal ([www.financiatucocheconbbva.es](http://www.financiatucocheconbbva.es)) que facilita al cliente el acceso a la información de los préstamos para compra de coche y la firma de acuerdos con varios portales del motor, que permiten ofrecer financiación a través de BBVA.

En cuanto a los **recursos de clientes**, la unidad ha gestionado con éxito la elevada competencia en la captación de pasivo transaccional, nóminas y pensiones. Los más líquidos aumentan un 13,3%, hasta los 30.905 millones de euros, con una ganancia de cuota, a 31-8-09 (último dato disponible), de 18 puntos básicos desde agosto 2008. En el trimestre se ha lanzado el Depósito Fortaleza Nómina que, en un mes y medio de

campaña, ha conseguido 891 millones de euros de imposiciones a plazo, 5.130 clientes y ha incrementado la venta cruzada, con 761 nuevas nóminas domiciliadas, 248 recibos y 1.210 tarjetas. En fondos de inversión, BBVA refuerza su posicionamiento y liderazgo en el mercado local, siendo un claro referente en las modalidades más conservadoras, que han sido las más demandadas en 2009. Los planes de pensiones crecen un 7,5% interanual, con un saldo gestionado por la unidad de 9.752 millones, lo que permite mantener la posición de liderazgo en el mercado. Por último, la visión de recursos se complementa con la distribución de la mencionada emisión de bonos convertibles.

La unidad de **BBVA Patrimonios** cierra el trimestre con una evolución positiva de los recursos gestionados en España, que crecen un 8,9% interanual, hasta los 10.962 millones, y un aumento del 7,4% de su base de clientela, resultado de los diversos planes de acción, como el plan Proa. En el segmento de banca privada cabe resaltar el inicio de la comercialización de la tarjeta Visa Infinite, que ofrece una serie de servicios exclusivos al colectivo atendido por esta línea de negocio con el objeto de lograr una mayor vinculación. Adicionalmente, ha realizado una campaña de comunicación para dar a conocer su nueva identidad, que incluye tanto a los clientes de alto valor como a la unidad especializada de altos patrimonios, BBVA Patrimonios.

La unidad de **Seguros** ha completado su catálogo de productos con el Seguro Coche Gama Terceros y el Seguro Vivienda Plus, que se adaptan en precio y coberturas a las necesidades específicas de los clientes. El volumen de primas emitidas en seguros de riesgo individual (vida y no vida) asciende a 423 millones hasta septiembre. BBVA Seguros es líder en la modalidad de vida riesgo individual, con una cuota del 13,2% a junio de 2009 (último dato disponible). En ahorro, destacan los Planes Individuales de Ahorro Sistemático (PIAS) que, con más de 38.000 asegurados, acumulan una emisión de 148 millones de euros en primas (+59,7%).

En el **segmento de negocios**, que engloba a profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas, la inversión crediticia es de 14.285 millones (16.861 millones a 30-9-08). En un año difícil para el segmento, BBVA ha formalizado más de 18.300 operaciones ICO por 465 millones y ha diseñado el Plan de Choque Comercios, con una competitiva oferta de productos de activo y pasivo. Adicionalmente, se han firmado convenios de colaboración con la Asociación de Trabajadores Autónomos (ATA); con los profesionales del Taxi (UNALT) y de los Restauradores (FEHR), por lo que más de 400.000 asociados accederán a la gama de productos y servicios financieros de BBVA.

---

## Banca de Empresas y Corporaciones

---

La unidad de Banca de Empresas y Corporaciones (BEC) gestiona los **segmentos** de empresas, corporaciones, instituciones y promotores, con redes de oficinas especializadas para cada uno de ellos. Además, engloba la unidad de Gestión de Productos, que se encarga del diseño y comercialización de ofertas de valor específicas para los distintos segmentos del mercado. El último Informe de posicionamiento FRS publicado ratifica el liderazgo de BBVA, con una cuota nominal del 35,2% en el segmento Pymes y del 69,0% en el segmento de grandes empresas.

En 2009 se han desarrollado diversos planes de acción específicos para cada segmento, que han consolidado el crecimiento rentable y el compromiso con el cliente: el Plan Anticipa, que identifica oportunidades de crecimiento mediante una gestión anticipada; el Plan Fortaleza, que busca incrementar la comercialización de productos de BBVA; y otros planes, cuyo objetivo es aumentar la vinculación del colectivo de clientes con bajo nivel de consumo de productos.

En el difícil entorno en el que la unidad desempeña su actividad, la **inversión crediticia** al 30-9-09 se sitúa en 90.803 millones de euros (+0,3% interanual), y los depósitos en balance alcanzan los 25.893 millones, con un incremento del 3,9% en el trimestre en los captados por las redes comerciales en el mercado doméstico.

La política de crecimiento rentable, la gestión positiva de las oportunidades de negocio y el control de gastos determinan un **margen neto** acumulado de 1.252 millones de euros y un beneficio atribuido de 677 millones, con un aumento del 7,6% y del 1,4% interanual, respectivamente.

En el tercer trimestre se han firmado los Convenios ICO-Plan Vive Autobuses, ICO-Turismo Tramo Público, ICO-Industrias Culturales e ICO-Future. BBVA, que destaca en la comercialización de las **líneas ICO**, ha formalizado, en los primeros nueve meses, 1.798 millones de euros, de los cuales 1.008 millones corresponden a la línea ICO-Liquidez y 447 millones a la de ICO-Pyme.

En el segmento de **empresas**, con un colectivo de más de 60.000 clientes, la inversión gestionada y los recursos de clientes se sitúan en 30.640 y 7.672 millones de euros, respectivamente. Hasta septiembre, se ha obtenido un margen neto de 648 millones y un resultado atribuible de 385 millones (412 millones al 30-09-08). Con el objeto de mantener la posición actual de liderazgo, se han diseñado acciones que impulsen la captación de nuevos clientes.

En el segmento de **corporaciones**, la inversión gestionada alcanza los 17.108 millones de euros (+9,6% interanual) y los recursos de clientes se mantienen en los mismos niveles de doce meses antes, 4.706 millones. El margen neto crece un 19,7% frente al mismo período del año anterior, hasta los 222 millones y el resultado atribuible se sitúa en los 74 millones. En este trimestre, BBVA ha participado como coordinador global y asesor de NH Hoteles en su ampliación de capital, por importe de 222 millones de euros.

En el segmento de **instituciones**, la inversión aumenta un 19,7%, hasta los 24.883 millones de euros y los recursos de clientes se elevan hasta los 14.887 millones (+4,3%). El margen neto es de 254 millones (+31,1% interanual) y el resultado atribuido, de 173 millones (+9,9%). Entre las acciones del trimestre destacan los préstamos al Ayuntamiento de Madrid, por 236 millones de euros, y a la Junta de Galicia, por 100 millones.

En cuanto a la financiación en el segmento **promotor**, continúa reduciéndose la inversión crediticia en gestión (-7,7% desde principios del ejercicio) acorde con la caída de la actividad en el sector residencial. Por ello, la nueva financiación se ha dirigido a satisfacer la mayor demanda de vivienda de protección oficial, que representa el 50% de las viviendas financiadas, habiéndose casi duplicado este ratio en sólo un año.

---

## Otros negocios

---

**Consumer Finance**, unidad que gestiona las actividades de financiación al consumo y la banca por Internet, a través de Uno-e, Finanzia y otras sociedades filiales en España, Portugal e Italia, ha obtenido en los nueve primeros meses un margen neto de 111 millones de euros (+28,4% interanual), consecuencia de la buena gestión de precios y de la contención de los gastos (-12,7%). El resultado atribuible, -88 millones, está condicionado por el incremento de los saneamientos crediticios, debido a la mayor morosidad actual en la financiación al consumo.

En **España**, la inversión crediticia alcanza los 6.407 millones de euros (+3,7% interanual), y supone un avance en cuota de crédito consumo de 22 puntos básicos hasta el 4,2%. En prescripción de automóvil, la facturación ha aumentado por segundo trimestre consecutivo hasta los 725 millones de euros. Por lo que respecta a Uno-e, la inversión crediticia es de 1.084 millones de euros, con una facturación de 1.283 millones de euros (1.487

millones a 30-9-08). Los recursos de clientes gestionados o intermediados son de 1.329 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 4,0%, destacando el crecimiento del pasivo transaccional (+9,9%).

En **Portugal**, BBVA Finanziamento, con 173 millones facturados en los nueve primeros meses, totaliza un saldo de inversión de 483 millones de euros (+14,1% interanual). Por su parte, las sociedades de *renting* en Italia cuentan con una flota de 13.787 automóviles a 30-9-09.

**BBVA Portugal**, en un mercado en el que consumo e inversión están estancados, ha mantenido el dinamismo de la actividad comercial, con un reducido nivel de riesgo y un control de los gastos. Así, destacan, la campaña Adapte su Crédito, que permite al cliente con hipoteca rebajar su cuota mensual o solicitar un préstamo adicional y el lanzamiento de las tarjetas Crédito Revolving y Crédito Fácil BBVA para particulares, y Business Classic BBVA y Business Gold BBVA para empresas. Entre las acciones dirigidas a captar y fidelizar a clientes, sobresalen el Programa 59+, que ofrece condiciones especiales para los clientes a partir de 59 años, y un seguro de crédito en el ámbito de empresas, en colaboración con la compañía de seguros CESCE. En recursos, la oferta comercial diferenciada se completa con los Multidepósitos BBVA y Depósito Fortaleza BBVA, para clientes conservadores, y Depósito Dual Acciones BBVA para los que buscan mayor rentabilidad, admitiendo un mayor riesgo. En fondos de inversión, BBVA Gest ha sido elegida por Morninstgtar Inc. como la mejor gestora en el país. Por último, en el área de banca de inversión, se ha firmado una operación de *leverage finance* de 25 millones de euros para la compra de Cintra Aparcamiento por parte de Emparque.

La inversión crediticia crece un 4,9% interanual, hasta los 6.175 millones de euros, y los depósitos, figura con una fuerte competencia, se sitúan en los 1.885 millones (2.049 millones al 30-09-08). El avance de la actividad y una gestión adecuada de los precios permiten alcanzar un margen de intereses de 65 millones (+8,9% interanual) que, junto con el ascenso de las comisiones y el control de los gastos, sitúan el margen neto en 49 millones (+33,6%) y el resultado atribuible en 20 millones (+61,4%).

La unidad de **Seguros** aporta al Grupo, hasta el tercer trimestre del año, unos ingresos de 388 millones por la actividad de seguros propios y 20 millones de comisiones por la intermediación de seguros producidos por terceros. El beneficio atribuido se eleva a 207 millones (+10,4 % interanual).

# Wholesale Banking & Asset Management

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Unidades:					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	Enero-Sep. 09	Δ%	Enero-Sep. 08	Enero-Sep. 09	Δ%	Enero-Sep. 08	Enero-Sep. 09	Δ%	Enero-Sep. 08
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>871</b>	<b>75,9</b>	<b>495</b>	<b>425</b>	<b>13,9</b>	<b>373</b>	<b>494</b>	<b>166,3</b>	<b>185</b>
Comisiones	389	24,9	311	265	53,0	173	38	56,9	24
Resultados de operaciones financieras	(13)	n.s.	310	25	(18,4)	31	(55)	n.s.	236
Otros ingresos netos	157	(57,6)	370	-	n.s.	-	93	11,4	83
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.403</b>	<b>(5,6)</b>	<b>1.487</b>	<b>716</b>	<b>24,0</b>	<b>577</b>	<b>570</b>	<b>7,8</b>	<b>529</b>
Gastos de explotación	(389)	4,8	(371)	(123)	3,6	(119)	(168)	(4,5)	(176)
Gastos de personal	(253)	7,2	(236)	(75)	(0,5)	(75)	(94)	(10,3)	(105)
Otros gastos generales de administración	(127)	(0,9)	(128)	(47)	10,4	(43)	(72)	3,6	(70)
Amortizaciones	(8)	35,1	(6)	(1)	21,9	(1)	(2)	26,9	(1)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>1.015</b>	<b>(9,1)</b>	<b>1.116</b>	<b>593</b>	<b>29,3</b>	<b>458</b>	<b>403</b>	<b>13,9</b>	<b>353</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	53	n.s.	(205)	53	n.s.	(142)	(2)	(96,7)	(66)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(1)	n.s.	8	(1)	130,7	-	-	n.s.	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.066</b>	<b>16,0</b>	<b>919</b>	<b>645</b>	<b>103,9</b>	<b>316</b>	<b>401</b>	<b>39,4</b>	<b>287</b>
Impuesto sobre beneficios	(294)	70,6	(172)	(190)	103,3	(93)	(104)	36,8	(76)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>773</b>	<b>3,5</b>	<b>747</b>	<b>455</b>	<b>104,1</b>	<b>223</b>	<b>297</b>	<b>40,3</b>	<b>211</b>
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(30,8)	(4)	-	-	-	(2)	(46,5)	(4)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>770</b>	<b>3,7</b>	<b>742</b>	<b>455</b>	<b>104,1</b>	<b>223</b>	<b>295</b>	<b>42,0</b>	<b>207</b>

## Balances

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Unidades:					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	30-09-09	Δ%	30-09-08	30-09-09	Δ%	30-09-08	30-09-09	Δ%	30-09-08
Caja y depósitos en bancos centrales	2.122	60,6	1.321	51	33,7	38	2.063	61,3	1.279
Cartera de títulos	61.252	23,0	49.792	415	(4,8)	435	57.852	24,0	46.643
Inversiones crediticias	54.636	(11,3)	61.594	39.740	(20,3)	49.835	13.515	39,0	9.721
• Crédito a la clientela neto	39.551	(16,6)	47.427	37.883	(16,9)	45.575	1.591	(12,5)	1.818
• Depósitos en entidades de crédito y otros	15.085	6,5	14.167	1.856	(56,4)	4.261	11.924	50,9	7.902
Posiciones inter-áreas activo	20.055	167,4	7.500	2.365	n.s.	-	20.022	(44,0)	35.741
Activo material	38	(6,4)	41	1	30,1	1	4	25,5	3
Otros activos	1.684	(11,5)	1.903	26	(88,2)	221	1.256	(9,5)	1.388
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>139.787</b>	<b>14,4</b>	<b>122.151</b>	<b>42.597</b>	<b>(15,7)</b>	<b>50.531</b>	<b>94.713</b>	<b>(0,1)</b>	<b>94.775</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	32.382	(19,5)	40.209	880	4,1	845	31.397	(20,1)	39.301
Depósitos de la clientela	62.689	20,4	52.068	36.962	78,8	20.676	25.642	(18,1)	31.314
Débitos representados por valores negociables	(170)	n.s.	3	-	(100,0)	3	(170)	n.s.	-
Pasivos subordinados	2.135	17,7	1.815	1.134	2,3	1.108	342	16,8	293
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	(100,0)	25.064	-	-	-
Cartera de negociación	34.418	61,6	21.294	-	(96,1)	4	34.418	61,7	21.287
Otros pasivos	4.549	28,1	3.551	1.606	86,3	863	2.480	19,9	2.069
Dotación de capital económico	3.785	17,8	3.212	2.014	2,3	1.969	603	18,2	510

## Claves de WB&AM en el tercer trimestre

- El buen comportamiento de los márgenes bancarios compensan, en parte, la menor actividad de ventas en la cartera de participadas.
- La positiva evolución de los depósitos de la clientela, junto con la menor inversión crediticia, mejoran el perfil de liquidez del área.
- BBVA alcanza, por primera vez, el liderazgo en el mercado de fusiones y adquisiciones en España por volumen de operaciones anunciadas.
- Liderazgo en banca de inversión en México.

Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM) integra los negocios mayoristas y de gestión de activos del Grupo. Se organiza fundamentalmente en torno a tres grandes unidades de negocio globales: Corporate and Investment Banking, Global Markets y Asset Management. Adicionalmente, con el objetivo de aportar diversificación en su actividad, incluye la unidad de Gestión de Proyectos por Cuenta Propia y la participación en el grupo financiero CITIC, alineada con el proceso de expansión en Asia.

En los nueve primeros meses de 2009, el área continúa demostrando una fuerte recurrencia del **margen bruto** de sus principales unidades operativas, Corporate and Investment Banking y Global Markets, con crecimientos del 24,0% y 7,8%, respectivamente. Esta positiva evolución compensa la reducción de ingresos por operaciones de venta de cartera que, a septiembre 2009, han sido 212 millones de euros inferiores a las que se alcanzaron en el mismo período de 2008. Pese a ello, el área sólo experimenta un descenso de 83 millones de euros (-5,6%), gracias al buen comportamiento comentado de los negocios recurrentes.

El crecimiento de los ingresos más recurrentes ha venido acompañado de una moderación en el perfil del riesgo del área, que ha tomado decisiones estratégicas, como la salida de determinados instrumentos

## Indicadores relevantes de gestión

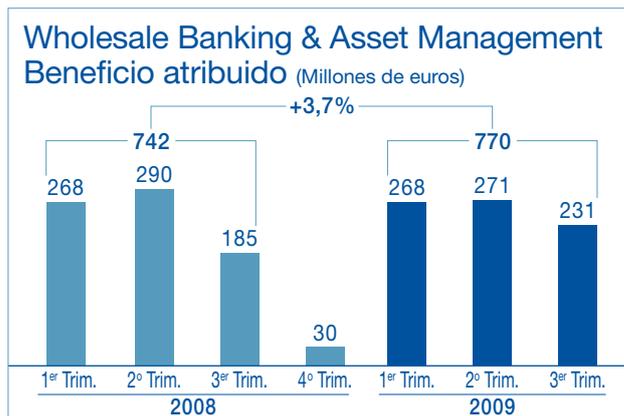
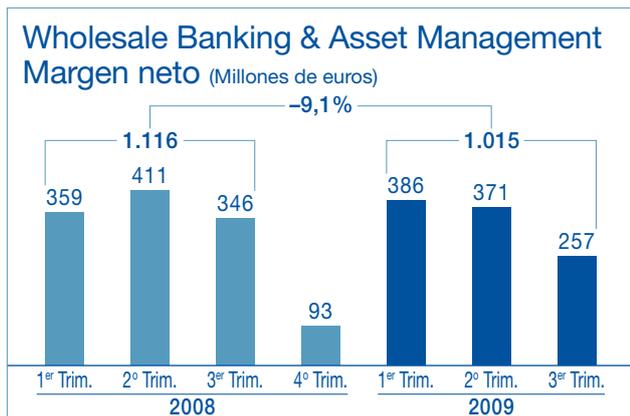
(Millones de euros y porcentajes)

	Wholesale Banking & Asset Management		
	30-09-09	Δ%	30-09-08
Crédito a la clientela bruto	40.073	(17,4)	48.502
Depósitos de clientes <sup>(1)</sup>	59.627	13,6	52.504
• Depósitos	51.676	14,7	45.043
• Cesiones temporales de activos	7.951	6,6	7.461
Recursos fuera de balance	11.039	12,0	9.855
• Fondos de inversión	3.874	35,2	2.866
• Fondos de pensiones	7.165	2,5	6.989
ROE (%)	25,9		32,1
Ratio de eficiencia (%)	27,7		24,9
Tasa de morosidad (%)	0,8		0,1
Tasa de cobertura (%)	118		n.s.

(1) Incluye cuentas de recaudación.

de inversión alternativa. Pese a ello, Asset Management consigue compensar los costes asociados a la discontinuidad de esta línea de negocio con un buen comportamiento de los productos de inversión tradicional, que experimentan un avance interanual del 29,1% en sus ingresos acumulados a septiembre y una destacada consolidación de su posición de liderazgo en el mercado local.

Adicionalmente al buen comportamiento de los ingresos, la contención de los **gastos de explotación** en los nueve primeros meses del año, con un incremento del 4,8%, permite obtener un buen ratio de **eficiencia**, que se sitúa en el 27,7%, ligeramente por encima del ratio alcanzado en el mismo período del año anterior (un 24,9%); en parte debido a los resultados contabilizados en 2008 por ventas de cartera de participaciones. Sin éstos, el ratio de eficiencia acumulado a septiembre de 2008 se situaría en el 29,1%, 140 puntos básicos por encima del actual. De esta forma, el área alcanza un **margen neto** de 1.015 millones de euros, que implica una disminución del 9,1%, pero un ascenso del 12,2% si se excluyen los resultados anteriormente comentados.



En cuanto a las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, en este trimestre el área realiza liberaciones netas, tanto por la disminución de la inversión crediticia, que conlleva menores necesidades de provisión genérica, como por la focalización hacia clientes de mayor calidad crediticia, con los que además se está potenciando el negocio transaccional. A septiembre se alcanza una cifra positiva de 53 millones de euros, que compara con unas dotaciones de 205 millones en el mismo período del año anterior. Adicionalmente, WB&AM sigue mostrando una elevada calidad del riesgo, con una reducida tasa de mora, 0,8%, y una tasa de cobertura del 118%.

Por todo ello, WB&AM (considerando sólo Europa, Nueva York y Asia) alcanza un **resultado antes de impuestos** de 1.066 millones de euros en los nueve primeros meses de 2009, un 16,0% superior al del mismo período del año anterior. El área también incrementa la aportación al Grupo, con un **beneficio atribuido** de 770 millones de euros, un 3,7% más que el de un año antes. La disminución de la tasa de crecimiento en comparación con la del beneficio antes de impuestos se produce porque las plusvalías reconocidas en 2008 por las ventas de cartera estuvieron sujetas a una baja tasa fiscal.

A cierre de septiembre de 2009, el área muestra un descenso de la **inversión crediticia bruta**, un 17,4% interanual, hasta los 40.073 millones de euros, muy concentrados en Corporate and Investment Banking. Por lo que respecta a los **recursos de clientes** (depósitos y fondos de inversión y pensiones), evolucionan muy favorablemente, hasta situarse en 62.715 millones de euros, lo que supone un 14,2% más que hace un año. Este positivo comportamiento es fruto del fuerte avance experimentado por la captación de depósitos de la clientela (+14,7%), muy apoyada en las campañas realizadas en las sucursales de la red exterior, fundamentalmente Londres y Nueva York. El efecto combinado de la disminución de las cifras de inversión y el incremento en la captación de recursos permiten una mejora del perfil de liquidez del área.

Como viene siendo habitual, la aportación tanto en actividad como en resultados de las unidades de WB&AM en los países de **América** se incluye en México y en América del Sur. Si se añaden estos importes (excepto los de Asset Management de América del Sur), el conjunto del área aporta al Grupo las cifras recogidas en la tabla siguiente:

Wholesale Banking & Asset Management con América (Millones de euros)			
	30-09-09	Δ%	30-09-08
Margen bruto	2.333	12,7	2.070
Margen neto	1.798	15,8	1.553
Resultado antes de impuestos	1.804	32,9	1.357
Resultado atribuido al Grupo	1.192	21,9	978
Crédito a la clientela bruto	51.164	(15,2)	60.350
Depósitos	62.223	13,2	54.979

## Corporate and Investment Banking

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

A cierre de septiembre, la actividad de la unidad se ha caracterizado por la contención y la orientación hacia clientes de elevado potencial de negocio. La cifra de **inversión** alcanza los 38.337 millones de euros, un 17,8% por debajo del dato de la misma fecha del año anterior. No obstante, la unidad incrementa el margen de intereses en un 13,9% interanual, gracias a la gestión de precios y al incremento del negocio transaccional, y su rentabilidad; ya que dicho margen de intereses sobre activos totales medios se sitúa en el 1,18% frente al 1,11% de 30-9-08.

El buen comportamiento de los ingresos recurrentes (margen de intereses y comisiones) se refleja en la excelente evolución del margen bruto, que avanza un 24,0% interanual, hasta los 716 millones de euros; lo que unido a la ralentización del crecimiento de los gastos de explotación, hacen que el **margen neto** ascienda a 593 millones, un 29,3% más que en el mismo período de 2008. Además, gracias a las liberaciones de provisión genérica y a los reducidos cargos de saneamientos específicos, la unidad consigue un elevado crecimiento en términos de **beneficio atribuido**, que sube hasta los 455 millones de euros, frente a los 223 millones de enero a septiembre de 2008.

En **renta fija**, la unidad ha consolidado el primer puesto del *ranking* en el mercado de bonos español durante los primeros nueve meses del año, cerrando en España más de 60 operaciones. En el último trimestre resalta la tercera emisión del Reino de España, liderada por BBVA, por importe de 4.500 millones de euros. En Europa ha liderado 18 operaciones en el año; destacando la reciente emisión de bonos de Enel (4.000 millones de euros). Por su parte, en **préstamos sindicados** se ha participado en operaciones relevantes en el mercado europeo, como las de Schneider Electric, por 1.800 millones de euros, y SAP, por 2.500 millones de euros. En España, cabe mencionar el préstamo sindicado de ACS por 1.500 millones de euros.

En **financiación estructurada** se ha realizado una intensa actividad en el trimestre, destacando la financiación a Emparque, por 400 millones de euros, para la adquisición de Cintra Aparcamientos, y la financiación de la autopista R1 Expressway, por 1.255 millones de euros, en Eslovaquia.

En *Structured Trade Finance* durante el tercer trimestre de 2009 BBVA ha recibido el premio "Best Trade Bank" en Latinoamérica, concedido por quinto año consecutivo por la revista líder en el sector, *Trade and Forfaiting Review*.

En **Equity Capital Markets**, BBVA ha participado como coordinador global y asesor en la ampliación de capital con derechos de suscripción preferente, por 222 millones de euros, de NH Hoteles.

En **Corporate Finance**, al cierre del trimestre BBVA lidera, por primera vez, el mercado de fusiones y adquisiciones en España por volumen de operaciones anunciadas, según datos de *Thomson Reuters*. Durante los nueve primeros meses del año se ha prestado asesoramiento en el cierre de 9 operaciones de diferentes sectores y amplia tipología, y que representan un volumen superior a 18.000 millones de euros. Una de las más relevantes ha sido la fusión de Ferrovial y Cintra, en la que BBVA ha actuado como asesor exclusivo del Grupo Ferrovial.

En **Servicios Transaccionales Globales** cabe destacar la designación de BBVA por parte de TecnoCom como banco agente en la ampliación de capital liberada. Por otra parte, como resultado de la encuesta "2009 Agent Banks in Major Markets Survey" realizada por la revista *Global Custodian* sobre los proveedores y servicios de custodia, se ha concedido a BBVA la calificación de "Commended" tanto para clientes no residentes como para clientes domésticos.

En **América** BBVA ha liderado el *ranking* en préstamos sindicados en Latinoamérica por segundo trimestre consecutivo, según información facilitada por *LPC Reuters*. Además, en México, es líder en banca de inversión, ocupando los primeros puestos en *debt capital markets*, *equity capital markets* y *project finance* (Fuentes: *Bloomberg* y *Thomson Financial*).

---

## Global Markets

---

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

En el tercer trimestre de 2009 ha continuado el buen comportamiento tanto en los ingresos con clientes como en los resultados por posición propia. La unidad presenta un modelo de negocio cada vez más diversificado e internacional, con fuertes crecimientos de ingresos con clientes de las mesas europeas (Londres, Milán, París, Lisboa y Dusseldorf) y las de Asia. Por productos, destaca la actividad de cobertura de tipos, además de la recuperación de los volúmenes de nuevas emisiones en el mercado de crédito. Por su parte, en intermediación de renta variable se mantiene la posición de liderazgo en la Bolsa española, con una cuota de mercado del 12,8% a septiembre de 2009.

Todo ello ha hecho posible la obtención, por parte de la unidad en **Europa y Nueva York**, de un margen bruto de 570 millones de euros, un 7,8% superior al del mismo período del año anterior; un margen neto de 403 millones (+13,9% interanual) y un beneficio atribuido de 295 millones (+42,0%). Destaca, asimismo, la mejora lograda en el ratio de eficiencia, que se sitúa en un 29,4% (33,2% hace un año).

En **México y Latinoamérica**, los ingresos también presentan crecimientos de doble dígito. Cabe destacar el lanzamiento de un nuevo fondo cotizado (ETF) en la Bolsa Mexicana de Valores de títulos referenciados a acciones, MEXTRAC, que conforma su cartera con las 20 emisoras que componen el índice Dow Jones México Titans 20. Este lanzamiento se ha producido gracias a la estrecha colaboración con Asset Management.

---

## Asset Management y otros negocios

---

**Asset Management** se configura como el proveedor de soluciones de gestión de activos de BBVA. Integra el diseño y la gestión de los fondos de inversión y de pensiones, así como la plataforma de fondos de terceros.

La unidad obtiene un margen bruto a cierre de septiembre de 129 millones de euros, un 2,5% inferior al que se alcanzó en el mismo período de 2008. No obstante, se observa una evolución positiva respecto a los dos trimestres anteriores, gracias a la recuperación de volúmenes gestionados.

A la misma fecha, el patrimonio total gestionado en España se sitúa en 50.925 millones de euros, un 0,8% superior al del cierre del primer semestre de 2009, con un impacto positivo por la favorable evolución de los mercados de capitales. De esta cifra, los fondos de inversión suponen 33.974 millones de euros, con un descenso interanual del 8,8%, que es inferior a la caída de patrimonio del sistema (-12,4%). Es por ello que en lo que se lleva de año se ha ganado 77 puntos básicos de cuota de mercado, hasta un 19,9%, por lo que se mantiene la posición de liderazgo del Grupo en el mercado local. La rentabilidad media de los fondos, también en lo que va de año, está por encima de la rentabilidad neta ponderada de las siete mayores gestoras (que representan el 62,1% del volumen total del sistema). Casi el 70% de los fondos de inversión de BBVA están entre los dos primeros cuartiles (asignación por rentabilidades netas).

Por su parte, el patrimonio gestionado en pensiones en España es de 16.951 millones de euros, con un avance interanual del 5,3%. De dicho importe, los planes individuales totalizan 9.856 millones y los planes de empleo y asociados, 7.095 millones.

En **Gestión de Proyectos por Cuenta Propia**, al cierre de septiembre de 2009, la cartera de participadas de la unidad ha obtenido una revalorización anual en torno al 44%, superando ampliamente la del índice Ibex 35 en el mismo período.

Por último, en este tercer trimestre se ha cerrado la primera operación conjunta, dentro del Acuerdo General de Financiación firmado por BBVA y CITIC, que ha consistido en un contrato de financiación a favor de los ferrocarriles chinos, por un importe total de 75,5 millones de euros a 10 años.

## México

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 08	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 08	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 08
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>2.505</b>	<b>(10,8)</b>	<b>3,9</b>	<b>2.809</b>	<b>2.472</b>	<b>(11,3)</b>	<b>3,3</b>	<b>2.788</b>	<b>36</b>	<b>69,0</b>	<b>96,8</b>	<b>22</b>
Comisiones	805	(14,8)	(0,7)	944	766	(13,2)	1,1	883	37	(18,9)	(5,6)	46
Resultados de operaciones financieras	310	(2,0)	14,1	316	227	(4,4)	11,3	238	82	4,9	22,2	78
Otros ingresos netos	103	49,9	74,6	68	(96)	39,0	61,9	(69)	206	14,8	33,7	179
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.722</b>	<b>(10,0)</b>	<b>4,8</b>	<b>4.138</b>	<b>3.370</b>	<b>(12,3)</b>	<b>2,2</b>	<b>3.840</b>	<b>361</b>	<b>11,2</b>	<b>29,6</b>	<b>325</b>
Gastos de explotación	(1.158)	(14,2)	(0,0)	(1.350)	(1.058)	(14,6)	(0,5)	(1.239)	(97)	(27,0)	(15,0)	(133)
Gastos de personal	(550)	(15,2)	(1,3)	(649)	(501)	(17,3)	(3,6)	(605)	(48)	8,3	26,2	(45)
Otros gastos generales de administración	(560)	(13,1)	1,2	(645)	(511)	(11,8)	2,8	(579)	(47)	(45,8)	(36,9)	(87)
Amortizaciones	(49)	(14,2)	(0,0)	(57)	(47)	(14,8)	(0,7)	(55)	(2)	3,6	20,7	(2)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.564</b>	<b>(8,0)</b>	<b>7,1</b>	<b>2.788</b>	<b>2.312</b>	<b>(11,1)</b>	<b>3,5</b>	<b>2.602</b>	<b>264</b>	<b>37,8</b>	<b>60,5</b>	<b>192</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.097)	44,9	68,7	(758)	(1.097)	44,9	68,7	(758)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(24)	4,9	22,1	(23)	(23)	2,8	19,7	(23)	(1)	n.s.	n.s.	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.443</b>	<b>(28,1)</b>	<b>(16,3)</b>	<b>2.007</b>	<b>1.191</b>	<b>(34,6)</b>	<b>(23,8)</b>	<b>1.821</b>	<b>264</b>	<b>37,6</b>	<b>60,2</b>	<b>192</b>
Impuesto sobre beneficios	(340)	(28,5)	(16,7)	(475)	(272)	(35,4)	(24,8)	(422)	(71)	28,5	49,6	(55)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.103</b>	<b>(28,0)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>1.532</b>	<b>919</b>	<b>(34,4)</b>	<b>(23,6)</b>	<b>1.400</b>	<b>193</b>	<b>41,2</b>	<b>64,5</b>	<b>137</b>
Resultado atribuido a la minoría	(2)	66,6	94,1	(1)	-	(35,9)	(25,3)	-	(1)	167,6	211,7	-
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.101</b>	<b>(28,1)</b>	<b>(16,2)</b>	<b>1.531</b>	<b>918</b>	<b>(34,4)</b>	<b>(23,5)</b>	<b>1.399</b>	<b>192</b>	<b>40,8</b>	<b>64,0</b>	<b>136</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	30-09-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-08	30-09-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-08	30-09-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-08
Caja y depósitos en bancos centrales	8.306	47,3	85,2	5.637	8.306	47,3	85,2	5.637	-	-	-	-
Cartera de títulos	22.732	(7,6)	16,1	24.597	19.578	(8,9)	14,5	21.495	3.361	(2,9)	22,0	3.462
Inversiones crediticias	27.074	(25,0)	(5,8)	36.116	26.969	(25,1)	(5,8)	35.995	185	(6,8)	17,1	199
• Crédito a la clientela neto	25.190	(19,8)	0,8	31.402	25.096	(19,8)	0,8	31.294	103	(5,2)	19,1	109
• Depósitos en entidades de crédito y otros	1.884	(60,0)	(49,8)	4.714	1.873	(60,2)	(49,9)	4.702	82	(8,6)	14,8	90
Activo material	746	(9,4)	13,9	823	739	(9,5)	13,7	817	6	7,6	35,2	6
Otros activos	1.384	(24,8)	(5,4)	1.840	1.747	7,1	34,6	1.631	106	(22,9)	(3,2)	138
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>60.241</b>	<b>(12,7)</b>	<b>9,7</b>	<b>69.012</b>	<b>57.339</b>	<b>(12,6)</b>	<b>9,9</b>	<b>65.575</b>	<b>3.659</b>	<b>(3,8)</b>	<b>20,8</b>	<b>3.805</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	12.879	(13,2)	9,0	14.843	12.879	(13,2)	9,0	14.843	-	-	-	-
Depósitos de la clientela	28.979	(15,9)	5,7	34.463	29.052	(15,9)	5,7	34.541	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.651	4,6	31,4	3.490	3.651	4,6	31,4	3.490	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.462	(10,9)	12,0	1.641	1.856	20,1	50,9	1.546	-	-	-	-
Cartera de negociación	2.935	(12,4)	10,1	3.351	2.935	(12,4)	10,1	3.351	-	-	-	-
Otros pasivos	7.737	(6,9)	17,0	8.308	4.651	(9,4)	13,8	5.135	3.413	(4,0)	20,7	3.554
Dotación de capital económico	2.599	(10,9)	12,0	2.917	2.316	(13,2)	9,0	2.669	246	(1,9)	23,3	251

(1) A tipo de cambio constante.

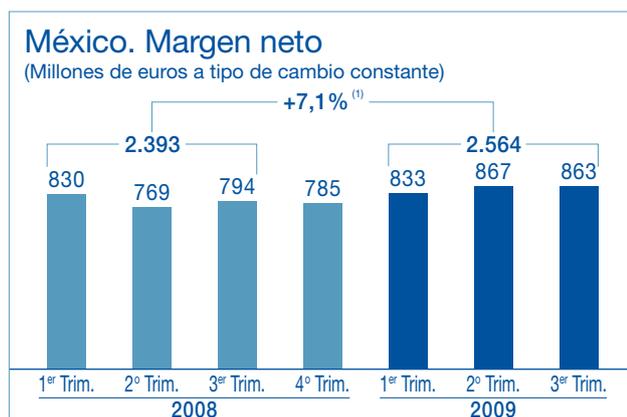
## Claves de México en el tercer trimestre

- El buen comportamiento de la actividad comercial y la favorable gestión de precios sigue impulsando los ingresos.
- Nuevo máximo en eficiencia, con una evolución interanual de los gastos prácticamente plana.
- Estabilización de los saneamientos y reducción de la tasa de mora de la cartera de tarjetas.
- Confirmación, por parte de Moody's, de la calificación de fortaleza financiera de Bancomer.

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

Durante el tercer trimestre del año, la **economía** mexicana ha dado señales de una paulatina recuperación, lo cual apunta a que la peor parte de la crisis pudo haber quedado atrás. A pesar de registrarse la mayor contracción de los últimos 30 años, las fortalezas estructurales internas han permitido que los mercados hayan soportado este episodio sin una disfunción en el sistema financiero, sin una crisis en la balanza de pagos y con un ajuste discreto en el mercado laboral, si se compara con otros ciclos recesivos anteriores.

En materia de precios, la **inflación** sigue presentando una tendencia decreciente, cerrando el trimestre en el 4,89% anual, frente al 5,74% observado en el trimestre anterior. Ello se explica, fundamentalmente, por la contracción de la demanda y una política de congelación de los precios públicos (principalmente energéticos). El **tipo de cambio** cerró a 30-9-09 en 19,7 pesos por euros, con una depreciación adicional en el trimestre del 6,0%. Este entorno económico ha propiciado que el Banco de México mantenga, desde el 17 de julio, la tasa de fondeo bancario en el 4,50%.



## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

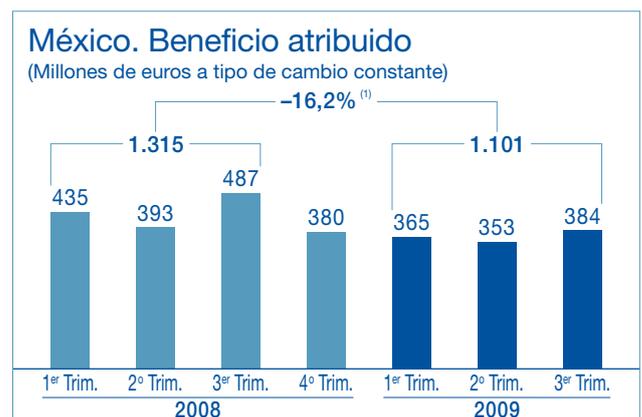
	México			
	30-09-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-08
Crédito a la clientela bruto	26.643	(19,7)	0,9	33.184
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	27.810	(16,2)	5,3	33.191
Recursos fuera de balance	18.881	(12,7)	9,7	21.632
• Fondos de inversión	10.160	(19,0)	1,8	12.543
• Fondos de pensiones	8.721	(4,0)	20,6	9.089
Otras colocaciones	2.850	(16,9)	4,5	3.429
Carteras de clientes	4.869	(21,8)	(1,7)	6.225
Ratio de eficiencia (%)	31,1			32,6
Tasa de morosidad (%)	4,0			2,7
Tasa de cobertura (%)	135			192

(1) A tipo de cambio constante.

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

En las tablas adjuntas se muestra la evolución financiera del área a tipo de cambio corriente y a tipo de cambio constante, y a esta última se refieren los comentarios a continuación.

A pesar de esta adversa coyuntura, México ha tenido, durante los primeros nueve meses del 2009, una positiva evolución del **margen de intereses**, con un incremento interanual del 3,9%. Las principales causas de este aumento son el buen comportamiento de la actividad comercial en todos los negocios y la acertada gestión de precios realizada. Así pues, la captación de recursos del público ha continuado mostrando una tendencia positiva; en concreto, la de los depósitos a la vista, con un avance interanual del 11,0%. Por su parte, el plazo se ha incrementado un 6,8% sobre el saldo observado un año antes. En términos de la cartera crediticia, la comentada gestión de precios sigue compensando, en el margen de intereses, la caída de los productos de consumo y de tarjetas de crédito, con el mayor diferencial.



Las comisiones registran 805 millones de euros y se sitúan prácticamente en el mismo nivel de septiembre de 2008, pese a la menor actividad existente, sobre todo en tarjetas de crédito. El resultado de operaciones financieras mantiene un importante avance interanual, del 14,1%, hasta alcanzar los 310 millones de euros acumulados al cierre de septiembre de 2009. Esta cifra, como se indicó en trimestres anteriores, es muy positiva, debido a que los datos del mismo período de 2008 incluían los ingresos de la OPV de VISA. Sólidos resultados, también, de la actividad de seguros y del negocio previsional, que contribuyen a una subida interanual del **margen bruto** del 4,8%, hasta los 3.722 millones de euros durante los primeros nueve meses del año.

Los diversos planes de eficiencia elaborados y puestos en marcha para la adecuada gestión y contención de costes, han permitido que los gastos de explotación se mantengan en los mismos niveles del año anterior, lo que, junto con el avance comentado del margen bruto, determina un nuevo mínimo en el ratio de **eficiencia** al cierre de septiembre del 31,1%; es decir, 27 puntos básicos por debajo de la cifra observada en el segundo trimestre de 2009. Gracias a la positiva evolución de los ingresos y los gastos, el **margen neto** acumulado durante estos nueve meses se sitúa en los 2.564 millones de euros, lo que representa un incremento interanual de 7,1%.

Por lo que respecta a las **pérdidas por deterioro de activos financieros**, ascienden a 1.097 millones de euros en el acumulado y muestran una variación interanual del 68,7%, que es menor a la observada en trimestres anteriores. Además, se sigue reduciendo el porcentaje de margen neto utilizado para absorber estas pérdidas, que en el trimestre es del 42,2% (frente al 43,1% del segundo trimestre de 2009), y se sitúa en uno de los más bajos del sector bancario en México.

Todo lo anterior demuestra el adecuado desempeño y administración del área, lo que permite registrar un **resultado atribuido** positivo entre enero-septiembre de 2009 de 1.101 millones de euros, a pesar del adverso entorno por el que atraviesa el país.

---

## Negocio bancario

---

Bancomer mantiene un positivo desempeño y compara favorablemente con sus competidores en los principales indicadores de calidad de activos, gracias a una adecuada gestión del riesgo.

Cabe resaltar que durante el tercer trimestre de 2009, Moody's ha confirmado la **calificación** de fortaleza financiera de Bancomer en C+, con lo que se ratifica la solidez y liderazgo del banco en el mercado mexicano, a pesar del difícil entorno económico.

En términos de **actividad crediticia**, Bancomer mantiene a 30-9-09 un saldo muy similar al registrado un año antes, 26.550 millones de euros. Sin embargo, la composición de esta rúbrica ha variado sustancialmente, ya que la cartera de consumo sigue perdiendo peso, pasando a representar un 22% del crédito total a la clientela bruto, frente al 26% de septiembre de 2008, lo que significa una caída en el período del 13,1%. Todo ello como consecuencia tanto de la baja actividad propiciada por el entorno económico actual como de la selectiva admisión de la clientela y la rigurosa concesión de créditos.

Por su parte, la cartera de préstamos a pequeñas y medianas empresas, muestra el mayor dinamismo, con un crecimiento interanual del 24,6%, debido a las diversas estrategias de apoyo crediticio llevadas a cabo por Bancomer a lo largo de este ejercicio. Durante el tercer trimestre del año, se ha realizado la exitosa implantación del programa emergente Programa de Liquidez PyME, con el que Bancomer ha logrado colocar unos 93 millones de euros y reestructurar otros 61 millones, beneficiando a más de 6.000 PyMEs. En los préstamos a empresas, Bancomer continúa otorgando liquidez a las mismas (acorde a su capacidad de pago actual) a través del Programa de Apoyo a Empresas con Crédito, del cual se han beneficiado más de 220 empresas con más de 263 millones de euros con el fin de mantener sus operaciones sin presiones financieras y sin deterioro de su actividad comercial. En el segmento de crédito gubernamental, también durante el tercer trimestre del año, Bancomer ha reforzado su posición de liderazgo, con un importe total de crédito otorgado de 557 millones de euros para la monetización de los recursos del Fondo de Estabilización de Ingresos de las Entidades Federativas (FEIEF), que serán dispuestos de manera gradual.

Por lo que respecta al crédito a corporaciones, Bancomer, a través de la unidad de Banca Corporativa y de Inversión, ha participado, en el tercer trimestre del año, en 20 emisiones de deuda y en 5 créditos sindicados. Con ello, el banco logra posicionarse, por cuarto trimestre consecutivo, en el primer lugar del *ranking*, con el 28,3% y el 31,6% del volumen total emitido durante el tercer trimestre de 2009, según *Bloomberg* y *Thomson Financial*, respectivamente.

La cartera crediticia hipotecaria mantiene un crecimiento interanual de 9,5%, con un saldo al cierre de septiembre de 8.521 millones de euros. Bancomer sigue manteniendo el liderazgo en la facturación de nuevas hipotecas, alcanzando el 35,2% de cuota de mercado en nuevos créditos al cierre de agosto de 2009, 229 puntos básicos superior a lo registrado en agosto de 2008. A 30-9-09, Bancomer ha otorgado 26.909 créditos para viviendas individuales y 55.509 créditos para desarrolladores de

vivienda. Cabe mencionar que en apoyo a la calidad de vida de las familias mexicanas, Bancomer lanza su producto Economía Emergente, un crédito individual para personas con dificultad para demostrar ingresos en el que, además de condiciones financieras específicas para el segmento, la vivienda se integra a un fideicomiso durante los primeros años del crédito para facilitar su eventual recuperación.

En cuanto a la cartera dudosa, se observa una adecuada contención de la **tasa de mora**, que alcanza a 30-9-09 un 4,0%, lo que representa sólo 11 puntos básicos más que la registrada en el segundo trimestre de este año. Por su parte, la **tasa de cobertura** se sitúa en 135% a la misma fecha.

Por la parte de los **recursos** de clientes (depósitos bancarios, fondos y sociedades de inversión y otros productos de clientes), ascienden, al cierre de septiembre de 2009, a 40.819 millones de euros, lo que representa un incremento de 4,3% respecto al 30-9-08. El positivo comportamiento de los recursos se explica por la adecuada estrategia y buen servicio al cliente de Bancomer, que gana 140 puntos básicos de cuota de mercado en captación bancaria en septiembre de 2009 respecto al mismo mes del año previo. Los depósitos a la vista y el plazo muestran un importante dinamismo, alcanzando un saldo de 13.593 y 7.316 millones de euros, respectivamente; lo que significa un crecimiento interanual del 11,0% para los primeros y del 6,8% para el plazo. La composición de los pasivos al cierre de septiembre de 2009 es muy similar a la del mismo mes de 2008, en la que vista tiene el mayor peso, con el 33%; seguido por los fondos y sociedades de inversión, con 25%; y el plazo, con el 18%. El restante 24% está integrado por otros productos de clientes y captación en moneda extranjera.

Cabe resaltar también que durante el tercer trimestre del año, Bancomer ha realizado una titulización de cartera hipotecaria individual, por 299 millones de euros y una colocación de dos emisiones de warrants a un año sobre el índice Standard & Poors 500, siendo los primeros títulos opcionales emitidos por un banco en México y a un plazo mayor a tres meses.

Por último, Bancomer es el líder del mercado de emisiones de capital, con el 20,6% de las operaciones realizadas en el mercado local. Según *Thomson Financial*, Bancomer ocupa la primera posición en financiación estructurada en México, con una cuota de mercado del 14,3% al cierre del tercer trimestre.

---

## Pensiones y Seguros

---

Durante enero-septiembre de 2009, los negocios previsional y asegurador del Grupo en México han generado un beneficio atribuido de 192 millones, con un incremento del 64,0% respecto al obtenido en el mismo período de 2008.

En el negocio previsional, la **Afore Bancomer**, que se consolida como la entidad líder en captación de aportaciones voluntarias y de previsión social del Sistema de Ahorro para el Retiro en México, ha aportado hasta septiembre un beneficio atribuido de 33 millones de euros (+44,5%). Como en trimestres previos, este positivo resultado está basado en el buen comportamiento de las variables comerciales, en la favorable evolución de los ingresos financieros y en la moderación de los gastos, que muestran una tasa de crecimiento interanual negativa del 16,3%. Y todo ello en un entorno de desaceleración del nivel de empleo del país. El margen neto de la compañía, 47 millones de euros, evidencia hasta septiembre un avance interanual del 43,5%.

El **negocio asegurador** ha alcanzado hasta septiembre un beneficio atribuido de 158 millones de euros (+68,8% interanual). El dinamismo comercial es el elemento más destacable del período, especialmente de los productos de ahorro y de los no ligados directamente a la actividad bancaria, que han compensado el comportamiento más moderado del resto de líneas de negocio. Así, el volumen de primas colocado en los nueve meses alcanza los 566 millones de euros (incluyendo las ventas de productos de ahorro), lo que supone un ascenso interanual del 14,6%.

## Estados Unidos

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 08
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1.100</b>	<b>14,2</b>	<b>2,6</b>	<b>963</b>
Comisiones	411	2,5	(7,9)	401
Resultados de operaciones financieras	135	36,1	22,3	99
Otros ingresos netos	(26)	n.s.	n.s.	18
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.620</b>	<b>9,3</b>	<b>(1,8)</b>	<b>1.481</b>
Gastos de explotación	(962)	(0,0)	(10,2)	(962)
Gastos de personal	(498)	2,8	(7,7)	(484)
Otros gastos generales de administración	(308)	2,4	(8,1)	(301)
Amortizaciones	(157)	(11,7)	(20,7)	(177)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>657</b>	<b>26,7</b>	<b>13,8</b>	<b>519</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(479)	89,8	70,5	(252)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(29)	n.s.	n.s.	5
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>150</b>	<b>(44,7)</b>	<b>(50,3)</b>	<b>272</b>
Impuesto sobre beneficios	(47)	(45,9)	(51,4)	(87)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>103</b>	<b>(44,1)</b>	<b>(49,8)</b>	<b>184</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	n.s.	n.s.	-
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>103</b>	<b>(44,1)</b>	<b>(49,8)</b>	<b>184</b>
<b>PRO MEMORIA: RESULTADO ATRIBUIDO SIN AMORTIZACIÓN DE INTANGIBLES</b>	<b>162</b>	<b>(37,8)</b>	<b>(38,4)</b>	<b>260</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	30-09-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-08
Caja y depósitos en bancos centrales	919	80,9	85,2	508
Cartera de títulos	6.801	(19,6)	(17,6)	8.454
Inversiones crediticias	34.713	14,7	17,4	30.272
•Crédito a la clientela neto	34.001	14,7	17,4	29.639
•Depósitos en entidades de crédito y otros	712	12,5	15,2	633
Activo material	706	(4,5)	(2,3)	740
Otros activos	1.399	(2,0)	0,3	1.429
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>44.538</b>	<b>7,6</b>	<b>10,1</b>	<b>41.402</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.473	(47,8)	(46,6)	6.656
Depósitos de la clientela	34.293	17,3	20,1	29.242
Débitos representados por valores negociables	729	29,9	33,0	561
Pasivos subordinados	884	(15,6)	(13,6)	1.047
Cartera de negociación	217	217,0	224,6	68
Otros pasivos	2.474	14,8	17,6	2.155
Dotación de capital económico	2.467	47,6	51,1	1.672

(1) A tipo de cambio constante.

## Claves de Estados Unidos en el tercer trimestre

- Aprovechamiento de oportunidades: la compra de Guaranty refuerza la presencia de BBVA Compass en el *Sunbelt*.
- Excelente comportamiento de los gastos de explotación, apoyados en el proceso de integración.
- Avance del margen neto del área, con un crecimiento interanual del 13,8%.
- La actividad se mantiene en los niveles de hace un año, pese a la fuerte desaceleración económica sufrida durante el mismo período.

El ritmo de desaceleración de la **actividad económica** se ha ralentizado desde el primer semestre del 2009. Dada la mejora percibida en los últimos datos, se prevé que, por primera vez desde el cuarto trimestre de 2007, el PIB vaya a crecer en este trimestre, aunque se pronostica un avance económico lento y con un alto nivel de incertidumbre.

En julio, la Administración Pública ha lanzado un programa de renovación del parque automovilístico (*Cash for Clunkers*), como desarrollo de la Ley de Recuperación y Reinversión, con una incentivación en efectivo que ha dado lugar a unas 700.000 adquisiciones de coches nuevos. El programa ha tenido un impacto significativo sobre el gasto personal, lo que podría activar el consumo. No obstante, la previsión de un mercado laboral aún débil, junto con el todavía alto grado de endeudamiento de los consumidores, influirá en la moderación del gasto de las familias.

El mercado inmobiliario residencial también ha recibido un impulso gracias a los descuentos en precios, la desgravación de la compra de primera residencia y los tipos de interés favorables para las hipotecas. Todo ello está impulsando la compra de

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	Estados Unidos			
	30-09-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-08
Crédito a la clientela bruto	34.598	14,4	17,2	30.231
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	32.607	29,5	32,5	25.188
ROE (%)	5,5			14,2
Ratio de eficiencia (%)	59,4			65,0
Tasa de morosidad (%)	3,9			2,7
Tasa de cobertura (%)	43			73

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados.

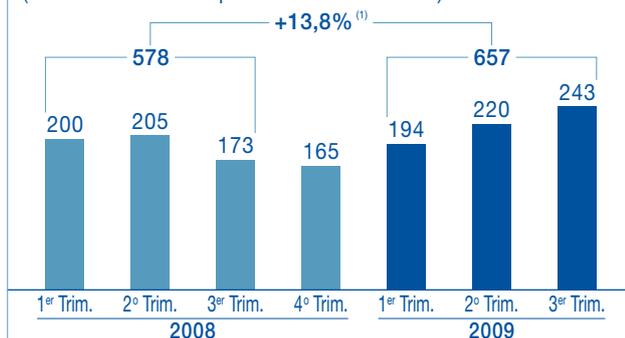
vivienda tanto nueva como de segunda mano, aunque la construcción residencial seguirá estancada por el sobredimensionado parque de viviendas existentes a la fecha. Por lo que se refiere a la inversión no residencial, se prevé una ralentización de la contracción, ya que los beneficios empresariales muestran signos de recuperación trimestre a trimestre. Además, los indicadores económicos señalan un crecimiento en el sector manufacturero. No obstante, el deterioro del sector inmobiliario comercial, por la caída de los alquileres, podría presionar el componente estructural de la inversión no residencial.

Las exportaciones parecen estar superando las expectativas de crecimiento previstas, lo que contribuiría a fortalecer el proceso de recuperación en el país. En concreto, han subido las exportaciones a China de forma significativa desde que tocaron fondo en enero de 2009.

Finalmente, el programa de compras de activos a los bancos y la política monetaria expansionista de la Reserva Federal han ayudado a ralentizar la contracción económica y a conseguir la estabilización de los mercados financieros. Aunque se prevé que el

### Estados Unidos. Margen neto

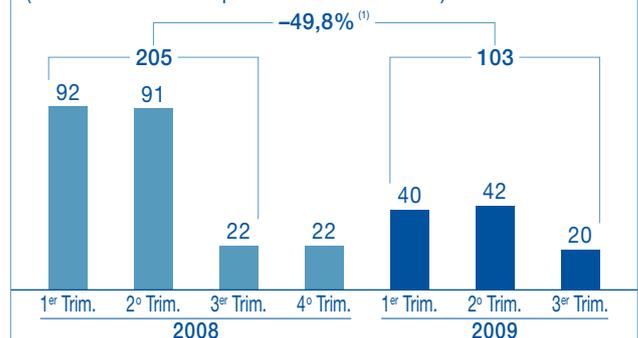
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +26,7%.

### Estados Unidos. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: -44,1%.

crecimiento económico se consolide en el segundo semestre de 2009, las expectativas de una recuperación lenta, debida a la todavía gran diferencia entre oferta y demanda, justifican el mantenimiento de un tipo de interés de entre 0% y 0,25% durante un período prolongado.

En cuanto al **tipo de cambio**, el dólar se ha depreciado en un 2,3% frente al euro durante los últimos doce meses, cerrando septiembre a 1,46 dólares por euro. Sin embargo, el tipo de cambio medio ha registrado una apreciación del 11,4% interanual. Esto tiene un impacto negativo en la actividad y el balance, pero positivo en resultados. Salvo que se indique lo contrario, todos los comentarios a continuación sobre las tasas de variación se refieren a tipo de cambio constante.

Cabe resaltar que el 22 de agosto de 2009, BBVA Compass adquiere al *Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC)* ciertos activos y pasivos de la entidad financiera **Guaranty Financial Group** (Guaranty). Esta inversión ofrece un rendimiento financiero atractivo, una oportunidad de fortalecer la franquicia bancaria de BBVA USA en el mercado minorista (164 oficinas y 300.000 clientes en Texas y California) mientras que el acuerdo con el FDIC acota el riesgo crediticio en niveles mínimos (la FDIC asume un 80% de las pérdidas hasta el umbral de los 2.285 millones de dólares y el 95% de las mismas a partir de dicho umbral). Además, la compra de Guaranty aporta al Grupo unos 7.500 millones de dólares en inversión crediticia y unos 11.400 millones en recursos de clientes.

Por lo que respecta a la **actividad**, a 30 de septiembre de 2009, la inversión crediticia alcanza los 34.598 millones de euros y los recursos de clientes los 32.607 millones (+17,2% y +32,5% interanual), sobre todo debido a la adquisición de Guaranty. Sin estos saldos, la inversión crediticia prácticamente se mantiene mientras que el crecimiento en recursos es del 1,1%.

El **margen neto** se eleva hasta los 657 millones de euros (+13,8% sobre el mismo período del año anterior), impulsado por una bajada del 10,2% en los gastos de explotación gracias, en su mayoría, a la menor amortización de intangibles y de gastos de integración. Este excelente comportamiento de los costes ha compensado el descenso del 1,8% en los ingresos, ha permitido absorber las pérdidas por deterioro de activos financieros y ha conseguido obtener un **resultado atribuido** positivo de 103 millones, que es de 162 sin la amortización de activos intangibles. Todo ello sin necesidad de acudir a ningún tipo de ayuda pública.

Por último, la **tasa de mora** mejora en el área, que a 30-9-09 se sitúa en el 3,9%, evidenciándose una disminución de 56 puntos básicos frente al 4,5% del trimestre anterior, fundamentalmente debida a la incorporación de Guaranty.

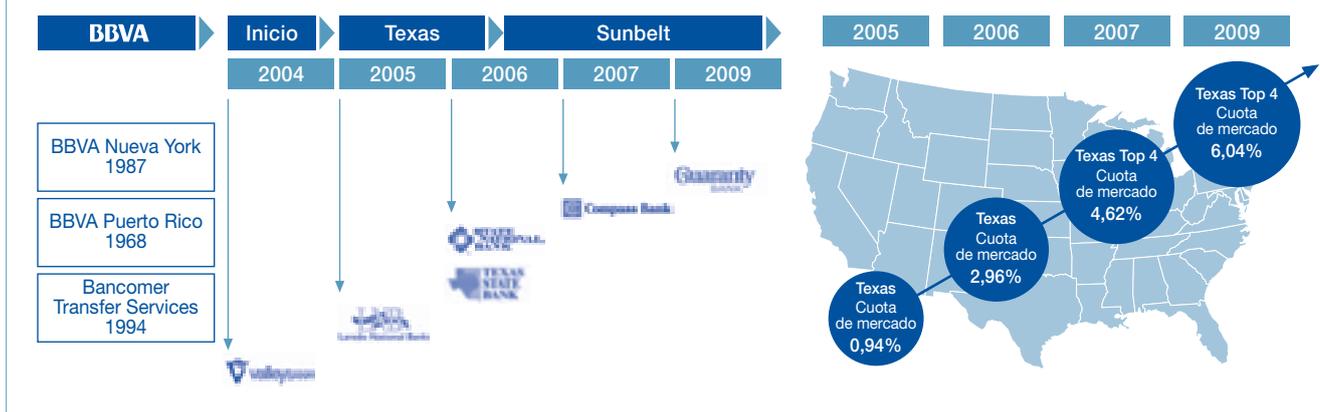
## Grupo Bancario BBVA Compass

El 10 de septiembre de 2009 BBVA Compass ha incorporado a su actividad y resultados a BBVA Bancomer USA, por lo que los períodos anteriores se han recalculado para que las comparaciones sean homogéneas. Así, BBVA Compass, representa aproximadamente un 91% de los activos totales del área.

A 30-9-09, la **inversión crediticia** alcanza los 31.549 millones de euros, (+19,9% interanual). Los recursos de clientes suben un 34,1%, hasta 31.191 millones de euros. Sin el impacto de Guaranty, la inversión crediticia asciende un 1,3%, mientras que los recursos de clientes suben un 0,8%.

El **margen de intereses** acumulado hasta el 30 de septiembre se sitúa en 1.005 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual del 3,2%. El descenso interanual en el margen bruto, de un 1,5%, se debe al peor comportamiento de las comisiones,

### Desarrollo de la franquicia de BBVA en Estados Unidos



fruto de la ralentización de la actividad y a la mayor aportación al FDIC (por tipo más elevado y asesoría especial).

Los gastos de explotación acumulados disminuyen un 11,1% interanual gracias a las menores amortizaciones de intangibles, unos cargos de integración y fusión más reducidos y un descenso del coste de la plantilla. Como consecuencia, el **margen neto** aumenta hasta los 595 millones de euros, un incremento interanual del 17,2%.

Todo lo anterior hace que el ratio de la **eficiencia** de los nueve primeros meses del año sea del 59,9%, lo que supone una mejora sobre el 66,3% del mismo período del año anterior.

Tras las pérdidas por deterioro de activos de los nueve meses, el **resultado atribuido** acumulado se sitúa en los 104 millones de euros (163 millones sin la amortización de intangibles).

A 30 de septiembre de 2009, la unidad de **Corporate & Commercial Group** (CCG) gestionaba una cartera crediticia, sin los saldos de Guaranty, de 14.806 millones de euros (+2,9% interanual). Por su parte, los recursos de clientes alcanzaban los 8.103 millones (+24,9% desde septiembre de 2008). Este crecimiento se debe principalmente a los pasivos sin coste (cuentas corrientes no remuneradas), que han avanzado de forma excepcional, sobre todo por el negocio con bancos corresponsales y por los aumentos registrados en varios clientes importantes dentro de esta unidad.

La unidad de **Retail Banking** ha cerrado el tercer trimestre con una inversión crediticia de 8.345 millones de euros. El nivel es similar al de septiembre de 2008, dado que los aumentos en la cartera de inmobiliario residencial han sido compensados por la salida de los negocios de financiación a concesionarios de automóviles y de financiación de estudiantes. Durante el tercer trimestre, la unidad

ha generado 379 millones de euros en hipotecas nuevas para vivienda residencial, lo que representa una subida significativa frente al segundo trimestre de 2009 y al mismo período de 2008. Por su parte, los recursos de clientes alcanzan los 12.443 millones de euros, lo que implica un descenso de 210 millones frente al dato de la misma fecha del año anterior.

La unidad de **Wealth Management** gestiona una cartera crediticia de 1.973 millones de euros, con un crecimiento del 15,1% desde septiembre de 2008. Además, los depósitos aumentan hasta los 3.100 millones, más del doble que la cifra de doce meses antes. El producto vinculado a los rendimientos del índice Standar & Poors (Power CD) ha generado 29 millones de dólares en nuevos depósitos, alcanzando por adelantado lo previsto para este año desde su lanzamiento (100 millones). A 30 de septiembre de 2009, la unidad cuenta con unos activos gestionados de 12.347 millones de euros. Su reducción, del 5,8% desde hace un año, refleja el ciclo bajista en la situación económica.

---

## Otras unidades

---

A 30 de septiembre de 2009, BBVA Puerto Rico gestiona una inversión crediticia de 3.049 millones de euros, un 5,2% menos que en septiembre de 2008. Los recursos de clientes ascienden a 1.416 millones (+4,8% interanual). El margen neto acumulado, de 56 millones de euros, desciende en un 5,3% en términos interanuales y el resultado atribuido, tras unas pérdidas por deterioro de activos de 66 millones, se sitúa en -6 millones de euros.

Por último, BTS, que se consolida como el primer operador de remesas entre Estados Unidos y México, ha obtenido un resultado atribuido de 11 millones de euros durante los primeros nueve meses de 2009, lo que implica un avance interanual del 41,9%.

## América del Sur

47

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 08	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 08	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	Enero-Sep. 08
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1.822</b>	<b>17,3</b>	<b>15,6</b>	<b>1.554</b>	<b>1.790</b>	<b>20,7</b>	<b>18,6</b>	<b>1.483</b>	<b>34</b>	<b>(52,7)</b>	<b>(49,9)</b>	<b>73</b>
Comisiones	619	10,5	11,1	561	462	15,5	14,9	400	155	(4,4)	(1,0)	162
Resultados de operaciones financieras	360	121,6	122,3	163	257	49,0	49,4	173	103	n.s.	n.s.	(10)
Otros ingresos netos	(2)	n.s.	n.s.	7	(76)	81,0	72,4	(42)	83	53,6	57,2	54
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.800</b>	<b>22,6</b>	<b>21,8</b>	<b>2.284</b>	<b>2.433</b>	<b>20,8</b>	<b>19,3</b>	<b>2.014</b>	<b>375</b>	<b>34,5</b>	<b>39,9</b>	<b>279</b>
Gastos de explotación	(1.116)	8,8	9,3	(1.026)	(932)	13,9	13,5	(819)	(162)	(13,2)	(9,1)	(187)
Gastos de personal	(574)	9,7	10,6	(523)	(478)	17,1	17,0	(408)	(80)	(16,9)	(13,0)	(97)
Otros gastos generales de administración	(457)	6,9	7,3	(427)	(377)	9,8	9,3	(343)	(74)	(9,4)	(5,2)	(82)
Amortizaciones	(85)	13,0	12,3	(75)	(77)	15,3	13,8	(67)	(8)	(6,3)	(1,0)	(8)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>1.684</b>	<b>33,9</b>	<b>31,7</b>	<b>1.258</b>	<b>1.501</b>	<b>25,6</b>	<b>23,2</b>	<b>1.195</b>	<b>213</b>	<b>130,6</b>	<b>137,0</b>	<b>92</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(310)	46,1	46,9	(212)	(306)	44,2	44,9	(212)	(4)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(8)	79,7	38,1	(5)	(5)	86,5	14,3	(2)	(5)	113,9	127,7	(2)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.365</b>	<b>31,2</b>	<b>28,6</b>	<b>1.041</b>	<b>1.191</b>	<b>21,4</b>	<b>18,7</b>	<b>980</b>	<b>204</b>	<b>126,5</b>	<b>132,5</b>	<b>90</b>
Impuesto sobre beneficios	(316)	28,2	24,9	(247)	(279)	23,7	19,8	(225)	(47)	54,6	59,1	(30)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.049</b>	<b>32,1</b>	<b>29,8</b>	<b>794</b>	<b>912</b>	<b>20,7</b>	<b>18,3</b>	<b>755</b>	<b>158</b>	<b>162,7</b>	<b>169,4</b>	<b>60</b>
Resultado atribuido a la minoría	(360)	41,0	34,4	(255)	(312)	29,2	22,8	(242)	(48)	250,2	248,7	(14)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>689</b>	<b>27,8</b>	<b>27,5</b>	<b>539</b>	<b>600</b>	<b>16,8</b>	<b>16,1</b>	<b>514</b>	<b>110</b>	<b>137,0</b>	<b>145,3</b>	<b>46</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	30-09-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-08	30-09-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-08	30-09-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-08
Caja y depósitos en bancos centrales	4.872	(1,8)	0,7	4.961	4.871	(1,8)	0,7	4.961	-	-	-	-
Cartera de títulos	7.366	45,2	50,9	5.073	6.162	47,7	52,9	4.172	1.778	59,7	69,3	1.113
Inversiones crediticias	27.126	(1,4)	0,3	27.521	26.623	(0,9)	0,6	26.853	631	(18,8)	(8,8)	777
• Crédito a la clientela neto	23.608	(2,2)	(0,8)	24.144	23.409	(2,0)	(0,8)	23.877	230	(25,6)	(12,0)	310
• Depósitos en entidades de crédito y otros	3.518	4,2	8,8	3.377	3.214	8,0	12,0	2.976	400	(14,3)	(6,8)	467
Activo material	500	6,3	10,9	470	453	13,7	17,9	399	46	(35,0)	(29,8)	71
Otros activos	2.132	15,0	18,6	1.855	1.323	8,5	12,2	1.220	141	(16,2)	(7,3)	168
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>41.996</b>	<b>5,3</b>	<b>7,7</b>	<b>39.880</b>	<b>39.433</b>	<b>4,9</b>	<b>6,9</b>	<b>37.605</b>	<b>2.596</b>	<b>21,9</b>	<b>32,5</b>	<b>2.130</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	2.854	(17,5)	(16,2)	3.458	2.849	(17,5)	(16,2)	3.452	9	(35,5)	(27,4)	14
Depósitos de la clientela	27.908	4,2	6,3	26.785	28.003	4,3	6,4	26.853	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	1.545	40,4	38,1	1.100	1.545	40,4	38,1	1.100	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.402	24,7	23,7	1.124	705	9,0	7,5	647	-	-	-	-
Cartera de negociación	522	(40,0)	(40,1)	870	522	(40,0)	(40,1)	870	-	-	-	-
Otros pasivos	5.364	18,1	25,3	4.544	4.051	26,5	32,1	3.202	1.944	21,8	33,3	1.596
Dotación de capital económico	2.400	20,1	23,5	1.998	1.757	18,7	20,7	1.480	643	23,8	31,5	519

(1) A tipo de cambio constante.

## Claves de América del Sur en el tercer trimestre

- Excelentes resultados tanto en bancos como en pensiones y seguros.
- Importante avance de los recursos de clientes.
- Mantenimiento de niveles de rentabilidad y de solvencia muy sólidos.
- Buena calidad crediticia, con tasas de mora muy controladas y estables.

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

A pesar de que la **situación macroeconómica** de la región sigue presentando niveles de actividad bastante moderados, en el último trimestre han aparecido indicios alentadores de recuperación, tales como mejoras en la confianza de los consumidores, ligero avance del comercio exterior y un cierto repunte de las expectativas empresariales. Este panorama suscita la esperanza de que el restablecimiento económico se inicie en la primera parte del año próximo, y está basado en dos elementos positivos. En primer lugar, en la abundancia de liquidez, derivada de la relajación monetaria, de los estímulos fiscales aplicados y de la mejora de los precios de las materias primas y activos financieros. Y en segundo lugar, en la normalización de los niveles de aversión al riesgo, con bajadas de los tipos de interés y de riesgo-país, lo que ha permitido que varias naciones de la región hayan colocado emisiones en el exterior con total normalidad. Por su parte, los sistemas financieros de la zona siguen evolucionando favorablemente, afectados por la menor actividad, pero manteniendo

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

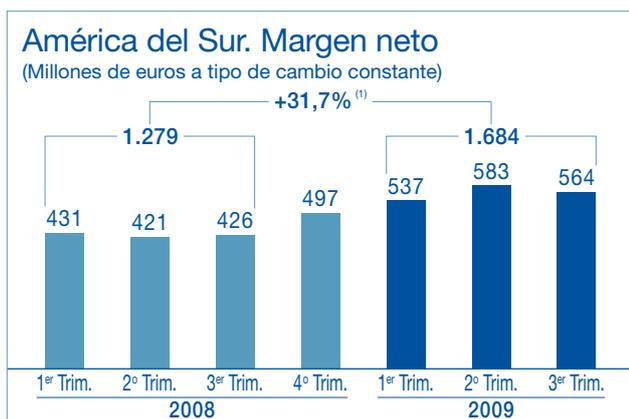
	América del Sur			
	30-09-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	30-09-08
Crédito a la clientela bruto	24.529	(1,7)	(0,3)	24.946
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	29.899	6,1	8,1	28.169
Recursos fuera de balance	35.619	6,8	8,7	33.360
• Fondos de inversión	2.439	60,8	61,6	1.516
• Fondos de pensiones	33.180	4,2	6,2	31.843
ROE (%)	42,4			37,7
Ratio de eficiencia (%)	39,9			44,9
Tasa de morosidad (%)	2,8			2,0
Tasa de cobertura (%)	127			147

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

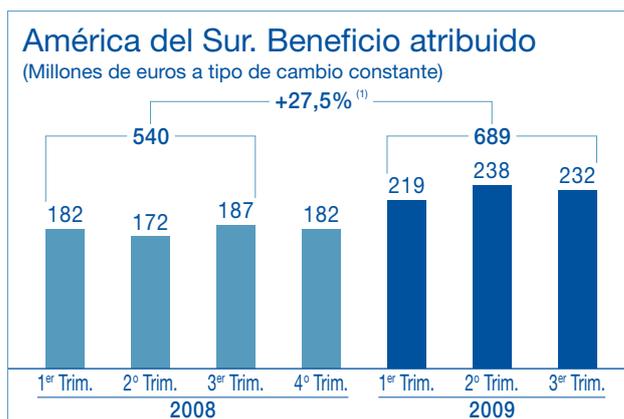
niveles de rentabilidad y de solvencia sólidos, sin que la calidad de los activos esté sufriendo el acusado empeoramiento de otros entornos geográficos.

Con respecto a los **tipos de cambio**, en este tercer trimestre la mayoría de las divisas se han apreciado en comparación con el dólar USA, lo que ha compensado en buena medida la depreciación observada en la primera mitad del ejercicio. Su efecto en los estados financieros del área es ligeramente positivo en las rúbricas de la cuenta de resultados pero negativo en las de actividad. Como es habitual, en los cuadros adjuntos se incluyen columnas con las variaciones interanuales a tipo de cambio constante, y a éstas se refieren los comentarios siguientes.

Dentro de este entorno, el área sigue evolucionando de forma muy favorable, con incremento claro de las líneas de ingresos y progresiva moderación de los gastos, sin que el nivel de calidad de los activos esté sufriendo deterioro. Todo esto permite que en los nueve primeros meses de 2009 el beneficio después de



(1) A tipo de cambio corriente: +33,9%.



(1) A tipo de cambio corriente: +27,8%.

impuestos sume 1.049 millones de euros, cifra similar a la aportación de México. El **beneficio atribuido** del área alcanza los 689 millones de euros, con una subida interanual del 27,5% y una rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del 42,4% (37,7% en el mismo período de 2008).

Como en trimestres previos, la acertada gestión de los precios de entrada y la defensa de los diferenciales han sido elementos clave, permitiendo compensar la moderación del avance de la **actividad crediticia**, que cierra septiembre en 24.529 millones de euros, con una variación interanual prácticamente plana (-0,3%). Por el contrario, la evolución de los **recursos de clientes** sigue siendo claramente positiva. Así, este epígrafe en los bancos alcanza, al finalizar septiembre, los 32.338 millones de euros (incluyendo los saldos de fondos de inversión), lo que supone un avance interanual del 10,8%. Dentro de las diferentes modalidades, destacan las cuentas a la vista, que suben un 20,1% respecto a septiembre de 2008. En el negocio previsional, el patrimonio administrado se eleva hasta los 33.180 millones al cierre del trimestre, mostrando un crecimiento interanual del 17,6% (excluido el efecto de la salida de Consolidar AFJP), mientras que la recaudación acumulada de los nueve meses se incrementa un 9,0% sobre el mismo período del 2008. Por su parte, en las compañías de seguros, la comparación interanual del volumen de primas emitidas está influida por el efecto de la salida de Consolidar Salud a finales del año anterior.

Como se ha comentado, las líneas de ingresos siguen evolucionando muy positivamente, en especial el **margen de intereses**, que acumula 1.822 millones en los nueve meses, un 15,6% más que el año anterior, en el que la mejora de diferenciales ha sido un elemento determinante. Positivas también las comisiones, 619 millones hasta septiembre (+11,1%), impulsadas por los ingresos relacionados con el negocio de clientes. Los resultados de operaciones financieras (360 millones) se benefician del buen ejercicio de los mercados financieros, con altos rendimientos en las posiciones propias de las gestoras de pensiones y compañías de seguros, así como por la realización de plusvalías por venta de cartera de valores en la primera mitad del año. El **margen bruto** acumulado hasta septiembre alcanza los 2.800 millones de euros, lo que supone un crecimiento interanual relevante, del 21,8%.

El control de los costes es otro de los fundamentos del ejercicio. Así, los gastos de explotación (1.116 millones de euros) han ralentizado su crecimiento interanual hasta el 9,3%, claramente inferior al nivel medio de inflación regional. Con ello, el **ratio de eficiencia** mejora hasta 39,9% (44,9% en los nueve meses de 2008), mientras que el **margen neto**, 1.684 millones, crece interanualmente un 31,7%.

En los últimos tres meses se ha mantenido la estricta política de admisión de riesgo y la activa capacidad recuperatoria desarro-

lladas en trimestres previos, lo que ha impedido que la calidad crediticia haya sufrido apenas empeoramiento, con una **tasa de morosidad** muy controlada y estable, que al cierre de septiembre se sitúa en el 2,8%, nivel similar al 2,6% existente a 30-6-09 y no muy lejano del de finales de 2008 (2,1%). Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** son de 310 millones de euros hasta septiembre, con un incremento interanual del 46,9%. El grado de **cobertura** de los riesgos dudosos se mantiene en niveles adecuados, un 127%.

---

## Negocios bancarios

---

Las entidades que componen el negocio bancario del área han aportado un beneficio atribuido de 600 millones de euros en los últimos nueve meses, con un crecimiento interanual del 16,1%. A continuación se comenta lo más relevante de cada una.

En Argentina, **BBVA Banco Francés** ha generado un beneficio atribuido de 91 millones de euros hasta septiembre, influido decisivamente por el buen comportamiento del margen de intereses y comisiones, que crecen interanualmente un 22,9% y un 34,0% respectivamente, a pesar de que el avance de los créditos se ha ralentizado notablemente (+6,9%, excluidos los créditos al sector público que están afectados por el canje de préstamos garantizados efectuado a finales del año anterior). Por el contrario, excelente evolución de los recursos de clientes, que crecen interanualmente un 17,3%. El ascenso de los ingresos y la moderación del incremento de los gastos permiten que el margen neto se sitúe en 197 millones de euros (+37,5% interanual). En 2009, BBVA Banco Francés ha sido reconocido por *Euromoney* como el mejor banco de Argentina.

**BBVA Chile y Forum** han aportado hasta septiembre un beneficio atribuido de 61 millones de euros (+36,8%), con una magnífica evolución de las líneas de ingresos (el margen bruto crece interanualmente un 30,3%), especialmente de las comisiones (+43,0%) y de los resultados de operaciones financieras (+252,8%), éstos influidos por las plusvalías en la venta de cartera de renta fija efectuada en la primera mitad del ejercicio. El crecimiento de la actividad se ha ralentizado sensiblemente, aunque los créditos al consumo y los recursos transaccionales continúan avanzando positivamente (+5,8% y +8,3%, respectivamente). Buen comportamiento del margen neto, que en los nueve meses se ha situado en 166 millones de euros (+51,0%).

En **Colombia**, el negocio bancario de BBVA ha generado un beneficio atribuido de 112 millones de euros (+10,4%), en el que también la evolución de los ingresos es clave (el margen bruto crece interanualmente un 13,4%). El margen de intereses muestra un comportamiento muy favorable (+11,7%), en el que la gestión

positiva de diferenciales está compensando el descenso de los créditos, común a todo el sector financiero colombiano. A este dato favorable de los ingresos hay que añadir el escaso aumento de los gastos (+2,5%), lo que permite que el nivel de eficiencia cierre septiembre en un 36,6% (40,5% hace un año) y que el margen neto se sitúe en 280 millones de euros (+20,9%). La revista *Euromoney* ha elegido a BBVA Colombia como el mejor banco del país en servicios transaccionales en 2009.

**BBVA Banco Continental** en Perú ha obtenido un beneficio atribuido de 89 millones de euros (+39,2%), también con un desempeño muy notable de sus ingresos y, en especial, de su margen de intereses (+29,2%), debido a la defensa de diferenciales. Esta defensa está permitiendo paliar la desaceleración de la actividad crediticia que, a pesar de todo, mantiene una evolución favorable (+4,4%) al igual que los recursos de clientes (+1,5%). A esto hay que añadir la moderación de los gastos, con lo que el margen neto acumulado a septiembre muestra un ascenso interanual del 35,0%. BBVA Banco Continental sigue siendo la entidad más rentable del sistema peruano, como así ha sido destacado por la prensa de aquel país. Adicionalmente, esta entidad es el cuarto mejor banco de América Latina y el primero de Perú, según el *ranking* anual publicado por la revista *América Economía*.

En Venezuela, **BBVA Banco Provincial** ha contribuido hasta septiembre con un beneficio atribuido de 197 millones de euros (+23,8%). A pesar de las limitaciones normativas en el manejo de tasas activas y pasivas, la entidad ha sido capaz de incrementar interanualmente su margen de intereses en un 21,4%, gracias a la defensa de diferenciales y al crecimiento de la actividad (+13,9% en créditos y +30,7% en recursos). Destaca la notable moderación en gastos (+18,1%), en un entorno de elevada inflación, lo que permite que la eficiencia acabe septiembre en el 39,5%. El margen neto de estos nueve meses muestra un incremento del 7,3% respecto a enero-septiembre de 2008.

Por lo que respecta a las entidades restantes, el beneficio acumulado a septiembre de **BBVA Panamá** es de 23 millones de euros (-0,1%); de 21 millones en **BBVA Paraguay** (+29,7%) y de 5 millones en **BBVA Uruguay** (-42,8%).

## Pensiones y Seguros

La unidad de Pensiones y Seguros en América del Sur ha obtenido hasta septiembre un beneficio atribuido de 110 millones de euros, cifra que supera en un 145,3% el nivel de 2008. De este importe, 73 millones corresponden al **negocio previsual** y 37 millones al **negocio asegurador**. En el tercer trimestre, la actividad comercial ha seguido evolucionando muy favorablemente en todas las compañías, a pesar de la moderación de las variables de empleo de la región.

**AFP Provida** de Chile ha aportado hasta septiembre un beneficio atribuido de 52 millones de euros (7 millones en los nueve meses de 2008), gracias al buen desempeño del volumen de recaudación (+13,0%), la favorable evolución de los resultados financieros y la progresiva desaceleración de los gastos (+3,6%). Todo ello se traduce en un margen neto de 100 millones de euros (14 millones en el mismo período de 2008).

Las tres compañías del **Grupo Consolidar** han generado un beneficio atribuido de 14 millones de euros en los nueve meses, con un avance muy positivo de la actividad comercial y una desaceleración de los costes.

En el resto de compañías, hay que resaltar el beneficio atribuido aportado por **AFP Horizonte** de Perú, 12 millones de euros, y **AFP Horizonte** de Colombia, 13 millones, también beneficiadas por el buen comportamiento comercial y la mejora de los resultados financieros.

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

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 08	Enero-Sep. 09	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	Enero-Sep. 08
Argentina	224	19,6	28,2	187	105	(16,5)	(10,4)	126
Chile	272	93,7	105,6	140	117	89,0	100,7	62
Colombia	310	18,6	26,8	262	129	14,6	22,5	113
Perú	348	48,1	41,5	235	101	61,0	53,9	63
Venezuela	494	21,5	9,1	407	206	39,5	25,2	148
Otros países <sup>(1)</sup>	36	32,3	25,1	27	30	8,9	4,9	27
<b>TOTAL</b>	<b>1.684</b>	<b>33,9</b>	<b>31,7</b>	<b>1.258</b>	<b>689</b>	<b>27,8</b>	<b>27,5</b>	<b>539</b>

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

# Actividades Corporativas

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Enero-Sep. 09	Δ%	Enero-Sep. 08
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>302</b>	<b>n.s.</b>	<b>(769)</b>
Comisiones	(80)	n.s.	(16)
Resultados de operaciones financieras	179	(45,0)	326
Otros ingresos netos	139	(30,1)	199
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>540</b>	<b>n.s.</b>	<b>(260)</b>
Gastos de explotación	(649)	7,9	(601)
Gastos de personal	(410)	(1,5)	(416)
Otros gastos generales de administración	(88)	26,8	(69)
Amortizaciones	(151)	30,5	(115)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>(109)</b>	<b>(87,4)</b>	<b>(861)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(257)	n.s.	(48)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(380)	n.s.	218
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(746)</b>	<b>7,9</b>	<b>(691)</b>
Impuesto sobre beneficios	374	30,8	286
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>(372)</b>	<b>(8,3)</b>	<b>(406)</b>
Resultado atribuido a la minoría	11	n.s.	(7)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>(361)</b>	<b>(12,6)</b>	<b>(413)</b>
Resultado neto por operaciones singulares <sup>(1)</sup>	-	(100,0)	180
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)</b>	<b>(361)</b>	<b>(39,1)</b>	<b>(592)</b>

(1) En 2008, plusvalías de Bradesco y dotaciones extraordinarias por prejubilaciones.

## Balances

(Millones de euros)

	30-09-09	Δ%	30-09-08
Caja y depósitos en bancos centrales	1.716	(70,7)	5.861
Cartera de títulos	33.648	77,9	18.916
Inversiones crediticias	359	(92,6)	4.829
• Crédito a la clientela neto	130	(90,4)	1.346
• Depósitos en entidades de crédito y otros	230	(93,4)	3.483
Posiciones inter-áreas activo	(20.055)	167,4	(7.500)
Activo material	3.093	64,3	1.882
Otros activos	14.624	37,4	10.640
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>33.385</b>	<b>(3,6)</b>	<b>34.629</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	21.335	(1,1)	21.580
Depósitos de la clientela	2.193	163,9	831
Débitos representados por valores negociables	92.554	1,9	90.873
Pasivos subordinados	8.327	44,1	5.778
Posiciones inter-áreas pasivo	(96.139)	6,1	(90.627)
Cartera de negociación	(1.959)	n.s.	(295)
Otros pasivos	162	(68,7)	517
Ajustes por valoración	(543)	121,1	(246)
Capital y reservas	26.482	13,7	23.297
Dotación de capital económico	(19.028)	11,4	(17.080)

Esta área ha incluido tradicionalmente los resultados de las unidades de Gestión Financiera y Participaciones Industriales y Financieras, así como los costes de las unidades centrales con una función estrictamente corporativa y determinadas dotaciones a provisiones, como las correspondientes a prejubilaciones, y aquellas otras también de carácter corporativo. En 2009 incorpora, además, las cifras de la unidad de Gestión Inmobiliaria, de nueva creación, que aglutina el negocio inmobiliario no internacional del Grupo.

El **margen de intereses** de Actividades Corporativas del tercer trimestre sigue siendo positivo y alcanza, en los nueve primeros meses de 2009, 302 millones de euros, frente a los -769 millones obtenidos durante el mismo período del año anterior. Este buen comportamiento se debe principalmente a la adecuada gestión del balance euro y al efecto positivo de la fuerte caída de tipos de interés. El mayor margen compensa la reducción de otras líneas de ingresos, como la de los resultados de operaciones financieras, debido a los inferiores importes realizados, haciendo que el **margen bruto** sea también positivo, 540 millones de euros, lo que compara muy favorablemente con los -260 millones obtenidos de enero a septiembre de 2008. El ligero aumento de los gastos de explotación (+7,9%) sitúa al **margen neto** en -109 millones de euros, cifra mucho menos negativa que los -861 del mismo período del año anterior.

Por lo que respecta a las pérdidas por deterioro de activos financieros, éstas detraen 257 millones de euros debido, en gran parte, a coberturas de riesgo país. Las dotaciones a provisiones y otros resultados restan otros 380 millones, fruto de la utilización de criterios de máxima prudencia en la valoración de activos adjudicados, adquiridos y aquellos procedentes del fondo inmobiliario, sobre los que se aplican tasaciones actualizadas. Todo ello sitúa el **resultado atribuido** del área en -361 millones de euros, frente a los -413 millones del mismo período del año anterior, o los -592 millones sin los resultados singulares.

---

## Gestión Financiera

---

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

La gestión de la **liquidez** tiene por objetivo financiar el crecimiento recurrente del negocio bancario en condiciones adecuadas de plazo y coste, a través de una amplia gama de instrumentos de financiación que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación alternativa. Un principio básico en la

gestión de la liquidez del Grupo sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales en América. Los nueve meses que han transcurrido del año 2009 se han caracterizado por una apertura de los mercados de financiación a plazo, como consecuencia de la superación del miedo a la crisis sistémica del sistema financiero internacional. En el caso de BBVA, sigue destacando la favorable evolución del *gap* de liquidez de los negocios durante todo el año 2009, lo que le ha permitido no estar presente de modo relevante en los mercados de financiación a largo plazo. Cabe resaltar que el Grupo continúa manteniendo una sólida posición de liquidez, dado el peso de los depósitos minoristas en la estructura de balance y por contar con un amplio colateral disponible como segunda línea de liquidez. De cara al último trimestre del ejercicio 2009 y al próximo año 2010, las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez que posee BBVA superan ampliamente los drenajes esperados.

La **gestión de capital** en el Grupo persigue el cumplimiento de un doble objetivo: conservar un nivel de capitalización acorde con los objetivos de negocio en todos los países en los que opera y, al mismo tiempo, maximizar la rentabilidad de los recursos de los accionistas a través de la asignación eficiente del capital a las distintas unidades, de la buena gestión del balance y de la utilización, en las proporciones adecuadas, de los diversos instrumentos que forman la base de recursos propios: acciones, participaciones preferentes y deuda subordinada. En septiembre se ha realizado una emisión de bonos obligatoriamente convertibles por importe de 2.000 millones de euros a un plazo de cinco años, que aporta flexibilidad en la gestión del capital.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes de esta gestión de riesgos. Durante los nueve primeros meses del año 2009, BBVA ha mantenido una política activa de cobertura de sus inversiones en México, Chile, Perú y el área dólar, con una cobertura agregada próxima al 50%. A estas coberturas realizadas a nivel corporativo se añaden las posiciones en dólares que mantienen algunos de los bancos filiales a nivel local. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes a los ejercicios 2009 y 2010. Durante el tercer trimestre de este año, dicha cobertura ha posibilitado mitigar el efecto de la depreciación experimentada por las divisas americanas frente al euro, ampliándose al mismo tiempo las coberturas del ejercicio 2010.

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

crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés. Durante los nueve primeros meses del año 2009 se han mantenido estrategias orientadas a la cobertura de un escenario económico menos positivo en Europa en el período 2009-2010, mientras que el riesgo en los balances de Estados Unidos y México está en niveles muy acotados. Esta gestión se realiza tanto con derivados de cobertura (*cap, floor, swap, fras*) como con instrumentos de balance (bonos de gobierno de máxima calidad crediticia). Al cierre de septiembre de 2009 se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos.

---

## Participaciones Industriales y Financieras

---

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

BBVA gestiona esta cartera siguiendo estrictos procedimientos de control de riesgos, consumo de capital económico y rentabilidad exigida, dentro de una estrategia de inversión y diversificación sectorial que incluye la gestión dinámica de las participaciones a través de estrategias de monetización y cobertura. Durante los nueve primeros meses de 2009 se han llevado a cabo inversiones por 313 millones de euros y desinversiones por valor de 527 millones.

A 30-09-09, el valor de mercado de la cartera de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 4.448 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.467 millones de euros.

---

## Gestión Inmobiliaria

---

Dada la actual coyuntura económica y su evolución esperada, BBVA ha creado la unidad de Gestión Inmobiliaria para gestionar, de forma especializada, los activos inmobiliarios procedentes de adjudicados, de daciones en pago, de compras a clientes en dificultades y del fondo inmobiliario BBVA Propiedad. Los resultados que puede aportar esta nueva unidad no son significativos, al tratarse de un proyecto con una maduración de largo plazo.

En el tercer trimestre de 2009, y alineado con el Plan estratégico de Responsabilidad Corporativa (RC), BBVA ha lanzado el **Plan Global de Educación Financiera**, denominado *El dinero en nuestras vidas*, y dotado con 26 millones de euros. Se trata de un plan a tres años (2009-2011) puesto en marcha en todas las áreas geográficas donde el Grupo está presente, con programas específicos para diferentes colectivos, y que en su primer año contará con 440.000 beneficiarios directos. Con esta iniciativa, una de las mayores en el mundo dentro del sector privado, BBVA asume un gran compromiso en el apoyo a la educación financiera de las personas y a su acceso a los servicios financieros. Así, en México y en América del Sur este programa se dirige a personas bancarizadas o bancarizables. En Estados Unidos está destinado a niños y jóvenes. En España, el programa *Plan Valores de futuro* estará dirigido a niños de educación primaria y primeros cursos de la ESO; y se prevé que en una primera fase participen más de 1.600 centros escolares y 200.000 alumnos.

Otros hechos relevantes en relación con la responsabilidad corporativa (RC) han sido:

## Orientación al cliente

En Colombia se lanza la *Tarjeta Mujer BBVA* en respuesta a las nuevas necesidades de este colectivo, y que destinará un 2% de los intereses por su uso a programas de prevención de cáncer de mama.

## Productos y servicios responsables

BBVA ha sido seleccionado para formar parte de la Federación Internacional de Administradoras de Fondos de Pensiones (FIAP), máximo organismo que representa a las asociaciones de 21 países que han impulsado el sistema previsional privado. Por otro lado, en España se lanza una nueva hipoteca para jóvenes, la *Hipoteca Protegida BlueBBVA*, con un seguro de desempleo gratis.

## Gestión responsable de RRHH

BBVA inicia su campaña para prevenir la Gripe A. Además, el Servicio Médico ha publicado en su portal de la intranet una serie de recomendaciones y protocolos de actuación para preservar la salud y seguridad de sus colaboradores. Por otra parte, BBVA Banco Francés (Argentina) ha entrado a formar parte del Programa Piloto de Certificación de Empresas en Equidad de Género, MEGA 2009, para promover la equidad de género en el ámbito empresarial.

## Gestión ambiental y cambio climático

BBVA firma el Comunicado de Copenhague, junto con más de 500 empresas relevantes, con el propósito de mostrar la disposición de los líderes empresariales internacionales de afrontar el problema del cambio climático y trabajar para encontrar soluciones dentro del marco legal vinculante de Naciones Unidas. Adicionalmente, BBVA Bancomer presenta el proyecto de su nueva sede corporativa con el que se obtendrán importantes ahorros en consumos y se mejorará la calidad de vida personal y profesional de la plantilla.

## Compromiso con la sociedad

**EDUCACIÓN.** BBVA Bancomer (México) ofrecerá talleres de finanzas personales en sus propias sucursales, así como en aulas y a través de teléfonos móviles.

**PLAN DE ACCIÓN SOCIAL PARA AMÉRICA LATINA.** El Programa Becas de Integración de BBVA Banco Francés (Argentina), que en 2008 contó con una inversión de 2 millones de pesos y otorgó más de 800 becas para jóvenes, ha entregado 73 becas más a alumnos de un colegio de Mendoza. En BBVA Colombia, y en lo que va de año, se han entregado 18.000 mochilas con material escolar y 4.700 becas integrales. Asimismo, la Fundación BBVA Bancomer aumentará para el próximo curso escolar el número de becarios hasta los 15.000 (desde los 10.600) en 18 estados y 143 municipios de México que representan el 60% del territorio del país.

**ASISTENCIA SOCIAL.** BBVA entregará a la Federación Española de Bancos de Alimentos (FESBAL) lotes de productos alimenticios para repartir entre los colectivos más desfavorecidos.

**PROMOCIÓN DE LA RC.** BBVA Bancomer presenta el segundo Informe de Responsabilidad Corporativa y BBVA Banco Continental su cuarto informe. Ambos obtienen la máxima calificación del *Global Reporting Initiative (GRI)*: A+.

**FUNDACIÓN BBVA.** La Fundación BBVA financia, con 3,6 millones de euros, un total de 18 proyectos científicos en la V Convocatoria de Ayudas a la investigación en el área de Ecología y Biología de la Conservación.

## BBVA en los índices de sostenibilidad

BBVA mantiene una posición privilegiada en los índices de sostenibilidad Dow Jones Sustainability Indexes (DJSI) tras los resultados de la revisión anual, y obtiene una posición muy por encima de la media del sector financiero en las tres dimensiones analizadas (económica, medioambiental y social). Su ponderación en estos índices es la siguiente:

### Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA

	Ponderación (%)
 DJSI World	0,81
 DJSI STOXX	1,86
 DJSI EURO STOXX	3,55
 ASPI Eurozone Index	2,58
 Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	2,10
 Ethibel Sustainability Index Excellence Global	1,30
(1)  FTSE KLD Global Sustainability Index	0,72
 FTSE KLD Global Sustainability Index Ex-US	1,23
 FTSE KLD Europe Sustainability Index	2,09
 FTSE KLD Europe Asia Pacific Sustainability Index	1,41

(1) Desde mayo de 2009, FTSE y KLD ha unificado sus índices bursátiles de sostenibilidad.

## BBVA ATIENDE A SUS ACCIONISTAS:

### OFICINA DEL ACCIONISTA

- Paseo de la Castellana, 81– Planta 23  
28046 MADRID  
Línea de Atención al Accionista: 902 200 902  
Fax: 91 374 52 32  
e-mail: clubaccion@grupobbva.com

### RELACIONES CON INVERSORES

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

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



