



6014

INFORMACIÓN TRIMESTRAL  
**Resultados 2009**



**2009****Índice**

<b>2</b>	<b>DATOS RELEVANTES</b>
<b>3</b>	<b>INFORMACIÓN DEL GRUPO</b>
3	Aspectos destacados
7	Resultados
15	Balance y actividad
20	Base de capital
22	La acción BBVA
<b>24</b>	<b>GESTIÓN DEL RIESGO Y DEL CAPITAL ECONÓMICO</b>
24	Gestión del riesgo
28	Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo
<b>29</b>	<b>ÁREAS DE NEGOCIO</b>
31	España y Portugal
36	Wholesale Banking & Asset Management
40	México
44	Estados Unidos
48	América del Sur
52	Actividades Corporativas
<b>55</b>	<b>RESPONSABILIDAD CORPORATIVA</b>

# Datos relevantes

## Datos relevantes del Grupo BBVA

(Cifras consolidadas)

	31-12-09	Δ%	31-12-08	31-12-07
<b>BALANCE (millones de euros)</b>				
Activo total	535.065	(1,4)	542.650	501.726
Créditos a la clientela (bruto)	332.162	(3,1)	342.682	320.311
Recursos de clientes en balance	371.999	(1,2)	376.380	337.518
Otros recursos de clientes	136.957	15,1	119.017	150.777
Total recursos de clientes	508.957	2,7	495.397	488.295
Patrimonio neto	30.763	15,2	26.705	27.943
Fondos propios	29.362	10,4	26.586	24.811
<b>CUENTA DE RESULTADOS (millones de euros)</b>				
Margen de intereses	13.882	18,8	11.686	9.628
Margen bruto	20.666	8,9	18.978	17.271
Margen neto	12.308	17,0	10.523	9.441
Beneficio antes de impuestos	5.736	(17,2)	6.926	8.495
Beneficio atribuido al Grupo	4.210	(16,1)	5.020	6.126
Beneficio atribuido al Grupo sin singulares <sup>(1)</sup>	5.260	(2,8)	5.414	5.403
<b>DATOS POR ACCIÓN Y RATIOS BURSÁTILES</b>				
Cotización (euros)	12,73	47,0	8,66	16,76
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.712	47,0	32.457	62.816
Beneficio atribuido por acción (euros)	1,12	(17,0)	1,35	1,70
Beneficio atribuido por acción sin singulares (euros) <sup>(1)</sup>	1,40	(3,9)	1,46	1,50
Valor contable por acción (euros)	7,87	11,0	7,09	6,62
Valor contable neto por acción (euros) <sup>(2)</sup>	6,27	25,0	5,02	5,44
Precio/Valor contable (veces)	1,6		1,2	2,5
Precio/Valor contable neto (veces) <sup>(2)</sup>	2,0		1,7	3,1
PER (Precio/Beneficio; veces)	11,3		6,5	10,3
<b>RATIOS RELEVANTES (%)</b>				
ROE (B° atribuido/Fondos propios medios)	16,0		21,5	34,2
ROE sin singulares <sup>(1)</sup>	20,0		23,2	30,2
ROA (B° neto/Activos totales medios)	0,85		1,04	1,39
ROA sin singulares <sup>(1)</sup>	1,04		1,12	1,23
RORWA (B° neto/Activos medios ponderados por riesgo)	1,56		1,94	2,39
RORWA sin singulares <sup>(1)</sup>	1,92		2,08	2,12
Ratio de eficiencia <sup>(3)</sup>	40,4		44,6	45,3
Prima de riesgo sin singulares <sup>(1)</sup>	1,15		0,82	0,60
Tasa de morosidad	4,3		2,3	1,0
Tasa de cobertura	57		92	225
<b>RATIOS DE CAPITAL (%)</b>				
Ratio BIS	13,6		12,2	13,0
Core capital	8,0		6,2	5,8
Tier I	9,4		7,9	7,3
<b>INFORMACIÓN ADICIONAL</b>				
Número de acciones (millones)	3.748		3.748	3.748
Número de accionistas	884.373		903.897	889.734
Número de empleados	103.721		108.972	111.913
Número de oficinas	7.466		7.787	8.028

**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 2009, en el tercer trimestre, plusvalías por venta y posterior arrendamiento de inmuebles que se han aplicado a provisiones genéricas de insolvencias, sin efecto en atribuido, y en el cuarto trimestre, dotación extraordinaria a saneamientos y cargo por el deterioro de valor del fondo de comercio en Estados Unidos. En 2008, plusvalías de Bradesco en el primer trimestre, dotaciones extraordinarias por prejubilaciones en el segundo y cuarto trimestres y provisión por el quebranto ocasionado por la estafa Madoff en el cuarto trimestre.
- (2) Neto de fondo de comercio.
- (3) Salvo que se indique lo contrario, el ratio de eficiencia incluye amortizaciones.

## Aspectos destacados

A lo largo del segundo año de crisis internacional, BBVA ha seguido demostrando trimestre a trimestre su capacidad de generación de resultados positivos y recurrentes, gracias a un modelo de negocio basado en la relación con el cliente y a una gestión diferencial de los distintos riesgos. El mantenimiento de elevados resultados operativos es el principal apoyo que ha permitido que el Grupo acabe el ejercicio 2009 con significativas mejoras en:

- **Solvencia:** con un *core capital* del 8,0%, 180 puntos básicos más que el dato de 31-12-08.
- **Eficiencia:** con un avance de más de cuatro puntos porcentuales en el año.
- **Fortalecimiento del balance:** con un elevado esfuerzo en reconocimiento de mora y saneamientos que posibilita mantener adecuados niveles de cobertura.
- **Riesgo de liquidez:** con una favorable evolución del *gap* de los negocios e incremento del colateral disponible como segunda línea de liquidez.

Todo lo anterior se ha conseguido manteniendo una atractiva remuneración al accionista a través de pagos de dividendos en efectivo, conservando un nivel significativo de plusvalías latentes y, lo que es más importante, sin desviarse de las prioridades de gestión definidas para el 2009. En este sentido, BBVA ha podido incrementar su masa crítica en la franquicia de Estados Unidos, tras la operación de Guaranty, y ha aumentado su presencia en China Citic Bank (CNCB), sin necesidad de desprenderse de ningún activo estratégico.

Se indican a continuación los aspectos más significativos de la evolución del Grupo y de sus principales áreas en el cuarto trimestre y en el conjunto del año 2009:

- En el cuarto trimestre de 2009, y como viene siendo tónica habitual, cabe resaltar el excelente comportamiento de los ingresos. El **margen bruto** se eleva hasta los 5.288 millones de euros, un 16,0% más que el dato del mismo período del año anterior, con lo que el acumulado asciende a 20.666 millones, con un crecimiento interanual del 8,9%.
- Adicionalmente, la favorable trayectoria de los gastos de explotación, con una bajada en el año del 1,1%, explican que el **margen neto** crezca un 17,0% hasta los 12.308 millones. Por lo tanto, el ratio de **eficiencia** mejora desde el 44,6%, a 31-12-08, a un 40,4%.
- Una prioridad en el cuarto trimestre ha sido el **fortalecimiento del balance** del Grupo y de sus franquicias con el objetivo de afrontar en mejores condiciones el complicado entorno esperado para el 2010 y aprovechar las oportunidades de negocio que surjan en las distintas áreas del Grupo. En este sentido, se han acometido las siguientes acciones:
  - Dotación a provisiones por prejubilaciones de 300 millones de euros, hasta un acumulado en 2009 de 551 millones. Con ello, BBVA continúa desarrollando los planes de transformación de las redes de distribución.
  - Dotación a provisiones para la actualización del valor de los diversos activos adjudicados o adquiridos en España, por aproximadamente 200 millones de euros, hasta un total de unos 475 millones en el ejercicio. Con ello se alcanza una cobertura del 32%.
  - Mayores saneamientos crediticios, fruto de un detallado análisis de las carteras más problemáticas del Grupo. En España y Portugal se han dotado los dudosos de la unidad de Consumer Finance por encima del calendario normativo, con criterios de máxima prudencia, lo que ha supuesto 164 millones de euros en el trimestre (377 millones en el año) y se han utilizado gran parte de los 830 millones de euros de provisiones adicionales efectuadas en el tercer trimestre para la cobertura de las carteras de promotor. En México, el repunte de los saneamientos del trimestre, 73 millones de euros, se debe a la cartera de tarjetas, principalmente por un endurecimiento de los parámetros de pérdida esperada por recalibrado de los modelos internos. En Estados Unidos, las provisiones del cuarto trimestre son 715 millones de euros superiores a los del tercer trimestre. Por un lado, se ha actualizado la valoración de colaterales asociados a la cartera de *commercial real estate* registrándose un *write off* por la diferencia y,

por otro, se han llevado a cabo saneamientos adicionales que han permitido un aumento de la tasa de cobertura. Ni en América del Sur ni en Wholesale Banking & Asset Management se ha considerado necesario llevar a cabo saneamientos adicionales.

- Adicionalmente, el beneficio del cuarto trimestre recoge los impactos negativos derivados de la contabilización de la hiperinflación en Venezuela, que supone 90 millones de euros, y del deterioro del fondo de comercio generado en las sucesivas compras realizadas para construir la franquicia de Estados Unidos, que totaliza 704 millones de euros netos de impuestos.
- De esta forma, el **beneficio atribuido** del trimestre es de 31 millones de euros. Excluidos los resultados singulares en Estados Unidos por el deterioro del fondo de comercio y los saneamientos crediticios adicionales anteriormente comentados, que ascienden a 1.050 millones de euros, el beneficio alcanza 1.082 millones, nivel similar al del cuarto trimestre del 2008. En el acumulado del año, el resultado se sitúa en 4.210 millones. Sin el efecto de los singulares, totaliza 5.260 millones, lo que implica un ligero descenso del 2,8% frente al mismo período de 2008, pero excluyendo el impacto de los tipos de cambio, la variación interanual es positiva (+2,0%). Con esta cifra, BBVA conserva una elevada rentabilidad tanto sobre recursos propios como sobre activos, con un **ROE** sin singulares del 20,0% (16,0% con singulares) y un **ROA** del 1,0% (0,8% con singulares).
- Todas las áreas de negocio, excepto Estados Unidos por el *one-off* realizado, contribuyen positivamente a la generación del beneficio atribuido del Grupo y mantienen, en su segmento o área geográfica, una situación privilegiada en comparación con sus competidores en términos de ingresos, eficiencia, rentabilidad y calidad del riesgo.
- En cuanto a la evolución de la **actividad**, sobresale la estabilidad del activo total del Grupo. La inversión retrocede ligeramente a lo largo del 2009, fruto de la ralentización global de la economía durante el ejercicio, con un aumento del peso de las carteras de riesgo más reducido. Sin embargo, los recursos de clientes tienen un comportamiento positivo gracias a la trayectoria favorable del patrimonio de los fondos y de los pasivos de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro).
- BBVA sigue aplicando criterios de máxima prudencia en la **gestión del riesgo** con el objetivo de resolver con anticipación posibles problemas futuros derivados del difícil entorno económico. En este sentido, aparte de las acciones ya expuestas, se ha decidido acometer una reclasificación a dudosos de carácter extraordinario de inversión crediticia hoy en día rentable, consecuencia de un detallado análisis de las carteras más problemáticas del Grupo y que afectan a las áreas de España y Portugal (promotor) y de Estados Unidos (*commercial real estate*). Con ello, la tasa de mora se sitúa en el 4,3% a 31-12-09. Cabe mencionar que, sin considerar estas reclasificaciones, continúa la reducción de las entradas brutas en mora en un contexto de compras muy selectivas de inmuebles en España. Por lo que respecta a la tasa de cobertura de los riesgos dudosos, del 57% a 31-12-09, se considera que tiene un nivel adecuado, dado que si se incluye el valor de los colaterales asociados a estos riesgos, la cobertura sube hasta un 165%.
- En cuanto a la **base de capital**, el Grupo mantiene el dato de *core capital* del tercer trimestre, un 8,0%. En el cuarto trimestre, la generación orgánica de core capital ha sido 30 puntos básicos (el deterioro del fondo de comercio de Estados Unidos no afecta a la base de capital), compensando el efecto del fondo de comercio originado por la consideración de China Citic Bank (CITIC) como participada del Grupo. Por su parte, el ratio BIS se sitúa en el 13,6% (13,4% al cierre de septiembre de 2009). En el año, BBVA ha generado 140 puntos básicos de *core capital* de forma orgánica, superando ampliamente los niveles previstos.
- A 31-12-09, BBVA cuenta con unas **plusvalías latentes** en sus carteras de participaciones más líquidas de 1.703 millones de euros. A esta cifra habría que añadir plusvalías en otras carteras.
- BBVA ha distribuido, el día 28 de diciembre, el tercer **dividendo** a cuenta del ejercicio 2009, por un importe bruto de 0,09 euros por acción, pagado en efectivo. BBVA mantiene su política de pago en efectivo de un dividendo equivalente a un 30% de su resultado.
- En **España y Portugal** cabe destacar la estabilidad de los ingresos más recurrentes (margen de intereses y comisiones) en el cuarto trimestre frente al tercero. En el acumulado del año, la positiva evolución del margen de intereses, junto con el control de los gastos de explotación, permiten que el margen neto del área se eleve hasta los 4.533 millones de euros, con un crecimiento

interanual del 1,0%. Por su parte, el beneficio atribuido se sitúa en los 2.373 millones, con un descenso del 7,5% debido a superiores saneamientos crediticios. En cuanto a la actividad del área, sigue evolucionando favorablemente las líneas de inversión menos arriesgadas, como hipotecario para la adquisición de primera vivienda y préstamos a instituciones y a corporaciones, el pasivo transaccional y los fondos de pensiones.

- **Wholesale Banking & Asset Management** sigue mostrando una excelente evolución de sus ingresos, con un crecimiento interanual del 12,8% en el acumulado del 2009, gracias al comportamiento favorable de las partidas más recurrentes (el margen de intereses más las comisiones avanzan un 43,5% en el año) y de la contribución de CNCB, lo que compensa holgadamente el descenso de ingresos por ventas de cartera en Gestión de Proyectos por Cuenta Propia. Todo ello, junto con un nivel más bajo de saneamientos crediticios, elevan el beneficio atribuido acumulado hasta los 1.011 millones de euros, un 30,9% por encima del obtenido en el ejercicio anterior. Lo relevante en cuanto a actividad ha sido la contención de la inversión crediticia, fruto de la estrategia de área de focalización en clientes de alto valor añadido, y el elevado crecimiento de los recursos.
- En **México** se consigue un excelente resultado que permite mantener una alta rentabilidad, en un escenario macroeconómico especialmente adverso. El crecimiento de los ingresos y el control de los gastos explican un crecimiento interanual del 5,4% del margen neto y un nuevo avance en la eficiencia. No obstante, los mayores saneamientos sitúan el beneficio atribuido en 1.359 millones, lo que implica un descenso interanual del 19,1%. Lo más destacable de la actividad del área es el mantenimiento del saldo de la inversión, aunque con un cambio de *mix*, hacia rúbricas de menor riesgo (hipotecario y préstamos a corporaciones), y la favorable trayectoria de los recursos (+5,2% interanual).
- En **Estados Unidos**, aparte de los resultados singulares por el *one-off* realizado, cabe destacar, al igual que en otras áreas, el comportamiento favorable del margen neto, gracias a que continúa la buena evolución tanto de los ingresos como de los gastos de explotación, lo que repercute en una aceleración de su crecimiento interanual, un 20,3%. En cuanto a la actividad, han evolucionado positivamente los recursos, mientras que la inversión ha estado más contenida.

- Por último, en **América del Sur** se mantiene la fortaleza de los ingresos bancarios, pese a la contención de la actividad de los meses precedentes, y la positiva evolución del negocio de pensiones y seguros. Lo anterior, junto con la ralentización de la tasa de crecimiento de los gastos de explotación explican que el margen neto avance un 25,1% en el acumulado del año y el beneficio atribuido, un 21,8% hasta los 871 millones de euros. Por lo que respecta a los volúmenes de negocio, al igual que en otras áreas, destaca la contención de la inversión y el elevado crecimiento de los recursos.

---

## Entorno económico

---

En el **cuarto trimestre** de 2009, la economía mundial ha dado señales cada vez más claras de un retorno al crecimiento. Las emergentes, especialmente Asia y América Latina, están siendo el principal motor de la recuperación. Por su parte, las economías desarrolladas se encuentran en una fase más incipiente, lastradas por el aumento del desempleo y por la necesidad de llevar a cabo un duro proceso de despalancamiento que debilita el ritmo de avance de su demanda interna. Entre ellas, Estados Unidos presenta unos soportes más sólidos que Europa, si bien el ritmo de recuperación está aún en un estado muy inicial en ambas.

En el futuro, la incertidumbre se centra en la sostenibilidad y el alcance de este restablecimiento y el principal riesgo sería la retirada prematura de los planes de estímulo, sobre todo, en las economías más avanzadas, donde la fragilidad del consumo privado es palpable, y donde sigue existiendo el riesgo de nuevos *shocks* financieros.

En relación a la evolución de los **tipos de cambio finales**, existe una depreciación interanual del dólar estadounidense, del peso argentino y del bolívar fuerte venezolano. El resto de monedas con impacto en los estados financieros del Grupo, (pesos mexicano, chileno y colombiano, así como el nuevo sol peruano) se aprecian interanualmente. El impacto final de todo ello es ligeramente positivo en las masas de balance y de actividad.

Los **tipos de cambio medios** muestran depreciaciones interanuales en el peso mexicano, argentino, chileno y colombiano, así como apreciaciones tanto en el dólar estadounidense como en el bolívar fuerte venezolano y en

## Tipos de interés

(Medias trimestrales)

	2009				2008			
	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.	4º Trim.	3º Trim.	2º Trim.	1º Trim.
Tipo oficial BCE	1,00	1,00	1,10	1,92	3,28	4,24	4,00	4,00
Euribor 3 meses	0,72	0,87	1,31	2,01	4,24	4,98	4,86	4,48
Euribor 1 año	1,24	1,34	1,67	2,22	4,38	5,37	5,05	4,48
Deuda a 10 años España	3,83	3,92	4,16	4,17	4,16	4,65	4,54	4,17
Deuda a 10 años EEUU	3,45	3,50	3,30	2,70	3,20	3,84	3,86	3,65
Tasas fondos federales EEUU	0,25	0,25	0,25	0,25	1,07	2,00	2,08	3,19
TIE (México)	4,93	4,90	5,89	8,00	8,71	8,49	7,96	7,93

el nuevo sol peruano. Como resultado de todo ello, el efecto del tipo de cambio en la comparación interanual de

la cuenta de resultados es negativo en aproximadamente unos cinco puntos porcentuales.

## Tipos de cambio

(Expresados en divisa/euro)

	Cambios finales			Cambios medios	
	31-12-09	Δ% sobre 31-12-08	Δ% sobre 30-09-09	2009	Δ% sobre 2008
Peso mexicano	18,9222	1,6	4,3	18,7988	(13,3)
Dólar estadounidense	1,4406	(3,4)	1,6	1,3948	5,4
Peso argentino	5,5571	(11,5)	1,4	5,2649	(10,6)
Peso chileno	730,46	21,3	9,4	777,60	(1,9)
Peso colombiano	2.941,18	6,3	(4,2)	2.976,19	(4,0)
Nuevo sol peruano	4,1626	4,9	1,6	4,1905	2,4
Bolívar fuerte venezolano	3,0934	(3,4)	1,6	2,9950	5,4

# Resultados

A lo largo del **ejercicio 2009**, así como en el último trimestre del mismo, los resultados del Grupo BBVA han mantenido las siguientes tendencias:

- **Fortaleza del margen de intereses**, debido principalmente a la adecuada gestión de precios y de los riesgos del balance.
- **Estricto control de costes**, basado en los Planes de Transformación, que se han implantado durante los

últimos años, y que continúan dando sus frutos en forma de reducciones interanuales de los gastos de explotación.

- Con todo, elevado **dinamismo del margen neto**, que en el acumulado del año crece un 17,0% interanual y que alcanza un nuevo máximo: 12.308 millones de euros. A su obtención contribuyen positivamente todas las áreas de negocio del Grupo.

## Cuentas de resultados consolidadas

(Millones de euros)

	2009	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2008
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>13.882</b>	<b>18,8</b>	<b>23,4</b>	<b>11.686</b>
Comisiones	4.430	(2,1)	1,0	4.527
Resultados de operaciones financieras	1.544	(0,9)	2,5	1.558
Dividendos	443	(0,9)	(1,1)	447
Resultados por puesta en equivalencia	120	(59,1)	(59,0)	293
Otros productos y cargas de explotación	248	(46,9)	(43,9)	466
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.666</b>	<b>8,9</b>	<b>12,8</b>	<b>18.978</b>
Gastos de explotación	(8.358)	(1,1)	1,2	(8.455)
Gastos de personal	(4.651)	(1,4)	0,6	(4.716)
Otros gastos generales de administración	(3.011)	(1,0)	2,6	(3.040)
Amortizaciones	(697)	(0,3)	(0,8)	(699)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>12.308</b>	<b>17,0</b>	<b>22,3</b>	<b>10.523</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(5.473)	86,1	94,7	(2.940)
Dotaciones a provisiones	(458)	(68,0)	(67,8)	(1.431)
Otros resultados	(641)	n.s.	n.s.	775
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>5.736</b>	<b>(17,2)</b>	<b>(13,1)</b>	<b>6.926</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.141)	(26,0)	(22,3)	(1.541)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>4.595</b>	<b>(14,7)</b>	<b>(10,5)</b>	<b>5.385</b>
Resultado atribuido a la minoría	(385)	5,2	3,7	(366)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>4.210</b>	<b>(16,1)</b>	<b>(11,6)</b>	<b>5.020</b>
Resultados singulares netos <sup>(1)</sup>	(1.050)	n.s.	n.s.	(395)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)</b>	<b>5.260</b>	<b>(2,8)</b>	<b>2,0</b>	<b>5.414</b>
<b>CÁLCULO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN</b>				
Beneficio por acción básico (euros)	1,12	(17,0)		1,35
Beneficio por acción sin resultados de operaciones singulares (euros)	1,40	(3,9)		1,46

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

## Cuentas de resultados consolidadas: evolución trimestral

(Millones de euros)

	2009				2008			
	4º Trím.	3º Trím.	2º Trím.	1º Trím.	4º Trím.	3º Trím.	2º Trím.	1º Trím.
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.589</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	1.163	1.086	1.102	1.079	1.105	1.138	1.153	1.131
Resultados de operaciones financieras	420	325	435	364	139	260	568	591
Dividendos	153	42	207	41	45	161	186	56
Resultados por puesta en equivalencia	114	(21)	22	4	25	95	34	139
Otros productos y cargas de explotación	(151)	130	140	129	157	96	83	130
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>5.288</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	(2.254)	(2.017)	(2.017)	(2.070)	(2.203)	(2.099)	(2.069)	(2.084)
Gastos de personal	(1.233)	(1.127)	(1.130)	(1.161)	(1.188)	(1.185)	(1.165)	(1.178)
Otros gastos generales de administración	(852)	(716)	(709)	(734)	(827)	(740)	(743)	(730)
Amortizaciones	(169)	(174)	(178)	(175)	(187)	(174)	(161)	(177)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>3.034</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	(1.787)	(1.741)	(1.029)	(916)	(859)	(917)	(607)	(557)
Dotaciones a provisiones	(224)	(82)	(48)	(104)	(837)	18	(467)	(145)
Otros resultados	(1.238)	789	(228)	36	(30)	11	(2)	796
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(214)</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	277	(457)	(480)	(480)	(12)	(316)	(476)	(738)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>63</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	(31)	(110)	(127)	(116)	(98)	(99)	(75)	(94)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>31</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>
Resultados singulares netos <sup>(1)</sup>	(1.050)	-	-	-	(575)	-	(329)	509
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)</b>	<b>1.082</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 básico (euros)	0,01	0,37	0,42	0,34	0,14	0,38	0,31	0,53
Beneficio por acción básico sin resultados de operaciones singulares (euros)	0,29	0,37	0,42	0,34	0,30	0,38	0,40	0,39

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

- Lo anterior se traduce en una mejora generalizada del ratio de **eficiencia**, que en el grupo avanza desde el 44,6%, a 31-12-08, a un 40,4%.
  - **Fortalecimiento del balance** del Grupo y de sus franquicias para lo cual se ha realizado un esfuerzo en dotación a saneamientos crediticios adicionales y a provisiones, tanto por prejubilaciones, como por actualización del valor de los activos adjudicados o adquiridos en España.
  - **Mantenimiento** de los altos niveles de generación orgánica de **core capital**, con 180 puntos básicos más de **core** que en diciembre de 2008.
- Cabe resaltar que la comparación interanual de los resultados del Grupo BBVA se ve afectada por una serie de **resultados de carácter singular**:
- En el año **2009**, plusvalías de 830 millones por la mencionada venta con arrendamiento de oficinas en

España en el tercer trimestre, destinadas a dotación de provisiones en España y Portugal sin efecto a nivel de beneficio atribuido del Grupo. En el cuarto trimestre, el *one-off* realizado en el área de Estados Unidos por 1.050 millones de euros netos de impuestos, debido al deterioro del fondo de comercio y a los mayores saneamientos crediticios efectuados para aumentar la cobertura.

- En 2008, los resultados de carácter singular detraen 395 millones a nivel de beneficio atribuido: 509 millones de plusvalías por la venta de la participación en Bradesco menos 602 millones por dotaciones extraordinarias a prejubilaciones y menos 302 millones por el cargo derivado de la estafa Madoff.

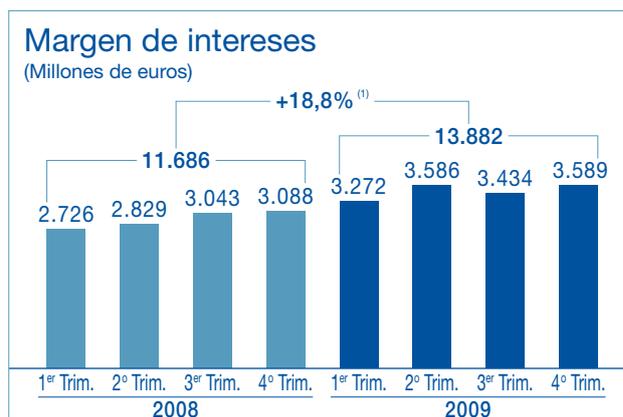
Con todo, en el cuarto trimestre de 2009 se alcanza un **beneficio atribuido** de 31 millones de euros que, sin tener en cuenta los comentados cargos singulares, es de 1.082 millones, nivel similar al del cuarto trimestre del 2008. Para el conjunto del año, el atribuido sin singulares se sitúa en 5.260 millones de euros, lo que supone una pequeña disminución del 2,8% frente a los 5.414 millones del 2008. A tipos de cambio constantes, la variación interanual es positiva, del 2,0%.



(1) Sin resultados singulares.  
(2) A tipo de cambio constante: +2,0%.

## Margen de intereses

En el cuarto trimestre del año, el **margen de intereses** continúa siendo la principal palanca de los ingresos del Grupo, situándose en un nuevo máximo histórico, 3.589 millones de euros, con un crecimiento del 16,2% respecto al mismo trimestre del 2008. En el acumulado del 2009, este epígrafe asciende a 13.882 millones, un 18,8% superior a los 11.686 millones del ejercicio anterior (+23,4% sin el efecto de los tipos de cambio).



(1) A tipo de cambio constante: +23,4%.

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 de precios** en las áreas de negocio ha permitido compensar holgadamente los crecimientos de activos no rentables, como los dudosos, y la ralentización de la actividad bancaria. Como se comentaba en el tercer trimestre, esta gestión se ha volcado en tres factores, que son los que han propiciado una mejora del diferencial contratado: trasladar el mayor coste del riesgo a las operaciones de activo y contener el coste de los recursos, seleccionar los productos y segmentos con mejor rentabilidad ajustada al riesgo y optimizar la estructura de recursos.

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, con un bajo apalancamiento y un reducido perfil de riesgo. Por una parte, se han construido carteras que posibilitan estabilizar la evolución del margen de intereses y el valor económico del balance y, por otra, el alto crecimiento de la inversión de años anteriores se ha financiado con una estructura de pasivo adecuada en cuanto a plazos, instrumentos y diversificación.

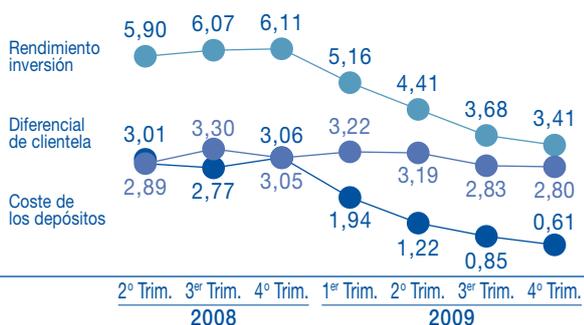
En el negocio con clientes del **área euro**, la fuerte caída experimentada por los tipos de interés tuvo al comienzo un efecto positivo por la disminución más lenta del rendimiento de los activos (en gran parte hipotecas) que del coste de los pasivos. En cambio, en estos momentos, la bajada del precio de la inversión, de 27 puntos básicos hasta el 3,41%, es superior a la del coste de los recursos (-24 puntos básicos, hasta 0,61%). De esta forma, el diferencial de la clientela disminuye ligeramente frente al dato del tercer trimestre (sólo 3 puntos básicos) hasta el 2,80%, pero hay

## Estructura de rendimientos y costes

	4º Trim. 09		3º Trim. 09		2º Trim. 09		1º Trim. 09	
	% s/ATM	% Rdto./Coste						
Caja y depósitos en bancos centrales	3,5	1,08	3,8	1,02	3,5	1,34	3,0	2,15
Cartera de títulos y derivados	26,7	2,82	25,8	2,88	25,1	3,15	24,2	3,38
Depósitos en entidades de crédito	4,6	1,97	4,6	2,14	4,8	3,62	5,3	2,86
Créditos a la clientela	59,8	5,20	60,2	5,09	60,9	5,78	61,5	6,40
•Euros	40,6	3,41	40,9	3,68	41,0	4,41	41,3	5,16
- Residentes	36,0	3,50	36,2	3,82	36,4	4,44	36,4	5,38
- Otros	4,5	2,77	4,7	2,64	4,7	4,16	4,9	3,54
• Moneda extranjera	19,2	8,97	19,3	8,07	19,8	8,62	20,2	8,94
Otros activos	5,5	0,29	5,7	0,37	5,8	0,51	6,0	0,36
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>4,01</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>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	14,0	2,16	14,1	2,16	13,1	3,35	13,4	4,01
Depósitos de la clientela	46,3	1,11	46,1	1,29	45,5	1,72	44,8	2,46
•Euros	21,3	0,61	21,6	0,85	21,0	1,22	21,0	1,94
- Residentes	14,8	0,83	15,8	1,06	15,5	1,53	16,4	2,15
- Otros	6,5	0,12	5,8	0,27	5,5	0,35	4,7	1,23
• Moneda extranjera	25,0	1,54	24,5	1,67	24,4	2,14	23,7	2,92
Valores negociables y pasivos subordinados	21,7	1,87	21,7	2,12	22,6	2,59	23,4	3,57
Otros pasivos	12,2	1,18	12,5	0,75	13,5	0,80	13,4	0,69
Patrimonio neto	5,7	-	5,7	-	5,4	-	5,1	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>100,0</b>	<b>1,37</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>MARGEN DE INTERESES/ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)</b>		<b>2,64</b>		<b>2,52</b>		<b>2,65</b>		<b>2,42</b>

### Diferencial de clientela (área euro)

(Porcentaje)



que destacar que implica un nivel de riesgo inferior en balance por el menor peso de las carteras de consumo y por el aumento de los recursos de bajo coste en el pasivo. Este diferencial es compatible con un incremento del margen de intereses del 3,2% interanual en España y Portugal y las unidades de Wholesale Banking & Asset Management que operan en la zona euro. Otra medida relevante de la rentabilidad es el margen de intereses sobre activos totales

medios (ATMs), que se ha mantenido estable en los tres primeros trimestres del año y crece ligeramente en el cuarto en todas las unidades domésticas (negocios minoristas y BEC).

Por su parte, en **México**, los tipos de interés interbancarios experimentaron una brusca caída en la primera parte del año, pero se han mantenido estables en el tercer y cuarto trimestres (4,9% la TIIE media). Esta estabilidad se traslada al coste de los depósitos, que apenas disminuye en el trimestre (-5 puntos básicos) hasta el 1,9%. El rendimiento de la inversión continúa afectado por el cambio de mix de negocio, con menor peso de consumo y tarjetas, por lo que se reduce 13 puntos básicos respecto al tercer trimestre. En consecuencia, el diferencial de clientela se mantiene también prácticamente estable, situándose en un 11,35% frente al 11,43% del trimestre precedente.

En el área de **Estados Unidos**, el margen de intereses aumenta en el cuarto trimestre un 23,4% interanual a tipos constantes, sostenido principalmente por un aumento de la actividad por la incorporación de Guaranty y por el esfuerzo en *repricing* efectuado durante el año.

**América del Sur** presenta de nuevo un favorable desempeño del margen de intereses trimestral y, en consecuencia, del acumulado, con incrementos del 14,1% y del 15,2%, respectivamente, respecto a los mismos períodos de 2008 a tipos de cambio constantes. Esta evolución se apoya en los mayores volúmenes de recursos, en el sostenimiento de la inversión y en el buen nivel de los diferenciales.

## Margen bruto

Los ingresos netos por **comisiones** en el conjunto del ejercicio suponen 4.430 millones de euros, importe un 2,1% inferior al del año 2008, pero un 1,0% superior a tipos de cambio constantes. Su evolución sigue influida por las comisiones de fondos de inversión y de pensiones, que se reducen un 18,3% interanual, mientras que las comisiones por servicios bancarios mejoran un 4,3% en el año, pese a la menor actividad.

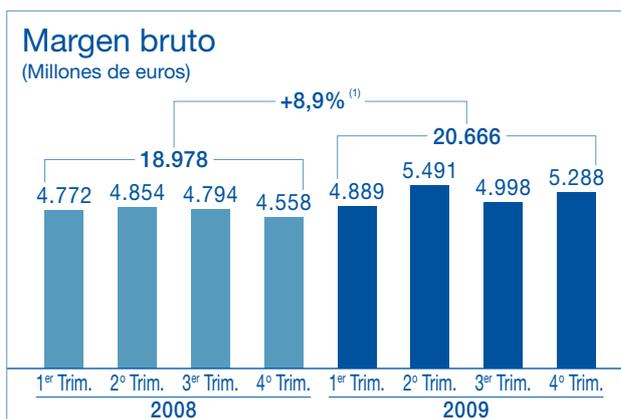
Por su parte, los **resultados de operaciones financieras** aportan 1.544 millones de euros en 2009, cifra muy similar a la del año anterior (1.558 millones),

Los ingresos por **dividendos** suponen 443 millones de euros en 2009, frente a los 447 millones del año pasado. El principal componente de este epígrafe son los dividendos de Telefónica.

Los **resultados netos por puesta en equivalencia** se sitúan en 120 millones de euros en el ejercicio, tras contabilizar, en el cuarto trimestre, la aportación de China Citic Bank (CNCB). En el 2008 ascendieron a 293 millones, destacando los procedentes de Corporación IBV por la venta de una participación en Gamesa.

En último lugar, la partida de **otros productos y cargas de explotación** totaliza en 2009 248 millones de euros, inferior en 218 millones al importe del ejercicio anterior. Ello es consecuencia, principalmente, del efecto en esta línea de la corrección monetaria por hiperinflación en Venezuela (245 millones de euros) y de la mayor dotación efectuada a los fondos de garantía de depósitos (+28,8% interanual) de los distintos países donde opera el Grupo, incluyendo la aportación extraordinaria de Estados Unidos al *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC). Los cargos anteriores no han sido compensados por la destacada evolución de los ingresos de actividad de seguros, que aumentan un 22,9% interanual, hasta los 720 millones.

Con todo ello, se alcanza un **margen bruto** trimestral de 5.288 millones de euros, segundo mayor en la historia del Grupo, por encima del mismo trimestre del 2008 en 730 millones, y del tercer trimestre de 2009 en 290 millones. El acumulado en 2009 se eleva a 20.666 millones de euros, con un crecimiento del 8,9% respecto al año anterior, que es del 12,8% a tipos de cambio constantes.



## Margen neto

Los **gastos de explotación** han mantenido durante todo el ejercicio su tendencia de contención ya iniciada desde comienzos de 2008. En el acumulado del año detraen 8.358 millones de euros, importe que es 97 millones inferior al de 2008, gracias a la capacidad de anticipación de BBVA a la actual crisis, con la implantación de distintos planes de transformación iniciados ya desde el 2006. El esfuerzo en contención de los gastos es especialmente destacado en el área de España y Portugal, donde la variación interanual es del -4,2% en el acumulado de 2009. Por lo que respecta a las unidades de América, es destacable el mantenimiento del gasto del ejercicio anterior (en euros



## Desglose de gastos de explotación y cálculo de eficiencia

(Millones de euros)

	2009	Δ%	2008
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>4.651</b>	<b>(1,4)</b>	<b>4.716</b>
Sueldos y salarios	3.607	0,4	3.593
Cargas sociales	643	(7,3)	693
Gastos de formación y otros	401	(6,7)	430
<b>OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>3.011</b>	<b>(1,0)</b>	<b>3.040</b>
Inmuebles	643	4,2	617
Informática	577	(3,5)	598
Comunicaciones	254	(2,2)	260
Publicidad y promoción	262	(4,0)	272
Gastos de representación	80	(27,7)	110
Otros gastos	929	4,7	887
Contribuciones e impuestos	266	(9,7)	295
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>7.662</b>	<b>(1,2)</b>	<b>7.756</b>
<b>AMORTIZACIONES</b>	<b>697</b>	<b>(0,3)</b>	<b>699</b>
<b>GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>8.358</b>	<b>(1,1)</b>	<b>8.455</b>
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>20.666</b>	<b>8,9</b>	<b>18.978</b>
<b>RATIO DE EFICIENCIA</b> (Gastos de explotación/margen bruto, en %)	<b>40,4</b>		<b>44,6</b>

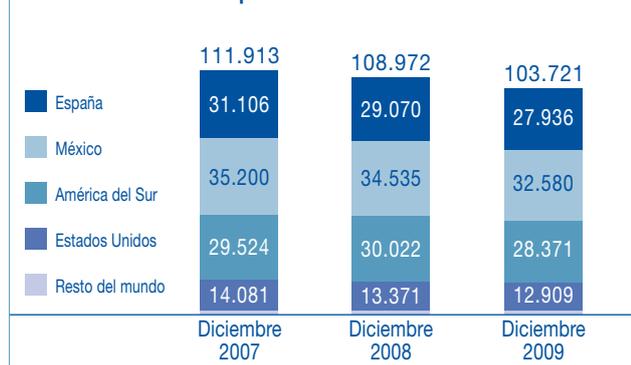
constantes), teniendo en cuenta los niveles de inflación de la zona.

La plantilla del Grupo BBVA ha frenado su reducción en el último trimestre, a pesar de lo cual, a 31 de diciembre de 2009 se sitúa en 103.721 personas, tras una disminución del 4,8% respecto al cierre de 2008, influida por los planes de transformación implantados. Las principales variaciones del año se han dado en el área de Estados Unidos, con una regularización en el primer trimestre, que se vio parcialmente compensada por la incorporación de Guaranty en el tercero. Respecto a la red de oficinas, a 31-12-09 es de 7.466

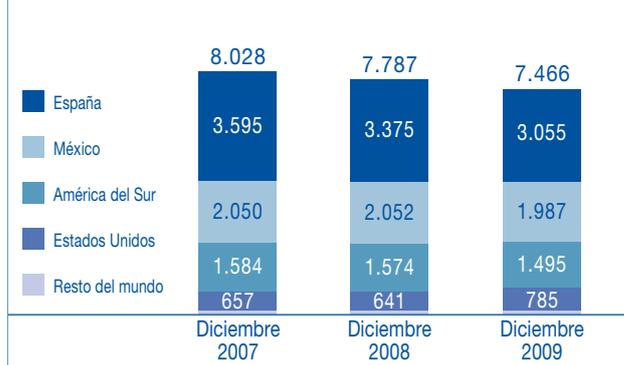
sucursales, 321 menos que a 31-12-08 por la racionalización de las redes de distribución que se sigue efectuando. En España, esta reducción viene produciéndose desde finales del año 2006, con lo que BBVA se ha anticipado dos años a la tendencia del sector.

El **ratio de eficiencia** mejora con respecto al ejercicio anterior, tanto por el crecimiento de los ingresos como por la contención de los gastos, hasta situarse en el 40,4% en 2009, frente al 44,6% de 2008. Este nivel mantiene a BBVA como uno de los bancos más eficientes dentro de su grupo de referencia.

### Número de empleados

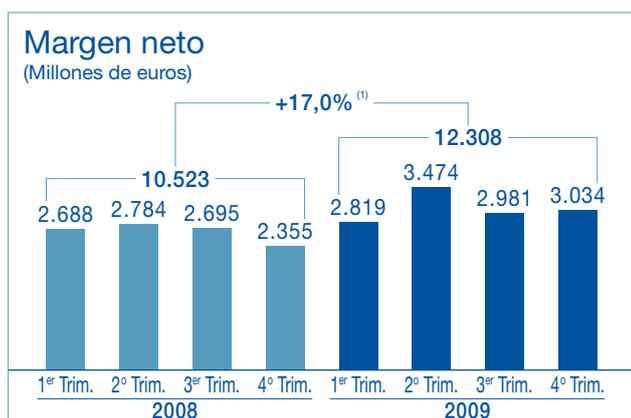


### Número de oficinas





Con todo, se alcanza un **margen neto** de 3.034 millones en el trimestre, y de 12.308 millones en el acumulado de 2009, con un incremento del 17,0% respecto a los 10.523 de 2008 (+22,3% sin el efecto de los tipos de cambio).

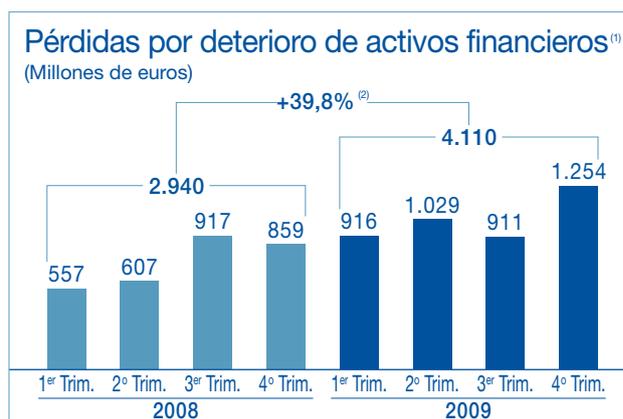


(1) A tipo de cambio constante: +22,3%.

Todas las áreas de negocio contribuyen de forma positiva a esta destacada evolución del margen neto, con aportaciones que ascienden a: 4.533 millones de euros en España y Portugal, 1.386 millones en Wholesale Banking & Asset Management (WB&AM), 3.319 millones en México, 875 millones en Estados Unidos y 2.202 millones en América del Sur.

## Saneamientos y otros

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** ascienden en el año a 5.473 millones de euros, un 86,1% más que en el 2008, lo que manifiesta el elevado esfuerzo en saneamientos crediticios realizado. Este ha sido particularmente intenso en el último trimestre del ejercicio, fruto de un detallado análisis de las carteras más problemáticas



(1) En el tercer trimestre de 2009, excluida la dotación adicional de 830 millones de euros, y en el cuarto trimestre dotación extraordinaria a saneamientos en Estados Unidos.  
(2) A tipo de cambio constante: +46,3%.

del Grupo que ha permitido la anticipación de los posibles efectos sobre las mismas de las actuales previsiones para el ejercicio 2010:

- En España y Portugal, se han dotado los dudosos de la unidad de Consumer Finance por encima del calendario normativo, con criterios de máxima prudencia, lo que ha supuesto 164 millones de euros en el trimestre (377 millones en el año), aparte de los 830 millones de dotaciones adicionales realizadas en el tercer trimestre.
- En México, las dotaciones del cuarto trimestre son unos 73 millones de euros superiores a la de trimestres precedentes, principalmente por un endurecimiento de los parámetros de pérdida esperada por recalibrado de los modelos internos de tarjetas de crédito.
- En Estados Unidos, las provisiones del cuarto trimestre son 715 millones de euros superiores a las del tercer trimestre. Por un lado, se ha actualizado la valoración de colaterales asociados a la cartera de *commercial real estate* registrándose un *write off* por la diferencia y, por otro, se han llevado a cabo saneamientos adicionales que han permitido un aumento de la tasa de cobertura.

Si se excluyen los saneamientos crediticios de carácter singular, 1.363 millones de euros (830 de España y Portugal y 533 de Estados Unidos) la prima de riesgo del Grupo se sitúa en un 1,15% a 31-12-09. Cabe destacar que el margen neto generado por BBVA en el año podría soportar un cargo por saneamientos superior al doble del registrado, incluso incluyendo las dos dotaciones extraordinarias citadas.

El epígrafe de **dotaciones a provisiones** detrae 458 millones de euros en el acumulado al incluir 551 millones de euros de dotaciones para prejubilaciones. En el 2008 restaba 1.431 millones, de los que 860 correspondían a prejubilaciones de carácter extraordinario.

Por último, la partida de **otros resultados** registra 641 millones de euros negativos en 2009 que se explican por tres conceptos: +830 millones por la plusvalía por la venta y posterior arrendamiento de inmuebles en España, -998 millones por el deterioro del fondo de comercio en Estados Unidos, y -475 millones por actualización del valor de los activos adjudicados o adquiridos en España. En 2008 supusieron 775 millones positivos, básicamente por los 727 millones procedentes de la venta de la participación en Bradesco.

## Beneficio atribuido

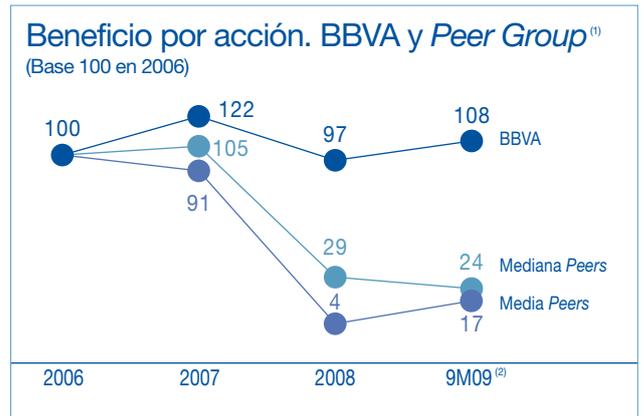
Con todo, el **beneficio antes de impuestos** alcanza 5.736 millones de euros en el año, nivel un 17,2% inferior a los 6.926 millones del año anterior. El impuesto de sociedades asciende a 1.141 millones y la parte correspondiente a intereses minoritarios es de 385 millones, con lo que el **beneficio atribuido** al Grupo en 2009 totaliza 4.210 millones de euros o 5.260 millones sin los resultados singulares.

La contribución de las **áreas de negocio** a este beneficio atribuido del Grupo es la siguiente: España y Portugal aporta 2.373 millones de euros, WB&AM 1.011 millones, México 1.359 millones, Estados Unidos -21 millones (sin extraordinarios) y América del Sur 871 millones.

El **beneficio por acción** (BPA) básico es de 1,12 euros en el total del año, frente al 1,35 de 2008. Sin considerar los resultados singulares, esta cifra se mantiene en niveles similares a los del ejercicio 2008 (1,40 y 1,46, respectivamente), y se sitúa en importes relativamente estables respecto al nivel previo al inicio de la crisis, mientras que la mayor parte de entidades han visto disminuir drásticamente su BPA en este período.

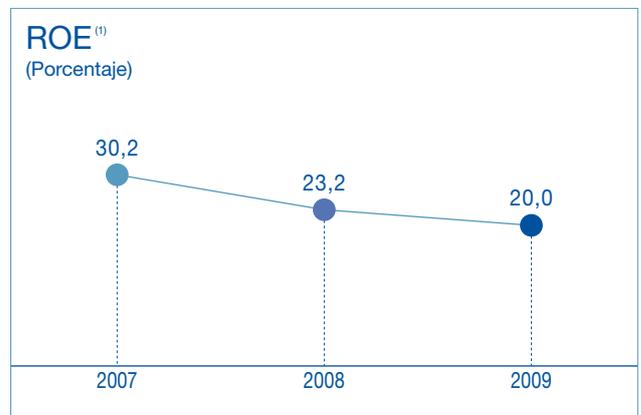


(1) Sin resultados singulares.

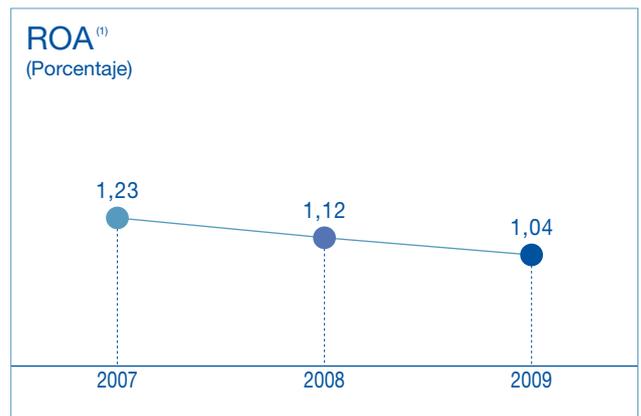


(1) Peer Group: Grupo de 15 entidades europeas comparables.  
(2) Anualizado.

Asimismo, cabe destacar los altos ratios de rentabilidad conseguidos por BBVA en 2009, con un **ROE** sin singulares del 20,0% (16,0% con singulares), un **ROA** del 1,0% (0,8% con singulares) y un **RORWA** del 1,9% (1,6% con singulares), con lo que BBVA se mantiene como una de las entidades más rentables del sistema.



(1) Sin resultados singulares.



(1) Sin resultados singulares.

# Balance y actividad

Durante el año 2009, y también en el cuarto trimestre del mismo, se han mantenido las mismas tendencias comentadas en informes trimestrales anteriores en la actividad y el balance del Grupo. Básicamente:

- Descenso de los volúmenes de inversión debido a la ralentización global de la economía durante el ejercicio,

aunque se produce un ligero ascenso en el cuarto trimestre.

- Reducción de las rúbricas de mayor riesgo, como consumo y tarjetas, y ascenso de otras de menor riesgo, como hipotecario para adquisición de primera vivienda y préstamos a instituciones.

## Balances de situación consolidados

(Millones de euros)

	31-12-09	Δ%	31-12-08	30-09-09
Caja y depósitos en bancos centrales	16.344	11,5	14.659	20.323
Cartera de negociación	69.733	(4,9)	73.299	70.585
Otros activos financieros a valor razonable	2.337	33,2	1.755	2.207
Activos financieros disponibles para la venta	63.520	32,9	47.780	63.400
Inversiones crediticias	346.117	(6,3)	369.494	345.629
• Depósitos en entidades de crédito	22.239	(34,3)	33.856	22.330
• Crédito a la clientela	323.442	(3,5)	335.260	322.857
• Otros activos financieros	436	15,4	378	441
Cartera de inversión a vencimiento	5.437	3,0	5.282	4.995
Participaciones	2.922	99,2	1.467	1.340
Activo material	6.507	(5,8)	6.908	6.386
Activo intangible	7.248	(14,1)	8.440	8.129
Otros activos	14.900	9,8	13.568	14.312
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>535.065</b>	<b>(1,4)</b>	<b>542.650</b>	<b>537.305</b>
Cartera de negociación	32.830	(23,7)	43.009	36.394
Otros pasivos financieros a valor razonable	1.367	32,4	1.033	1.299
Pasivos financieros a coste amortizado	447.936	(0,6)	450.605	446.993
• Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	70.312	5,3	66.804	73.777
• Depósitos de la clientela	254.183	(0,4)	255.236	249.365
• Débitos representados por valores negociables	99.939	(4,1)	104.157	98.622
• Pasivos subordinados	17.878	5,2	16.987	18.594
• Otros pasivos financieros	5.624	(24,2)	7.420	6.635
Pasivos por contratos de seguros	7.186	9,4	6.571	6.907
Otros pasivos	14.983	1,7	14.727	15.004
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>504.302</b>	<b>(2,3)</b>	<b>515.945</b>	<b>506.597</b>
Intereses minoritarios	1.463	39,5	1.049	1.254
Ajustes por valoración	(62)	(93,4)	(930)	(543)
Fondos propios	29.362	10,4	26.586	29.997
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>30.763</b>	<b>15,2</b>	<b>26.705</b>	<b>30.707</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>535.065</b>	<b>(1,4)</b>	<b>542.650</b>	<b>537.305</b>
<b>PRO MEMORIA:</b>				
Riesgos de firma	33.185	(7,7)	35.952	32.807
<b>PRO MEMORIA:</b>				
Activos totales medios	542.969	4,8	517.856	544.132
Fondos propios medios	26.341	12,9	23.324	26.349
Activos medios ponderados por riesgo	294.313	6,1	277.478	296.057

- Positivo comportamiento de los recursos de clientes, gracias a la evolución favorable del patrimonio de los fondos de pensiones y de inversión y de los pasivos de menor coste (cuentas corrientes y de ahorro).
- Peor comportamiento del plazo por desplazamiento de las preferencias de la clientela hacia otros productos como consecuencia del fuerte descenso de los tipos de interés y de la excelente situación de liquidez del Grupo.
- Estabilidad en el importe del activo total. A 31 de diciembre de 2009 totaliza 535 millardos de euros, lo que supone una ligera disminución del 1,4% frente a los 543 millardos del 31-12-08.

Cabe resaltar que la evolución de los **tipos de cambio** finales apenas tiene impacto en la comparación interanual del balance y de las cifras de negocio del Grupo. Ello es debido a que la depreciación del dólar frente al euro (-3,4%), se ve compensada por las apreciaciones del peso mexicano (+1,6%), chileno (+21,3%) y colombiano (+6,3%), entre otros.

A continuación se comenta lo más relevante de la evolución de los créditos y los recursos de clientes.

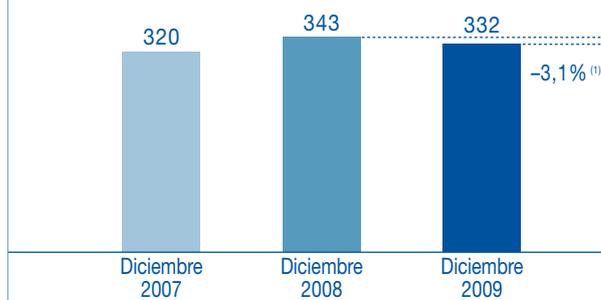
## Créditos a la clientela

Los **créditos brutos a la clientela** se sitúan en 332 millardos de euros a 31-12-09, tras una reducción interanual del 3,1% respecto a la misma fecha del año anterior, aunque con un ligero crecimiento frente al dato de cierre del tercer trimestre (+0,3%).

Del total de créditos a clientes **residentes** en España, los que tienen una mejor evolución son los de las **Administraciones Públicas**, que avanzan un 18,1% interanual y un 2,7% intertrimestral, hasta los 21 millardos de euros.

### Créditos a la clientela (bruto)

(Millardos de euros)



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

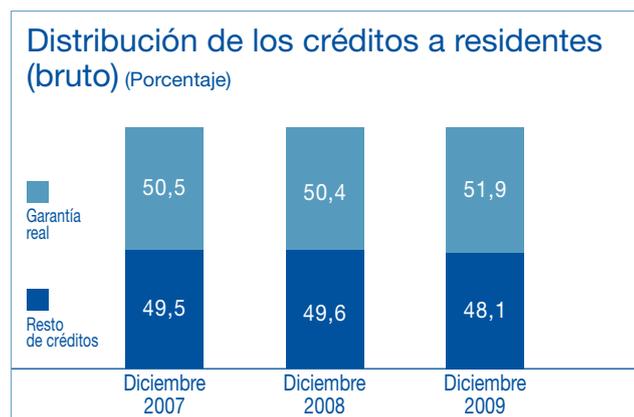
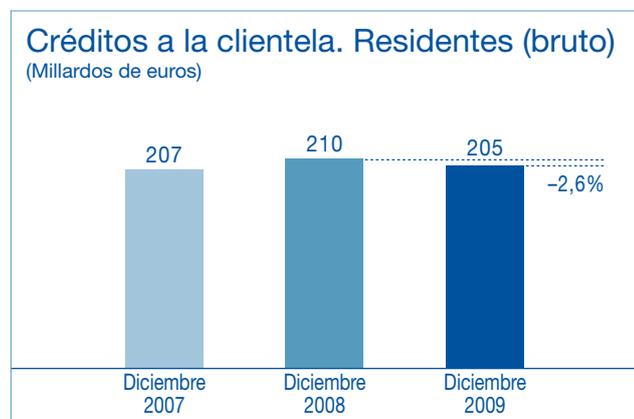
### Créditos a la clientela

(Millones de euros)

	31-12-09	Δ%	31-12-08	30-09-09
<b>Residentes</b>	<b>204.671</b>	<b>(2,6)</b>	<b>210.082</b>	<b>204.997</b>
Administraciones Públicas	20.786	18,1	17.599	20.247
Otros sectores residentes	183.886	(4,5)	192.483	184.750
• Con garantía real	106.294	0,4	105.832	106.761
• Crédito comercial	7.062	(26,0)	9.543	6.192
• Arrendamientos financieros	6.547	(15,0)	7.702	6.862
• Otros deudores a plazo	46.407	(16,3)	55.448	49.122
• Deudores por tarjetas de crédito	1.839	(6,7)	1.971	1.776
• Otros deudores a la vista y varios	2.296	(33,9)	3.474	2.996
• Otros activos financieros	2.529	(16,6)	3.031	2.648
• Créditos dudosos	10.911	99,0	5.483	8.391
<b>No residentes</b>	<b>127.491</b>	<b>(3,9)</b>	<b>132.600</b>	<b>126.008</b>
Con garantía real	42.280	7,3	39.390	41.690
Otros créditos	80.986	(10,3)	90.335	80.579
Créditos dudosos	4.225	47,0	2.875	3.739
<b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA (BRUTO)</b>	<b>332.162</b>	<b>(3,1)</b>	<b>342.682</b>	<b>331.005</b>
Fondos de insolvencias	(8.720)	17,5	(7.423)	(8.148)
<b>CRÉDITOS A LA CLIENTELA</b>	<b>323.441</b>	<b>(3,5)</b>	<b>335.260</b>	<b>322.857</b>

Entre los préstamos a **otros sectores residentes**, que descienden un 4,5% interanual hasta 184 millardos de euros a cierre del año, las partidas que experimentan una mayor caída son las relacionadas con la evolución de la actividad comercial y con el consumo. Así, el descuento comercial retrocede un 26,0%, los deudores por tarjetas de crédito un 6,7% y otros deudores a plazo (que básicamente incluye consumo y préstamos a negocios y a empresas), un 16,3%. Por su parte, los préstamos con garantía real, que continúan siendo el principal epígrafe por volumen, se han estabilizado y ascienden a 106 millardos de euros a 31-12-09, nivel muy cercano tanto al cierre de septiembre (-0,4%), como al de la misma fecha del 2008 (+0,4%). Por lo que respecta a los créditos dudosos, se sitúan en 10.911 millones de euros, con un importante crecimiento en el año, muy concentrado en el cuarto trimestre, dado que incluye la clasificación como dudoso de una serie de riesgos fruto de un análisis riguroso e individualizado de la cartera promotor.

Por último, los créditos a clientes **no residentes** acumulan 127 millardos de euros a cierre de 2009, cifra un 3,9% inferior a los 133 millardos de 31-12-08 pero un 1,2% superior que la de cierre de septiembre de 2009.



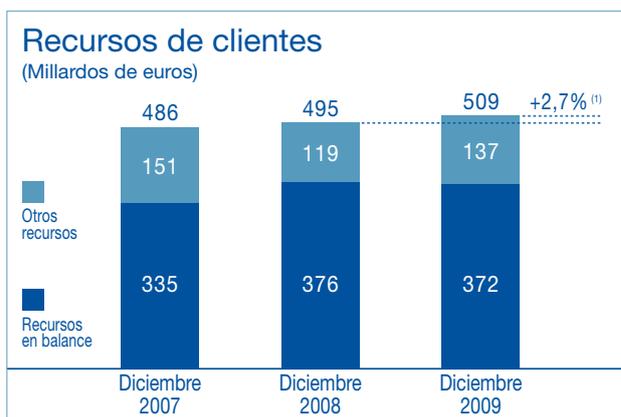
Los préstamos con garantía real son los que experimentan un mejor comportamiento anual y trimestral, y aumentan su peso sobre el total de la cartera no residente (un 33,2% a 31-12-09 frente a un 29,7% a 31-12-08). Cabe destacar que el ascenso en el saldo de créditos dudosos durante el cuarto trimestre se debe básicamente a una reclasificación adicional efectuada en Estados Unidos sobre la cartera de *commercial real estate* con el mismo rigor que el comentado para otros sectores residentes.

## Recursos de clientes

A 31 de diciembre de 2009, los **recursos totales** de clientes, dentro y fuera de balance, ascienden a 509 millardos de euros, un 2,7% superior a los 495 millardos de la misma fecha del año anterior. Es destacable que, en los últimos tres meses del año, avanzan en casi diez millardos de euros.

Los **recursos en balance**, 372 millardos a 31-12-09, disminuyen un 1,2% respecto a los 376 millardos de cierre del 2008, pero experimentan un avance en comparación con el dato del septiembre de 2009 (+1,5%). Esta disminución en el año se debe fundamentalmente a las imposiciones a plazo, en parte por la preferencia de los clientes por otros productos, en parte por la holgada posición de liquidez de BBVA. Como viene siendo habitual, el importe de recursos en balance es superior al de los créditos brutos a la clientela, lo que constituye un indicador del comentado buen posicionamiento del Grupo en liquidez.

Por otra parte, los **recursos de clientes fuera de balance** (fondos de inversión, fondos de pensiones y carteras de clientes) ascienden a 137 millardos de euros, importe un 15,1% superior a los 119 millardos de 31 de diciembre de



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

## Recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-12-09	Δ%	31-12-08	30-09-09
<b>RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE</b>	<b>371.999</b>	<b>(1,2)</b>	<b>376.380</b>	<b>366.581</b>
<b>DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA</b>	<b>254.183</b>	<b>(0,4)</b>	<b>255.236</b>	<b>249.365</b>
Residentes	97.486	(7,1)	104.959	98.112
Administraciones Públicas	4.296	(32,1)	6.328	4.908
Otros sectores residentes	93.190	(5,5)	98.630	93.204
• Cuentas corrientes y de ahorro	47.381	6,3	44.589	45.115
• Imposiciones a plazo	35.135	(19,8)	43.829	36.193
• Cesión temporal de activos y otras cuentas	10.675	4,5	10.213	11.896
No residentes	156.697	4,3	150.277	151.253
Cuentas corrientes y de ahorro	63.718	11,9	56.930	59.094
Imposiciones a plazo	88.114	2,9	85.647	86.202
Cesión temporal de activos y otras cuentas	4.865	(36,8)	7.700	5.958
<b>DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	<b>99.939</b>	<b>(4,1)</b>	<b>104.157</b>	<b>98.622</b>
Títulos hipotecarios	35.833	(9,7)	39.673	38.750
Otros valores negociables	64.106	(0,6)	64.484	59.872
<b>PASIVOS SUBORDINADOS</b>	<b>17.878</b>	<b>5,2</b>	<b>16.987</b>	<b>18.594</b>
<b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>136.957</b>	<b>15,1</b>	<b>119.017</b>	<b>133.113</b>
Fondos de inversión	47.266	2,1	46.295	47.712
Fondos de pensiones	63.190	31,3	48.139	59.224
Carteras de clientes	26.501	7,8	24.582	26.177
<b>TOTAL DE RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>508.957</b>	<b>2,7</b>	<b>495.397</b>	<b>499.694</b>

2008 y un 2,9% por encima del cierre de septiembre, gracias a la favorable evolución de la captación de fondos (sobre todo, de pensiones) y al positivo efecto que la subida de los mercados, en la última parte del año, ha tenido sobre la revalorización de los mismos y de las carteras de clientes.

En el **mercado doméstico**, las acusadas bajadas de los tipos de interés han conducido la demanda de recursos desde el plazo hacia el pasivo transaccional y los fondos más conservadores. Adicionalmente, la citada holgada posición de liquidez del Grupo le ha permitido centrarse en la defensa de diferenciales, ya que la captación no es una prioridad comercial. Por tanto, las imposiciones a plazo han descendido un 19,8% interanual hasta situarse en 35 millardos de euros a cierre de diciembre de 2009. Por el contrario, las cuentas corrientes y de ahorro han registrado un crecimiento en el año del 6,3%, alcanzando 47 millardos a 31-12-09. Los fondos de inversión, aunque disminuyen un 6,0% interanual hasta los 33 millardos, cierran el año en un nivel muy cercano al de 30-9-09. Adicionalmente, esta bajada es menor que la del sistema, por lo que se mantiene la posición de liderazgo de BBVA como pri-

mera gestora de fondos de inversión en España, con una cuota del 19,3% a 31-12-09. Por otro lado, los fondos de pensiones han tenido un muy buen desempeño y se elevan hasta los 17 millardos de euros, nivel por encima del de hace doce meses en un 6,9% (+1,3% en comparación con el dato de 30-9-09). Por último, el saldo de las carteras de clientes presenta un importante crecimiento (+22,8% interanual).

En cuanto a los recursos de clientes **no residentes**, el agregado formado las partidas de dentro y fuera de balance asciende a 231 millardos de euros, con un incremento del 11,0% en el ejercicio y del 4,6% en el trimestre. Destaca la excelente evolución de los recursos fuera de balance, con un avance en el año del 28,8% (+6,8% en el trimestre), gracias a la positiva contribución del negocio previsional del Grupo en las áreas de América del Sur y de México. Asimismo, los recursos dentro de balance experimentan un crecimiento del 4,3% interanual sustentado, principalmente, por el ascenso de las partidas de mayor margen y menor coste, las cuentas corrientes y de ahorro, que aumentan un 11,9% en el conjunto del ejercicio.

## Otros recursos de clientes

(Millones de euros)

	31-12-09	Δ%	31-12-08	30-09-09
<b>ESPAÑA</b>	<b>63.046</b>	<b>2,3</b>	<b>61.611</b>	<b>63.889</b>
<b>FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>32.797</b>	<b>(6,0)</b>	<b>34.900</b>	<b>33.974</b>
Fondos de inversión mobiliarios	31.217	(6,0)	33.197	32.367
• Garantizados	12.646	(23,4)	16.507	14.595
• Renta fija a corto y monetarios	13.436	11,8	12.016	12.964
• Renta fija a largo	1.385	10,6	1.252	1.224
• Mixtos	881	16,7	755	762
• Renta variable	2.180	31,6	1.657	2.039
• Globales	689	(31,8)	1.009	784
Fondos de inversión inmobiliarios	1.473	(6,8)	1.580	1.499
Fondos de capital riesgo	108	(12,9)	123	108
<b>FONDOS DE PENSIONES</b>	<b>17.175</b>	<b>6,9</b>	<b>16.060</b>	<b>16.951</b>
Planes de pensiones individuales	9.983	6,7	9.357	9.856
Fondos de empleo y asociados	7.191	7,3	6.703	7.095
<b>CARTERAS DE CLIENTES</b>	<b>13.074</b>	<b>22,8</b>	<b>10.650</b>	<b>12.964</b>
<b>RESTO DEL MUNDO</b>	<b>73.912</b>	<b>28,8</b>	<b>57.406</b>	<b>69.224</b>
Fondos y sociedades de inversión	14.469	27,0	11.395	13.738
Fondos de pensiones	46.015	43,4	32.079	42.273
Carteras de clientes	13.427	(3,6)	13.932	13.213
<b>OTROS RECURSOS DE CLIENTES</b>	<b>136.957</b>	<b>15,1</b>	<b>119.017</b>	<b>133.113</b>

## Estado de cambios en el patrimonio neto

A cierre de diciembre de 2009, el patrimonio total del Grupo BBVA se sitúa en 31 millardos de euros, nivel similar al del trimestre anterior, tras deducir el tercer dividendo a

cuenta. Ello es debido a la comentada decisión de destinar la práctica totalidad de los resultados generados por el Grupo en el cuarto trimestre a realizar una dotación adicional a saneamientos en Estados Unidos para aumentar la cobertura y un cargo por el deterioro de valor del fondo de comercio de esta área. El resto de rúbricas apenas tienen impacto sobre el estado de cambios del patrimonio neto del Grupo.

## 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 30-09-09</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>
Ajustes por valoración					481	181		663
Aplicación de resultados		(2)	2					-
Dividendos			(2)			0	(336)	(338)
Ampliación de capital								-
Resultado operativa con valores propios		44		(67)				(23)
Resultado del ejercicio			31			31		63
Otros		(308)		2		(4)		(309)
<b>SALDO A 31-12-09</b>	<b>1.837</b>	<b>24.528</b>	<b>4.210</b>	<b>(212)</b>	<b>(62)</b>	<b>1.463</b>	<b>(1.000)</b>	<b>30.763</b>
<b>VARIACIÓN CUARTO TRIMESTRE</b>	<b>-</b>	<b>(266)</b>	<b>31</b>	<b>(65)</b>	<b>481</b>	<b>209</b>	<b>(336)</b>	<b>56</b>

## Base de capital

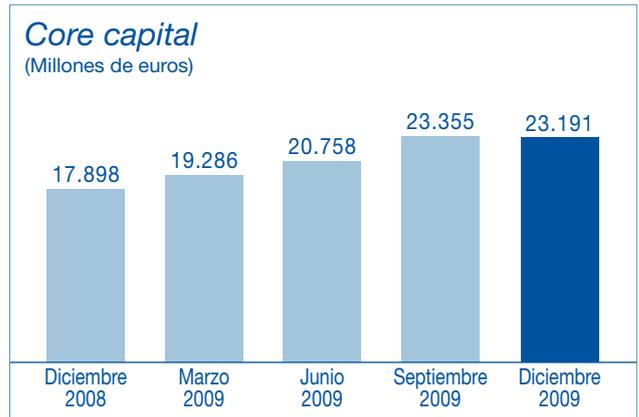
A 31 de diciembre de 2009, los **recursos propios computables** calculados según reglas definidas en el acuerdo de capital de **Basilea II** ascienden a 39.440 millones de euros, 436 millones más que el trimestre anterior. Este incremento se debe a que en el cuarto trimestre ha vuelto a producirse generación orgánica de capital, ya que el *impairment* del fondo de comercio de Estados Unidos, con impacto en resultados, tiene un efecto neutro tanto en *core capital* como en el total de la base.

Por otro lado, los **activos ponderados por riesgo (APR)** se han situado en prácticamente en los mismos niveles de cierre de septiembre, 291.026 millones de euros (+1,3% interanual). La contención de la actividad crediticia ha sido compensada por la apreciación en el trimestre tanto del dólar como del peso mexicano.

Los **recursos mínimos exigibles** (el 8% de los APR) ascienden a 23.282 millones, existiendo así 16.158 millones de exceso de capital. Por lo tanto, el Grupo cuenta con un 69% de capital por encima de los niveles mínimos

requeridos, lo que supone una leve mejora en comparación con el trimestre anterior.

El **core capital** se eleva a 23.191 millones de euros al cierre del año, lo que implica un ratio del 8,0%, igual que en el tercer trimestre. La generación orgánica de capital de los últimos tres meses del 2009 se ve compensada por el impacto del fondo de comercio originado por la consideración de



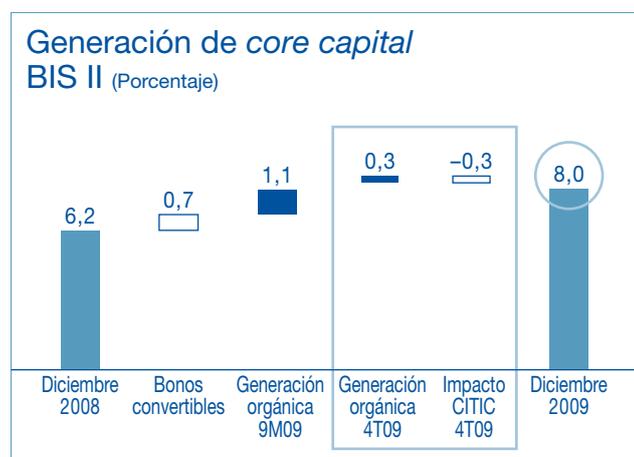
### Base de capital (Normativa BIS II)

(Millones de euros)

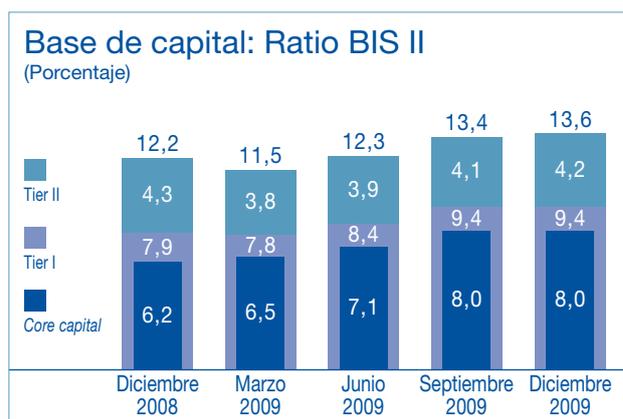
	31-12-09	30-09-09	30-06-09	31-03-09	31-12-08
Fondos propios contables	29.362	29.997	29.383	27.742	26.586
Ajustes	(8.171)	(8.642)	(8.625)	(8.456)	(8.688)
Bonos convertibles obligatoriamente en acciones	2.000	2.000			
<b>CORE CAPITAL</b>	<b>23.191</b>	<b>23.355</b>	<b>20.758</b>	<b>19.286</b>	<b>17.898</b>
Participaciones preferentes	5.129	5.398	5.433	5.421	5.395
Ajustes	(1.066)	(1.527)	(1.525)	(1.532)	(583)
<b>RECURSOS PROPIOS BÁSICOS (TIER I)</b>	<b>27.254</b>	<b>27.226</b>	<b>24.666</b>	<b>23.175</b>	<b>22.710</b>
Financiación subordinada y otros	13.251	13.304	12.880	12.802	12.914
Deducciones	(1.065)	(1.527)	(1.539)	(1.543)	(590)
<b>OTROS RECURSOS COMPUTABLES (TIER II)</b>	<b>12.186</b>	<b>11.778</b>	<b>11.340</b>	<b>11.259</b>	<b>12.324</b>
<b>BASE DE CAPITAL</b>	<b>39.440</b>	<b>39.004</b>	<b>36.006</b>	<b>34.434</b>	<b>35.033</b>
Recursos propios mínimos (Normativa BIS II)	23.282	23.242	23.493	23.861	22.989
<b>EXCEDENTE DE RECURSOS</b>	<b>16.158</b>	<b>15.762</b>	<b>12.513</b>	<b>10.573</b>	<b>12.044</b>
<b>ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO</b>	<b>291.026</b>	<b>290.521</b>	<b>293.661</b>	<b>298.261</b>	<b>287.364</b>
<b>RATIO BIS (%)</b>	<b>13,6</b>	<b>13,4</b>	<b>12,3</b>	<b>11,5</b>	<b>12,2</b>
<b>CORE CAPITAL (%)</b>	<b>8,0</b>	<b>8,0</b>	<b>7,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,2</b>
<b>TIER I (%)</b>	<b>9,4</b>	<b>9,4</b>	<b>8,4</b>	<b>7,8</b>	<b>7,9</b>
<b>TIER II (%)</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>3,9</b>	<b>3,8</b>	<b>4,3</b>

China Citic Bank como participada del Grupo. Hasta septiembre, este importe estaba incluido en el coste de la inversión, que resta al 50% en Tier I y Tier II. Por ello, el efecto en la base de capital es neutro.

En el conjunto del 2009, el ratio *core* ha aumentado 180 puntos básicos: 70 puntos básicos por la emisión de convertibles en el tercer trimestre y 140 por generación orgánica, lo cual es reflejo de la capacidad de generación de capital del Grupo BBVA en un entorno económico adverso. Por último, China Citic Bank detrae 30 puntos básicos.



El **Tier I** se sitúa en el 9,4%, igualando el cierre de septiembre y mejorando el 7,9% del 31-12-08. En el mes de octubre, BBVA concluyó con éxito la oferta de canje de participaciones preferentes colocadas en el mercado institucional. Como resultado de dicho canje, BBVA emitió dos participaciones preferentes de 645 millones de euros y 251 millones de libras, respectivamente, ambas con una opción de amortización anticipada a los 5 años. Con ello, las participaciones preferentes representan un 18,8% del



total de los recursos propios básicos (Tier I), un punto porcentual menos que en el trimestre anterior.

Al cierre del trimestre, los recursos computables de segunda categoría, **Tier II**, que incluyen principalmente la financiación subordinada, las plusvalías latentes computables y el exceso de provisión genérica, alcanzan los 12.186 millones de euros; es decir, el 4,2% de los activos ponderados por riesgo, lo que compara con un 4,1% del trimestre anterior y un 4,3% de la misma fecha del año 2008.

Agregando el Tier I y el Tier II, el ratio **BIS** a 31-12-09 es del 13,6%, 0,2 puntos porcentuales por encima del dato de cierre de septiembre y 1,4 más que el 12,2% de la misma fecha del año 2008. El incremento del año se explica fundamentalmente por la mejora del *core capital*.

## 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 evolución del mercado de renta variable durante el **cuarto trimestre** de 2009 ha continuado la tendencia alcista iniciada en marzo del presente ejercicio. Factores, como la mejora de expectativas del entorno macro y de resultados de las empresas para el 2010, han contribuido a consolidar dicha tendencia. Sin embargo, en el sistema bancario, el optimismo del mercado de los últimos trimestres parece haberse mitigado, lo que ha influido negativamente en la evolución del sector. La infra-ponderación de la banca en las carteras de los inversores ha vuelto a incrementarse de una manera sustancial en la última parte del año. Uno de los elementos que parece haber estado detrás de esta comentada peor evolución relativa es la incertidumbre sobre la nueva propuesta de regulación de Basilea, que podría haber influido negativamente en el sentimiento de los inversores a corto plazo. El endurecimiento de los requisitos de capital que se propone ha suscitado la cautela de los inversores por su posible impacto en la solvencia y liquidez de algunas entidades.

Los principales **índices bursátiles** cerraron con ligeras subidas en el último trimestre del año, ofreciendo continuidad a la mejora que comenzó en el segundo trimestre, tanto en Europa como en Estados Unidos. En concreto, en el cuarto trimestre de 2009, en Europa, el Stoxx 50 subió un 5,4% y el FTSE (Reino Unido) mejoró un 4,8%, mientras que en Estados Unidos el S&P 500 repuntó un 5,5%. En España, el índice Ibex 35 tuvo un comportamiento por debajo del de los índices europeos, avanzando un 1,6%. No obstante, gracias a la mejor trayectoria relativa del mercado español en los trimestres anteriores, la evolución acumulada del Ibex 35 en el 2009 ha sido mejor que la de los índices europeos y

estadounidenses: el Ibex 35 creció un 29,8% en el año, frente a un 24,1% del Stoxx 50 y un 23,5% del S&P 500.

Por lo que respecta al comportamiento de los principales **índices del sector bancario** durante el cuarto trimestre, estos han sufrido un deterioro con respecto a los generales. Por geografías, en Europa el Stoxx Banks cayó un 6,1%, en el Reino Unido el FTSE Banks cerró con una bajada del 9,2%, mientras que en Estados Unidos el S&P Financials Index retrocedió un 3,7% y el índice de bancos regionales (S&P Regional Banks) decreció un 5,2%. Esta peor evolución podría explicarse, al menos parcialmente, como una corrección frente a las recuperaciones históricas que tuvieron durante los trimestres anteriores, a pesar de lo cual cerraron el año en positivo. Así, en Europa el Stoxx Banks terminó con una subida de un 46,9% frente al inicio de año, el FTSE Banks ascendió un 23,8% mientras que el S&P Financials avanzó un 14,8%.

En el caso de **BBVA**, la valoración de los analistas de los **resultados** del tercer trimestre ha sido en general positiva. Las cifras estuvieron, en media, por encima de sus previsiones y han reforzado la confianza en la fortaleza y sostenibilidad de los beneficios futuros de la entidad. Los niveles de capital se consideran sólidos y el mercado ha valorado la demostrada capacidad de BBVA de generar capital de forma orgánica. Por geografías, resalta la resistencia de resultados en España y las señales de estabilización en México. En Asia, el aumento de participación de BBVA en China Citic Bank (CNCB) hasta el 15%, anunciado durante este trimestre, ha sido bien acogido por el mercado, que percibe que esta operación refuerza la estrategia de crecimiento a largo plazo en



## La acción BBVA

	31-12-09	30-09-09	30-06-09	31-03-09	31-12-08
Nº de accionistas	884.373	896.433	923.005	919.195	903.897
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)	51.014.696	50.638.534	48.989.582	58.814.357	61.864.657
Contratación media diaria del trimestre (millones de euros)	631	535	399	399	579
Cotización máxima del trimestre (euros)	13,28	12,83	9,10	9,33	12,35
Cotización mínima del trimestre (euros)	11,39	8,51	5,88	4,45	7,04
Cotización última del trimestre (euros)	12,73	12,13	8,94	6,11	8,66
Valor contable por acción (euros)	7,87	8,00	7,84	7,40	7,09
Valor contable neto por acción (euros) <sup>(1)</sup>	6,27	6,17	5,88	5,36	5,02
Capitalización bursátil (millones de euros)	47.712	45.463	33.507	22.900	32.457

(1) Neto de fondo de comercio.

## Ratios bursátiles

	31-12-09	30-09-09	30-06-09	31-03-09	31-12-08
Precio/Valor contable (veces)	1,6	1,5	1,1	0,8	1,2
Precio/Valor contable neto (veces) <sup>(1)</sup>	2,0	2,0	1,5	1,1	1,7
PER (Precio/Beneficio; veces)	11,3	9,1	7,3	4,8	6,5
Rentabilidad por dividendo (Dividendo/Precio; %)	3,3	3,3	4,0	6,1	7,1

(1) Neto de fondo de comercio.

la región. Todo ello parece haber tenido su reflejo en la cotización, ya que durante los tres últimos meses de 2009, la **acción BBVA** se incrementó un 4,9%, superando ampliamente el comportamiento del Europe Stoxx Banks, que retrocedió un 6,1% en el trimestre. El valor de la cotización ha oscilado en el período de referencia entre 11,39 y 13,28 euros, cerrando el 31 de diciembre a un precio de 12,73 euros por acción, que determina una capitalización bursátil de 47.712 millones de euros. A dicha cotización de cierre, el ratio precio/beneficio es de 11,3 veces, frente a las 6,5 veces del ratio a diciembre 2008 (ambos datos calculados con el precio y el beneficio del cierre del año en cuestión). BBVA sigue ofreciendo una valoración atractiva, al cotizar con un descuento significativo en términos de PER frente al sector bancario europeo. En este sentido, analizando los múltiplos

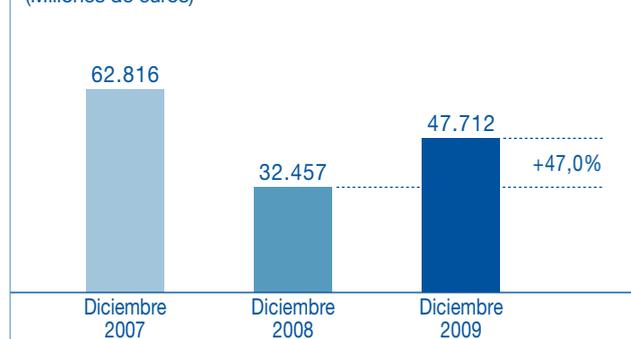
PER estimados por el consenso de analistas para los próximos 12 meses, el Grupo cotiza con un descuento del 55% frente al Stoxx Banks en Europa (PER BBVA de 9,36 veces frente a un PER 20,79 del Stoxx Banks). Asimismo, el multiplicador precio/valor contable neto es de 2,0 veces frente al 1,7 de 2008.

En cuanto a la **remuneración al accionista**, el Grupo mantiene la política de dividendos anunciada en enero de 2009 y el 28-12-09 se distribuyó el tercer dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2009, por un importe bruto de 0,09 euros por acción, pagado en efectivo. Con ello, BBVA ha anticipado la fecha habitual de pago, primera quincena del mes de enero, con el objetivo de permitir que los accionistas se favorezcan de una mejor fiscalidad en esta materia. En total, BBVA ha distribuido tres dividendos a cuenta de los resultados del ejercicio 2009 por un importe bruto de 0,27 euros por acción, en efectivo, lo que ha supuesto un desembolso de 1.012 millones de euros en un entorno en el que muchas entidades han ajustado e incluso anulado sus remuneraciones en efectivo.

Por último, la acción BBVA continuó gozando de una elevada **liquidez** entre septiembre y diciembre de 2009, ya que el volumen medio diario de títulos negociados, 51 millones de acciones, se mantiene respecto al trimestre anterior, incrementándose el importe medio, 631 millones de euros, debido a la subida del precio de cotización.

## Capitalización bursátil

(Millones de euros)



## Gestión del riesgo

## Riesgo de crédito

El modelo de negocio, basado en la relación con el cliente, y las metodologías de gestión del riesgo aplicadas, están permitiendo que BBVA presente diferenciales positivos respecto al sistema en cuanto a prima de riesgo, tasas de mora y de cobertura en todas las áreas en las que está presente. Adicionalmente, la adecuada diversificación geográfica y por carteras de su inversión crediticia ha conseguido que el Grupo logre atenuar los efectos de la crisis, a pesar del impacto negativo que está teniendo en mercados como España y Estados Unidos.

El cuarto trimestre de 2009 ha seguido marcado tanto por la incertidumbre sobre el momento de la recuperación económica como por el alcance de la misma, por lo que BBVA ha realizado un detallado análisis de sus carteras y un ejercicio de anticipación, con criterios de máxima prudencia valorativa, con el objetivo de fortalecer los balances de sus franquicias y reflejar aquellas situaciones que podrían ser susceptibles de deterioro en los próximos meses. Lo anterior permitirá, por una parte, afrontar en mejores condiciones el complicado entorno esperado para el 2010 y, por otra, aprovechar las oportunidades de

negocio que surjan. Fruto de esta política de máxima prudencia aplicada, se han acometido las siguientes acciones:

- En **Estados Unidos** el análisis se ha centrado en la cartera de *commercial real estate*, llevándose a cabo una reclasificación subjetiva a dudosos de 644 millones de euros y destinándose 533 millones de euros a mayores saneamientos. Por un lado, se ha actualizado la valoración de colaterales asociados a dicha cartera, registrándose un *write off* por la diferencia y, por otro, se han realizado saneamientos adicionales que han permitido un aumento de la tasa de cobertura del área.
- En **España y Portugal** el análisis se ha centrado en las carteras de consumo y de promoción inmobiliaria, y se ha efectuado una reclasificación a dudosos de carácter extraordinario, de unos 1.817 millones de euros, de inversión crediticia hoy en día rentable; un aumento de la provisión específica y unos mayores saneamientos en la unidad de Consumer Finance.
- En **México** se han endurecido los parámetros de cálculo utilizados en los modelos internos de pérdida esperada en tarjetas de crédito, lo que ha repercutido en un aumento de los saneamientos en el cuarto trimestre.

## Gestión del riesgo de crédito

(Millones de euros)

	31-12-09	30-09-09	30-06-09	31-03-09	31-12-08
<b>RIESGOS TOTALES <sup>(1)</sup></b>					
Riesgos dudosos	15.602	12.500	11.774	10.543	8.568
Riesgos totales	364.776	363.812	369.313	374.962	378.635
Fondos de cobertura	8.943	8.459	8.023	8.000	7.841
• De carácter específico	5.969	4.422	4.132	3.679	3.282
• De carácter genérico y riesgo-país	2.975	4.037	3.891	4.321	4.558
Tasa de morosidad (%)	4,3	3,4	3,2	2,8	2,3
Tasa de cobertura (%)	57	68	68	76	92
<b>ACTIVOS ADJUDICADOS:</b>					
Activos adjudicados	861	698	546	461	391
Fondos para adjudicaciones	208	151	123	108	98
Cobertura (%)	24	22	22	23	25

(1) Incluidos riesgos de firma.

Por tanto, a 31 de diciembre de 2009, el volumen de **riesgos totales** con clientes (incluyendo riesgos de firma) se sitúa en 364.776 millones de euros, lo que supone un aumento del 0,3% respecto a los 363.812 millones de 30-9-09, apoyado por la revalorización de las principales divisas frente al euro en este trimestre. Además, sigue reduciéndose el peso de las rúbricas de mayor riesgo, como consumo y tarjetas, a favor de hipotecario para adquisición de primera vivienda y préstamos a corporaciones e instituciones.

Por lo que respecta a los **riesgos dudosos**, son de 15.602 millones de euros, lo que implica un aumento del 24,8% frente al dato de cierre de 30-9-09. Las recuperaciones han continuado en línea ascendente (2.035 millones de euros en el trimestre, un 26,3% más que en el trimestre anterior), mientras que el incremento de las entradas, concentrado en España y Portugal y Estados Unidos, es el

reflejo de la política de anticipación y prudencia anteriormente mencionada. Es importante destacar que, aislando el efecto de estas acciones singulares, se ha seguido manteniendo la tendencia de reducción de las entradas netas en mora que se venía observando a lo largo de todo el ejercicio. Por su parte, las compras preventivas de inmuebles han sido reducidas y han totalizado en el trimestre apenas 4 millones.

En cuanto a la **tasa de mora**, asciende al 4,3%, por encima de la del tercer trimestre, debido al aumento de dudosos ya señalado. En **España y Portugal** el ratio se sitúa en el 5,1% (4,3% sin las reclasificaciones comentadas). Por lo que respecta a **México**, su tasa es del 4,3%. **América del Sur** no registra cambios importantes (2,7% en el cuarto trimestre, 2,8% en el tercer trimestre). Y en **Estados Unidos** la tasa se eleva hasta el 5,2%, frente al 3,9% del trimestre anterior.

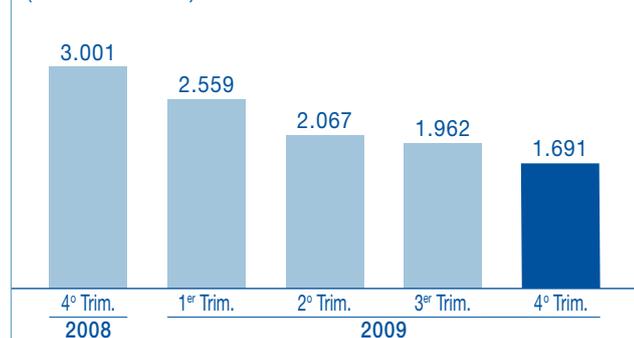
## Evolución de los riesgos dudosos

(Millones de euros)

	4º Trim. 09	3º Trim. 09	2º Trim. 09	1º Trim. 09	4º Trim. 08
<b>SALDO INICIAL</b>	<b>12.500</b>	<b>11.774</b>	<b>10.543</b>	<b>8.568</b>	<b>6.544</b>
Entradas	6.187	3.573	3.717	3.787	4.265
Recuperaciones	(2.035)	(1.611)	(1.650)	(1.228)	(1.264)
<b>Entrada neta</b>	<b>4.152</b>	<b>1.962</b>	<b>2.067</b>	<b>2.559</b>	<b>3.001</b>
Pases a fallidos	(1.144)	(1.088)	(819)	(686)	(787)
Diferencias de cambio y otros	94	(148)	(17)	102	(190)
<b>SALDO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>15.602</b>	<b>12.500</b>	<b>11.774</b>	<b>10.543</b>	<b>8.568</b>
<b>PRO MEMORIA:</b>					
•Créditos dudosos	15.197	12.189	11.509	10.262	8.437
•Riesgos de firma dudosos	405	311	265	281	131

## Entradas netas en mora <sup>(1)</sup>

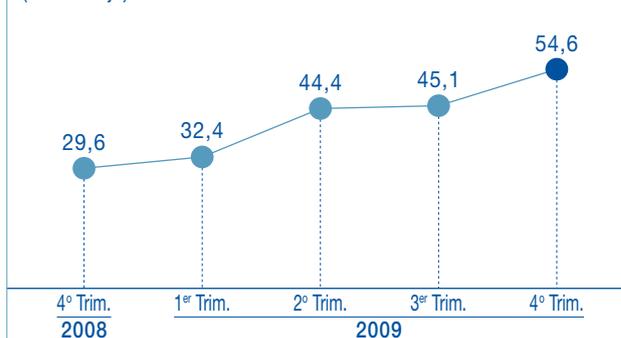
(Millones de euros)



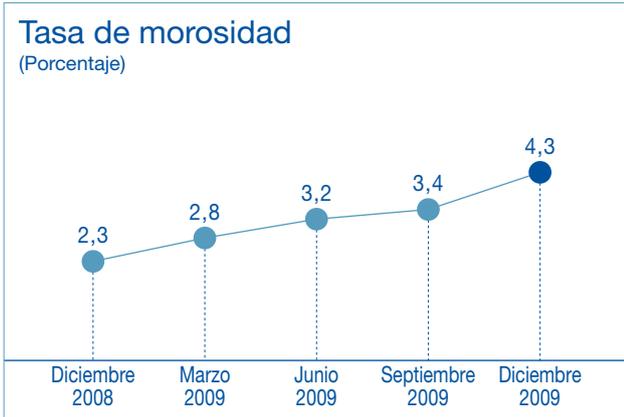
(1) En el cuarto trimestre de 2009, excluidos 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.

## Recuperaciones sobre entradas en mora <sup>(1)</sup>

(Porcentaje)

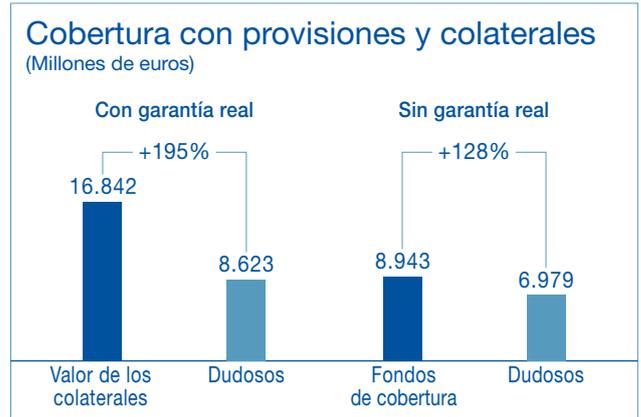
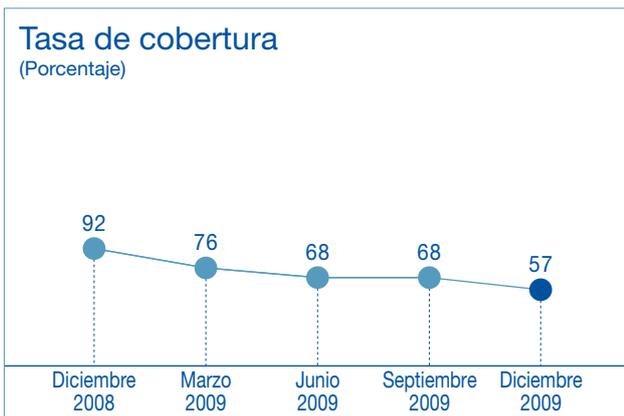


(1) En el cuarto trimestre de 2009, excluidos 2.461 millones de euros de entradas singulares, de los que 1.817 corresponden a España y Portugal y 644 a Estados Unidos.



Por su parte, es importante destacar que los **fondos de cobertura** son de 8.943 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 5,7% frente a la cifra de septiembre de 2009. Del total de fondos de cobertura, los genéricos y por riesgo país, 2.975 millones de euros, representan el 33,3% del total. El valor de los colaterales es de un 195% del saldo de los riesgos dudosos con garantía real y los fondos de cobertura representan un 128% de los riesgos dudosos sin garantía real.

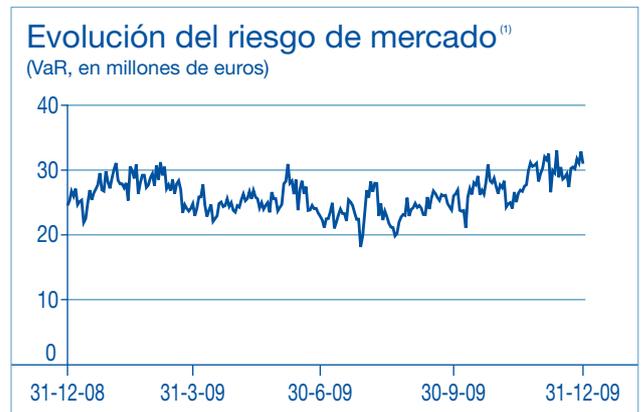
Por lo que respecta a la **tasa de cobertura** de los riesgos dudosos, del 57% a 31-12-09, se considera que tiene un nivel adecuado, dado que si se incluye el valor de los colaterales asociados a estos riesgos, 16.842 millones de euros, la cobertura sube hasta un 165%. Por áreas de negocio, destaca el incremento de este ratio en Estados Unidos (pasa del 43% al 57%), fruto del esfuerzo adicional en saneamientos que se ha efectuado. En España y Portugal se sitúa en el 48%, y en el resto de áreas alcanza importes similares a los de cierre del tercer trimestre: en Wholesale Banking & Asset Management es del 102%, en México del 130%, y en América del Sur también del 130%.



## Riesgo de mercado

El riesgo de mercado del Grupo BBVA ha sido, en promedio, de 28 millones de euros en el cuarto trimestre de 2009 (cálculo de referencia VaR sin alisado), lo que supone un incremento de 4 millones con respecto a la media del trimestre anterior. Una vez agotado el proceso de recorte de tipos en Latinoamérica, se ha reducido gradualmente la exposición a los tipos de interés en la práctica totalidad de las tesorerías americanas. El incremento del riesgo en Global Markets Europa, debido a una mayor exposición en tipos de interés y más alta volatilidad de renta variable, explica en gran parte esta evolución del riesgo de Grupo. A cierre del trimestre, el riesgo es de 31 millones de euros, alcanzando el máximo del período, 33 millones, el día 11 de diciembre.

En términos de concentración de riesgo por **zonas geográficas**, aumenta ligeramente el peso de Europa, con un 65% del total del promedio del cuarto trimestre. Los bancos de América del Sur reducen su peso relativo en tres puntos porcentuales, hasta el 13%.



(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.

En cuanto a la **tipología del riesgo** de mercado asumido por la cartera de *trading* del Grupo, a 31-12-09 el riesgo principal es el de tipos de interés y el de *spread* de crédito, que se incrementa en 9 millones con respecto al cierre del trimestre anterior, por efecto de la mayor exposición en Europa. De igual forma, el riesgo de renta variable se incrementa de 3 a 9 millones de euros por mayor exposición en México y, en menor medida, en Europa. Por último, el riesgo de tipo de cambio y de volatilidad se reducen entre un 10-20%.

### Riesgo de mercado por factores de riesgo (Cuarto trimestre de 2009. Millones de euros)

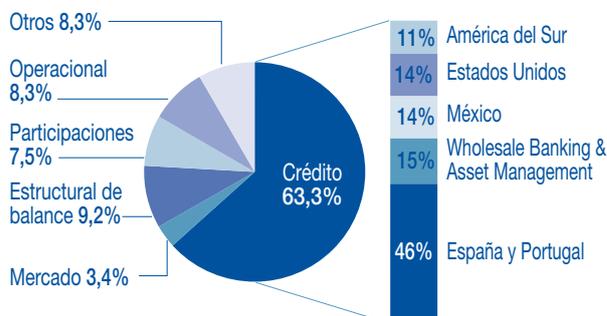
Riesgo	31-12-09
Interés más <i>spread</i> de crédito	37,6
Cambio	2,3
Renta variable	8,9
Vega y correlación	15,4
Efecto diversificación	(33,2)
<b>TOTAL</b>	<b>31,1</b>
<b>MEDIO</b>	<b>28,3</b>
<b>MÁXIMO</b>	<b>33,1</b>
<b>MÍNIMO</b>	<b>21,1</b>

## Capital económico

El consumo de capital económico en riesgo (CER), en términos atribuidos, se sitúa, a cierre de diciembre, en 22.135 millones de euros, lo que supone un ligero incremento del 1,0% con respecto a septiembre de 2009.

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

(Datos en términos atribuidos, 31-12-09)



En general el peso de cada uno de los riesgos se ha mantenido prácticamente estable en el cuarto trimestre con respecto al anterior. Así, la mayor parte (63,3%) corresponde al riesgo de crédito procedente de las carteras originadas por las redes del Grupo a partir de su base de clientela.

El CER por riesgo operacional supone, al igual que en el trimestre anterior, el 8,3% del total.

Por su parte, el CER por riesgos ligados a variables de mercado (riesgos de mercado, participaciones y estructurales de balance) ha disminuido un 0,8% en el trimestre. El riesgo de mercado (3,4%) es el que menor peso tiene, dada la naturaleza del negocio y la política de BBVA, con apenas posiciones propias. El riesgo de participaciones (7,5%) 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 (9,2%), 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.

## Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

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

Para su cálculo, se parte del **beneficio económico**, que se obtiene realizando en el beneficio atribuido principalmente los siguientes ajustes: sustitución de la dotación genérica por una dotación basada en pérdidas esperadas; variación de plusvalías latentes en las carteras de participaciones; diferencia entre el valor de mercado de todas las posiciones de Global Markets y su registro contable; y la variación de valor patrimonial derivada de las diferencias de cambio de las participaciones en sociedades del Grupo. Durante 2009, estos ajustes incrementan 580 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 4.790 millones.

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

nable 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 diciembre se sitúa en 4.626 millones de euros.

Del beneficio económico se deduce el resultado de multiplicar el capital económico en riesgo o CER medio del período (22.065 millones de euros a 31-12-09) 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 2.314 millones en el año 2009, y el **recurrente**, se sitúa en 2.620 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 21,7% pero un **RAR recurrente** del 25,1% para el Grupo BBVA.

### Beneficio económico añadido y rentabilidad ajustada al riesgo

(Millones de euros)

	2009	Δ%	2008
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>4.210</b>	<b>(16,1)</b>	<b>5.020</b>
Ajustes	580	n.s.	(3.241)
<b>BENEFICIO ECONÓMICO (A)</b>	<b>4.790</b>	<b>169,4</b>	<b>1.778</b>
Capital económico en riesgo (CER) medio (B)	22.065	11,8	19.735
<b>RENTABILIDAD AJUSTADA AL RIESGO (RAR) = (A)/(B) * 100<sup>(1)</sup></b>	<b>21,7</b>		<b>9,0</b>
<b>RAR RECURRENTE (%)<sup>(1)</sup></b>	<b>25,1</b>		<b>29,9</b>
CER x coste de capital (C)	2.476	20,6	2.053
<b>BENEFICIO ECONÓMICO AÑADIDO (BEA) = (A) - (C)</b>	<b>2.314</b>	<b>n.s.</b>	<b>(275)</b>
<b>BEA RECURRENTE</b>	<b>2.620</b>	<b>(23,0)</b>	<b>3.402</b>

(1) Porcentaje anualizado.

# Áreas de negocio

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

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

Y su composición es:

- **España y Portugal**, que incluye: Red Minorista en España, con los segmentos de clientes particulares, de banca privada y de pequeñas empresas y negocios en el mercado doméstico; Banca de Empresas y Corporaciones, que gestiona los segmentos de pymes, corporaciones, instituciones y promotores en el mercado doméstico; y el resto de unidades, entre las que destacan Consumer Finance, BBVA Seguros y BBVA Portugal.
- **Wholesale Banking & Asset Management**, formada por: Corporate and Investment Banking, que incluye la actividad realizada por las oficinas de Europa, Asia y Nueva York con grandes corporaciones y empresas; Global Markets, con el negocio de tesorería y distribución en los mismos ámbitos geográficos; Asset Management, que incluye la gestión tanto de fondos de inversión como de pensiones en España; Gestión de Proyectos por Cuenta Propia, que abarca el desarrollo de proyectos empresariales de larga maduración y el negocio de *private equity* desarrollado a través de Valanza S.C.R.; y Asia, con la participación en el Grupo CITIC. Adicionalmente, 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-Diciembre 2009. Millones de euros)

	Beneficio económico	Beneficio económico añadido (BEA)
España y Portugal	2.291	1.567
Wholesale Banking & Asset Management	841	445
México	1.796	1.462
Estados Unidos	331	70
América del Sur	821	535
Actividades Corporativas	(1.454)	(1.460)
<b>TOTAL GRUPO</b>	<b>4.626</b>	<b>2.620</b>

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

(Millones de euros)

	Margen neto				Beneficio atribuido			
	2009	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2008	2009	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2008
España y Portugal	4.533	1,0	1,0	4.488	2.373	(7,5)	(7,5)	2.565
Wholesale Banking & Asset Management	1.386	14,7	14,7	1.209	1.011	30,9	30,9	773
México	3.319	(8,7)	5,4	3.634	1.359	(29,9)	(19,1)	1.938
Estados Unidos	875	26,8	20,3	690	(1.071)	n.s.	n.s.	211
América del Sur	2.202	24,4	25,1	1.770	871	19,8	21,8	727
Actividades Corporativas	(8)	(99,4)	(99,4)	(1.269)	(333)	(72,1)	(72,1)	(1.193)
<b>GRUPO BBVA</b>	<b>12.308</b>	<b>17,0</b>	<b>22,3</b>	<b>10.523</b>	<b>4.210</b>	<b>(16,1)</b>	<b>(11,6)</b>	<b>5.020</b>
<b>GRUPO BBVA SIN SINGULARES</b>	<b>12.308</b>	<b>17,0</b>	<b>22,3</b>	<b>10.523</b>	<b>5.260</b>	<b>(2,8)</b>	<b>2,0</b>	<b>5.414</b>

## España y Portugal

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	2009	Δ%	2008
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>4.934</b>	<b>2,7</b>	<b>4.804</b>
Comisiones	1.482	(9,4)	1.635
Resultados de operaciones financieras	188	(18,8)	232
Otros ingresos netos	434	0,8	430
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>7.038</b>	<b>(0,9)</b>	<b>7.101</b>
Gastos de explotación	(2.505)	(4,2)	(2.613)
Gastos de personal	(1.564)	(3,2)	(1.616)
Otros gastos generales de administración	(835)	(6,5)	(894)
Amortizaciones	(105)	1,0	(104)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>4.533</b>	<b>1,0</b>	<b>4.488</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros <sup>(1)</sup>	(1.931)	138,7	(809)
Dotaciones a provisiones y otros resultados <sup>(1)</sup>	777	n.s.	5
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.380</b>	<b>(8,3)</b>	<b>3.684</b>
Impuesto sobre beneficios	(1.007)	(10,1)	(1.119)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>2.373</b>	<b>(7,5)</b>	<b>2.565</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	(38,4)	-
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>2.373</b>	<b>(7,5)</b>	<b>2.565</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)

	31-12-09	Δ%	31-12-08
Caja y depósitos en bancos centrales	2.379	(4,9)	2.503
Cartera de títulos	11.020	8,0	10.203
Inversiones crediticias	200.205	(2,1)	204.591
•Crédito a la clientela neto	199.165	(1,9)	203.117
•Depósitos en entidades de crédito y otros	1.040	(29,5)	1.474
Posiciones inter-áreas activo	-	-	-
Activo material	1.301	(5,8)	1.381
Otros activos	892	(50,2)	1.791
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>215.797</b>	<b>(2,1)</b>	<b>220.470</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	1.048	(58,2)	2.507
Depósitos de la clientela	91.826	(8,0)	99.849
Débitos representados por valores negociables	369	(93,9)	6.092
Pasivos subordinados	4.296	1,0	4.252
Posiciones inter-áreas pasivo	97.104	15,9	83.781
Cartera de negociación	291	73,9	167
Otros pasivos	13.244	(18,7)	16.281
Dotación de capital económico	7.619	1,0	7.542

## Claves de España y Portugal en el cuarto trimestre

- Estabilidad de los ingresos recurrentes en el trimestre.
- Nuevo avance interanual en eficiencia.
- Ganancias de cuota de mercado en el ejercicio en crédito hipotecario a hogares, en financiación a administraciones públicas y en fondos de pensiones.
- Anticipación en la gestión de riesgos.

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.

En el cuarto trimestre de 2009, el **mercado** ha seguido mostrando signos de moderación en los volúmenes de crédito intermediados, aunque con menor pendiente que en períodos anteriores. Dicha moderación es más acusada en la financiación a empresas y en consumo que en hipotecario para compra de primera vivienda. Por otra parte, el mayor dinamismo de los últimos meses en el crecimiento de la tasa de ahorro ha continuado impulsando la demanda de productos de pasivo, especialmente de las partidas de menor coste, de renta fija y de fondos de inversión, en detrimento de los depósitos a plazo.

BBVA ha liderado en 2009 el apoyo a las familias y a las pequeñas empresas con el lanzamiento de distintas campañas de activo

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	31-12-09	Δ%	31-12-08
Crédito a la clientela bruto	204.351	(1,2)	206.896
Depósitos de clientes <sup>(1)</sup>	92.936	(8,3)	101.299
Recursos fuera de balance	40.171	(1,7)	40.873
• Fondos de inversión	29.842	(4,6)	31.270
• Fondos de pensiones	10.329	7,6	9.603
Otras colocaciones	8.278	35,8	6.097
Carteras de clientes	13.074	22,8	10.650
ROE (%)	32,2		35,4
Ratio de eficiencia (%)	35,6		36,8
Tasa de morosidad (%)	5,1		2,6
Tasa de cobertura (%)	48		67

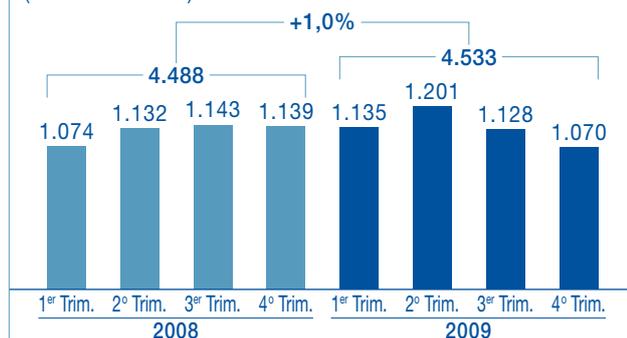
(1) Incluye cuentas de recaudación y rentas de seguros.

y pasivo adaptadas a sus necesidades. Todo ello gracias a la fortaleza financiera, la holgada posición de liquidez y la gestión diferencial del riesgo en el Grupo.

El **crédito bruto a la clientela** al 31-12-09 es de 204.351 millones de euros, lo que implica una disminución, desde los 206.896 millones en diciembre de 2008, por la reducción de posiciones en los sectores y productos de mayor riesgo. En cuanto a los **recursos de clientes** gestionados (depósitos, fondos de inversión y de pensiones, así como la distribución de bonos BBVA) alcanzan los 141.316 millones de euros, un 4,6% menos que al 31-12-08, debido, principalmente, a la desaceleración de la demanda de depósitos a plazo, cuya remuneración ha perdido atractivo como consecuencia del mínimo histórico de los tipos de referencia. Al 31-12-09, su saldo se eleva a 32.005 millones de euros, con una captación en el cuarto trimestre de 7.720 millones, superior en 1.526 millones a la del tercero. Sin embargo, destaca la evolución positiva en transaccional, con un incremento

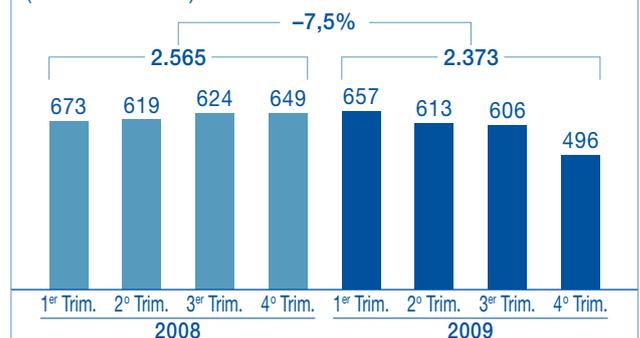
## España y Portugal. Margen neto

(Millones de euros)



## España y Portugal. Beneficio atribuido

(Millones de euros)



interanual del 5,5% hasta los 42.172 millones de euros; el aumento del 8,2% en las suscripciones de fondos de la familia de FIAMM y renta fija a corto plazo y la colocación en el año de 2.000 millones de emisiones BBVA. Todo ello gracias a la captación de nóminas, de pensiones y a la posición de liderazgo de BBVA en empresas.

En un año en el que el PIB se reduce, el **margen de intereses**, 1.241 millones de euros en el cuarto trimestre, aumenta un 0,5% intertrimestralmente. En el acumulado se eleva hasta los 4.934 millones, con un crecimiento anual del 2,7%. Medido sobre ATM's, la rentabilidad del área a 31-12-09 asciende a un 2,25% (2,16% en 2008). Lo anterior como resultado de una adecuada gestión de precios y de las ganancias de cuota de mercado en el ejercicio, según los últimos datos disponibles a noviembre de 2009: +37 puntos básicos en crédito hipotecario a hogares, hasta un 12,8%; +121 en financiación a administraciones públicas, hasta un 34,0%. Adicionalmente, BBVA cierra 2009 como líder, según el informe FRS, en el segmento de pymes y grandes corporaciones y en patrimonio gestionado de fondos de inversión y de pensiones con cuotas del 19,3% y 19,0%, respectivamente. Por su parte, las comisiones, 1.482 millones de euros acumulados, registran un descenso del 9,4% por la rebaja de las ligadas a los fondos de inversión; ya que las de servicios bancarios muestran un incremento del 1,4%. Destaca también la contribución del negocio asegurador, con un incremento interanual de los ingresos netos acumulados del 9,3%.

Los gastos de explotación muestran un excelente comportamiento, con una rebaja del 4,2% en el año, fruto de la positiva contribución del Plan de Transformación puesto en marcha en 2006. Desde el 2007 ha supuesto un descenso del 5,4% en los gastos, 540 oficinas y 3.170 empleados menos, mientras que el mercado (excluido BBVA) ha aumentado, en el mismo período, su red comercial en 2.158 oficinas y los empleados en 21.531 con los últimos datos disponibles a septiembre 09 y cierre del 2008, respectivamente.

La buena trayectoria de los ingresos y de los costes han impulsado el **margen neto** acumulado hasta los 4.533 millones de euros, un 1,0% más que hace un año. Y todo ello a pesar del complicado entorno macroeconómico y del descenso de las partidas ligadas a la evolución de los mercados financieros (-18,8% los resultados por operaciones financieras). España y Portugal cierra el año con un nuevo avance en **eficiencia**, hasta el 35,6% (36,8% en 2008).

Como ya se ha comentado, una prioridad en el cuarto trimestre ha sido el fortalecimiento del balance con el objetivo de afrontar en

mejores condiciones el complicado entorno esperado para el 2010. En este sentido, se ha realizado un gran esfuerzo en dotación a saneamientos que ha supuesto que las pérdidas por deterioro de activos financieros asciendan en el acumulado a 1.931 millones de euros (809 millones en 2008). Con ello, el **beneficio atribuido** alcanza los 2.373 millones y desciende un 7,5% en el año.

Por último, el estricto control de riesgos ha conducido a una tasa de **morosidad** del 5,1% tras efectuar una reclasificación a dudosos de carácter extraordinario, de unos 1.817 millones de euros. El objetivo ha sido anticipar, con criterios de máxima prudencia valorativa, aquellas situaciones que podrían ser susceptibles de deterioro en los próximos meses. Excluido este efecto, cabe resaltar que continúa la disminución de las entradas brutas en mora (un 1,6% en el trimestre) y el aumento de las recuperaciones, con un avance interanual del 62,4% e intertrimestral del 31,3%. Por su parte, la **tasa de cobertura** se sitúa en un 48%.

---

## Red Minorista en España

---

Esta unidad gestiona la demanda financiera y no financiera de los hogares, profesionales, comercios y negocios, con productos adaptados a cada uno de los **segmentos** a los que atiende. En 2009, BBVA ha consolidado su política comercial focalizada en el cliente, al que ha ofertado soluciones financieras adaptadas a sus necesidades de financiación y ahorro.

La inversión al 31-12-09 se sitúa en 101.909 millones de euros, lo que implica una disminución de un 2,0%, desde los 103.969 millones de diciembre de 2008. Por su parte, los recursos descienden interanualmente un 1,2%, desde 112.528 hasta los 111.212 millones. La estabilidad del margen de intereses, así como la nueva reducción de costes, son los aspectos más destacados de los resultados de la unidad. Con ello se compensa, en buena medida, el aumento de las dotaciones, por lo que el beneficio muestra un ligero descenso, del 2,2% interanual.

En el **segmento de particulares** cabe resaltar la buena evolución del crédito hipotecario comprador y del pasivo transaccional. En **hipotecario comprador** de vivienda se logra una nueva ganancia de cuota de mercado, de 272 puntos básicos, en la facturación acumulada del período, hasta alcanzar un 13,8%, según el último dato disponible a 30-11-09. Sigue siendo relevante la campaña Ven a Casa 200, ya que aporta el 17% facturado por la red. Además, destaca la puesta en marcha del nuevo servicio Estudio de Viabilidad 24 horas que, vía Internet, ha generado oportunidades comerciales desde diversos portales inmobiliarios. Así, el *stock* de crédito hipotecario comprador

avanza en el año un 2,1% en comparación con el cierre del 2008, hasta los 69.786 millones de euros. En **crédito consumo**, en el cuarto trimestre, se ha lanzado una campaña promocional de regalo de una televisión para aquellos clientes particulares que contraten un Préstamo PIDE, Préstamo Coche o Préstamo Personalizado superior a 12.000 euros. Con ello, y la contribución del canal [www.financiatucocheconbbva.es](http://www.financiatucocheconbbva.es), BBVA ha facturado 1.717 millones en 2009 de crédito consumo y gestiona, al 31-12-09, un saldo de 7.166 millones (8.950 millones al 31-12-08). En cuanto a los **recursos de clientes**, en un mercado con campañas comerciales agresivas en pasivo transaccional, la unidad gestiona 31.043 millones de euros, que suponen un ascenso interanual del 10,9%. En el cuarto trimestre se ha realizado con éxito una nueva Quincena del Libretón, con más de 247.000 regalos entregados y 770 millones captados. En depósitos a plazo se cierra el 2009 con un saldo de 29.760 millones de euros, un descenso del 16,0% interanual; aunque los nuevos productos en esta categoría (Depósito Fortaleza, Depósito Nómina y Depósito Líder), han hecho que en el cuarto trimestre aumente la captación un 24,1% intertrimestral, hasta los 7.720 millones. Por último, en fondos de inversión y de pensiones, cabe resaltar la consolidación del liderazgo del Grupo en ambas categorías, con patrimonios gestionados de 28.403 millones y 9.904 millones, respectivamente.

**BBVA Patrimonios** logra en 2009 un incremento interanual del 11,6% en los recursos gestionados, hasta los 10.855 millones, y del 7,8% en su base de clientela como resultado de diversas acciones comerciales. Así, en el último trimestre del año, se han desarrollado dos nuevos servicios de asesoramiento: BBVA Broker, para el ámbito del seguro; y la herramienta Planific@, que permite al cliente optimizar su estructura patrimonial. También se ha ampliado la gama de productos, con nuevas carteras *Quality Funds* y la comercialización de Brunara SICAV, permitiendo a los clientes incrementar y diversificar su inversión en fondos de renta variable. Estas acciones complementan las desarrolladas a lo largo del ejercicio (Plan PROA, tarjeta Visa Infinite, la oferta de carteras asesoradas, rentas aseguradas y productos de *family office*).

En el segmento de **negocios** (profesionales, autónomos, comercios, economías agrarias y pequeñas empresas), destaca, entre otras ofertas comerciales, la de créditos preconcedidos, que en 2009 se ha ampliado hasta los 6.000 millones de euros, la formalización de 574 millones en líneas ICO, el Plan de Choque Comercios y el Plan Factoría Clientes; estos últimos lanzados en el cuarto trimestre. La unidad gestiona a 31-12-09 una inversión de 13.869 millones (16.166 millones a 31-12-08).

Por último, los clientes particulares de BBVA también se han beneficiado de la nueva gama de tarjetas que, apoyadas en dos

promociones, cumplen un triple objetivo: adaptación a las preferencias de pago; uso más sencillo y aumento de la seguridad. Para ello, se ha simplificado la oferta agrupándola en cuatro modalidades: Antes, Ahora, Después y A tu Ritmo.

---

## 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, encargada del diseño y comercialización de ofertas de valor específicas para los distintos segmentos de clientes.

En 2009 se ha consolidado el **modelo de crecimiento rentable** mediante la puesta en marcha de diversos planes de acción, entre los que destacan, en el cuarto trimestre, el Plan GAP de Riesgos, el de Garantía Real y el de Choque.

A pesar de que en el mercado se ha observado un menor crecimiento, se cierra el 2009 con una **inversión crediticia** de 89.989 millones de euros, y se mantiene el liderazgo en el sector, con una cuota nominal del 35,2%. Los **recursos** se elevan a 25.970 millones (31.292 millones en 2008).

La cuenta de resultados de la unidad muestra un **margen neto** que crece a una tasa anual del 2,3%, como consecuencia de la evolución positiva del margen de intereses (+4,7%), de las comisiones (+0,3%) y del control de los costes (-9,4%). Con todo, el beneficio atribuido, 889 millones, crece un 1,2% en comparación con el mismo período de 2008.

En este trimestre se han firmado los nuevos **convenios ICO**, ICO-Incendios e ICO-Sector Aéreo, así como la ampliación de límites en varias líneas aún vigentes. Dentro de estos convenios, BBVA destaca, un año más, como una de las entidades más activas en su distribución, al formalizar 2.450 millones de euros, de los que 1.278 corresponden a la línea ICO-liquidez y 614 a ICO-Pyme.

El negocio desarrollado con los más de 60.000 clientes del segmento de **empresas** ha situado la inversión en 30.131 millones de euros y los recursos en 7.301 millones. Con ello, el margen neto en 2009 totaliza 851 millones y el resultado atribuible, 487 millones (555 millones en 2008). Para consolidar la posición de liderazgo se están realizando acciones destinadas a captar nuevos clientes, incrementar la vinculación y optimizar la cuota de inversión.

En **corporaciones** cabe mencionar la buena evolución de la inversión, con un crecimiento interanual del 4,7% hasta los 16.568 millones de euros, y el mantenimiento del saldo de recursos en los mismos importes que a 31-12-08, 5.237 millones. Positivo comportamiento también del margen neto (+14,6% interanual), hasta los 293 millones. Los mayores saneamientos sitúan el resultado atribuible en 117 millones.

En **instituciones**, donde BBVA sigue siendo una de las entidades de referencia del mercado, la inversión y los recursos gestionados son de 25.380 y 13.402 millones de euros, respectivamente. El margen neto, de 325 millones, avanza un 14,2% y el resultado atribuible es de 220 millones. En este trimestre se han firmado dos préstamos, de 75 millones cada uno, con la Junta de Castilla y León y con el Gobierno de Canarias, y se ha dirigido la emisión, por 100 millones, del Instituto Catalán de Finanzas.

En el segmento **promotor**, la caída de la actividad residencial ha propiciado una reducción de la inversión gestionada del 3,5% en 2009. Además, los nuevos proyectos financiados se han dirigido básicamente a la construcción de viviendas de protección oficial, que ya tienen un peso superior al 50% sobre el total.

---

## 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 2009 un margen neto de 162 millones de euros, lo que implica un avance en el año del 41,9%. Lo anterior se debe a una evolución muy positiva del margen de intereses (+17,4% interanual) y a una contención de costes (-13,1%); pero la aplicación de criterios muy estrictos en la dotación de riesgos, con 88 millones de saneamientos adicionales en el cuarto trimestre, sitúan el resultado atribuible en -181 millones. Cabe resaltar la importante reducción de las entradas en mora, un 55,2% desde la cifra máxima del primer trimestre de 2009, lo que ha situado la tasa de mora en la modalidad de consumo en 490 puntos básicos por debajo del último dato publicado por ASNEF para el sector, un 16,3% a 30-09-09.

En **España**, la inversión crediticia totaliza 6.387 millones de euros (+2,9% interanual). En crédito al consumo, según el último dato disponible a 30-11-09, se ganan 15 puntos básicos de cuota desde diciembre de 2008 y se alcanza la primera posición entre los grupos bancarios, según ASNEF. En prescripción de automóvil, es destacable la senda trimestral creciente de la facturación que, a 31-12-09, se sitúa en los 972 millones de euros.

En **renting** de equipos, esta cifra se eleva a 361 millones (+16,6% interanual). Por lo que respecta a Uno-e, la inversión crediticia es de 1.073 millones de euros, de la que el 5,5% corresponde a hipotecario, partida que crece un 127,0% interanual. Los recursos gestionados o intermediados son 1.246 millones, con ascensos del 24,6% en pasivo transaccional y del 15,3% en fondos de inversión.

En el exterior, BBVA Finanziamento gestiona una inversión de 493 millones de euros, un 12,5% más que a 31-12-08, y las sociedades de **renting** en Italia alcanzan una flota de 14.477 automóviles a 31-12-09 (+16,3%).

**BBVA Portugal** presenta una evolución positiva en 2009. La acertada gestión de los precios, en un entorno de reducidos tipos de interés, sitúa el margen de intereses en 85 millones (+0,2% interanual) que, con el ascenso de las comisiones y el control de los gastos, suponen un margen neto de 55 millones (+4,0%) y un resultado atribuible de 23 millones (25 millones en 2008).

El crédito se eleva a 6.063 millones de euros (+2,7%), destacando el incremento de un 9,5% del hipotecario. En consumo se han desarrollado, entre otras, las campañas de créditos Oferta y *Revolving* y Crédito Liquidez BBVA. En empresas, se ha ampliado la gama de productos, con un nuevo servicio de *self-confirming* y una oferta de seguros de salud realizada en colaboración con AXA-Vitalplan Corporate. La captación de recursos en el año se eleva a 6.347 millones de euros, de los que 1.357 millones corresponden al cuarto trimestre con la ampliación del catálogo de depósitos (Creciente Anual BBVA, Cabaz Europa y Dual Selección Europa) y de fondos de inversión (BBVA Obligaciones).

En banca de inversión destacan un préstamo a Portucel y un *project finance* para el hospital de Loures, por 100 y 28 millones de euros, respectivamente.

Por último, **BBVA Seguros**, entidad líder del mercado en la modalidad de vida-riesgo individual, con una cuota del 13,0% a 30-9-09, ha completado el catálogo de productos destinado a los profesionales y autónomos con el nuevo Más Cobertura Profesional Esencial. La emisión de primas durante el 2009 en seguros individuales (vida y no vida) asciende a 1.111 millones (+27,2% interanual), de los que 543 millones proceden de ahorro individual, con un crecimiento en el año del 95,6%. Con ello, esta unidad obtiene unos ingresos de 497 millones por el negocio de seguros propios y 26 millones por la intermediación de seguros de terceros, lo que hace que el beneficio atribuido se eleve a 263 millones (+2,7% interanual).

# Wholesale Banking & Asset Management

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Unidades:					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	2009	Δ%	2008	2009	Δ%	2008	2009	Δ%	2008
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1.148</b>	<b>53,9</b>	<b>746</b>	<b>579</b>	<b>13,6</b>	<b>509</b>	<b>625</b>	<b>92,0</b>	<b>326</b>
Comisiones	516	24,7	414	360	54,4	233	45	46,1	31
Resultados de operaciones financieras	(53)	n.s.	140	37	(30,6)	53	(150)	n.s.	64
Otros ingresos netos	317	(22,6)	409	1	(30,7)	1	133	19,7	111
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>1.928</b>	<b>12,8</b>	<b>1.709</b>	<b>976</b>	<b>22,6</b>	<b>796</b>	<b>654</b>	<b>22,9</b>	<b>532</b>
Gastos de explotación	(541)	8,2	(500)	(174)	1,8	(171)	(227)	3,9	(219)
Gastos de personal	(353)	12,5	(314)	(105)	(0,8)	(106)	(128)	4,2	(123)
Otros gastos generales de administración	(178)	0,2	(178)	(67)	5,7	(63)	(97)	3,1	(94)
Amortizaciones	(10)	18,0	(9)	(2)	20,2	(1)	(2)	18,2	(2)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>1.386</b>	<b>14,7</b>	<b>1.209</b>	<b>802</b>	<b>28,3</b>	<b>625</b>	<b>427</b>	<b>36,3</b>	<b>313</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(7)	(97,3)	(258)	(16)	(86,7)	(124)	3	n.s.	(140)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(5)	n.s.	5	(3)	175,4	(1)	-	n.s.	(1)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.375</b>	<b>43,8</b>	<b>956</b>	<b>783</b>	<b>56,6</b>	<b>500</b>	<b>430</b>	<b>148,7</b>	<b>173</b>
Impuesto sobre beneficios	(360)	103,0	(177)	(230)	56,7	(147)	(110)	183,9	(39)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.015</b>	<b>30,3</b>	<b>779</b>	<b>553</b>	<b>56,5</b>	<b>353</b>	<b>320</b>	<b>138,5</b>	<b>134</b>
Resultado atribuido a la minoría	(3)	(44,9)	(6)	-	-	-	(2)	(60,4)	(5)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.011</b>	<b>30,9</b>	<b>773</b>	<b>553</b>	<b>56,5</b>	<b>353</b>	<b>318</b>	<b>146,6</b>	<b>129</b>

## Balances

(Millones de euros)

	Wholesale Banking & Asset Management			Unidades:					
				Corporate and Investment Banking			Global Markets		
	31-12-09	Δ%	31-12-08	31-12-09	Δ%	31-12-08	31-12-09	Δ%	31-12-08
Caja y depósitos en bancos centrales	624	(59,4)	1.539	68	4,5	65	549	(62,6)	1.469
Cartera de títulos	61.216	(4,8)	64.318	420	0,3	419	58.631	(3,0)	60.424
Inversiones crediticias	51.028	(24,6)	67.701	37.883	(23,2)	49.297	4.357	(72,9)	16.048
• Crédito a la clientela neto	37.493	(21,8)	47.950	36.130	(21,2)	45.861	1.224	(40,2)	2.048
• Depósitos en entidades de crédito y otros	13.536	(31,5)	19.751	1.753	(49,0)	3.436	3.133	(77,6)	14.001
Posiciones inter-áreas activo	24.454	n.s.	1.593	6.038	n.s.	-	21.337	34,6	15.851
Activo material	37	(13,8)	43	1	14,4	1	4	(7,2)	5
Otros activos	2.272	42,7	1.592	29	12,6	26	1.169	(0,9)	1.179
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>139.632</b>	<b>2,1</b>	<b>136.785</b>	<b>44.439</b>	<b>(10,8)</b>	<b>49.808</b>	<b>86.047</b>	<b>(9,4)</b>	<b>94.976</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	34.935	34,5	25.972	1.136	46,9	773	27.089	7,8	25.140
Depósitos de la clientela	63.330	4,1	60.847	38.668	14,9	33.664	24.661	(9,0)	27.093
Débitos representados por valores negociables	(130)	(31,1)	(189)	-	(100,0)	1	(130)	(31,5)	(190)
Pasivos subordinados	2.222	(9,8)	2.463	1.083	(1,8)	1.103	482	(8,1)	525
Posiciones inter-áreas pasivo	-	-	-	-	(100,0)	11.136	-	-	-
Cartera de negociación	30.938	(20,1)	38.701	-	(96,5)	5	30.937	(20,0)	38.695
Otros pasivos	4.398	(4,9)	4.626	1.627	39,4	1.166	2.156	(22,7)	2.791
Dotación de capital económico	3.939	(9,8)	4.365	1.925	(1,8)	1.959	851	(7,6)	921

## Claves de WB&AM en el cuarto trimestre

- Ingresos de alta calidad y elevados resultados.
- Continúa la tendencia positiva de la liquidez debido a la contención de la inversión y al mantenimiento de los recursos.
- Global Markets cada vez más internacional y diversificado geográficamente.
- Consideración de CNCB como participada del Grupo. Adicionalmente, se aumenta la participación hasta el 15%.
- Liderazgo en volumen y / o en número de operaciones en renta fija, préstamos sindicados, Structured Trade Finance y Corporate Finance.

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.

El área ha experimentado, a cierre de 2009, un crecimiento interanual del **margen bruto** de 12,8%. Todo ello pese a los menores importes obtenidos por operaciones de venta de cartera (193 millones de euros inferiores a los de 2008), aunque también se han registrado unos ingresos de 160 millones de euros de China Citic Bank (CNCB). De los componentes del margen bruto del área destacan el margen de intereses y las comisiones, con un ascenso interanual del 53,9% y del 24,7% respectivamente. Por unidades, Corporate and Investment Banking obtiene un incremento de sus ingresos en el año del 22,6%, fruto de una adecuada gestión del riesgo, una óptima oferta de producto y una profundización en las relaciones con sus clientes. Global Markets avanza en el mismo período un 22,9% gracias a su política de diversificación geográfica, enfoque en el cliente

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

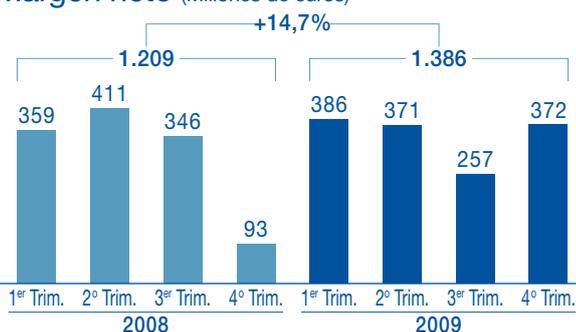
	Wholesale Banking & Asset Management		
	31-12-09	Δ%	31-12-08
Crédito a la clientela bruto	38.073	(22,4)	49.059
Depósitos de clientes <sup>(1)</sup>	61.213	(1,4)	62.094
• Depósitos	53.645	2,7	52.257
• Cesiones temporales de activos	7.568	(23,1)	9.837
Recursos fuera de balance	11.139	2,9	10.824
• Fondos de inversión	3.914	(2,5)	4.014
• Fondos de pensiones	7.224	6,1	6.810
ROE (%)	25,5		23,2
Ratio de eficiencia (%)	28,1		29,3
Tasa de morosidad (%)	1,0		0,2
Tasa de cobertura (%)	102		n.s.

(1) Incluye cuentas de recaudación.

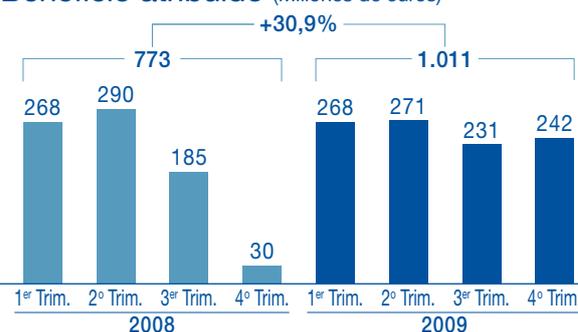
y al aprovechamiento de las oportunidades de *trading*, especialmente en tipos de interés. Por otro lado, Asset Management ha tomado decisiones estratégicas importantes, como la salida de instrumentos de inversión alternativa. El crecimiento de un 20,0% de los productos de inversión tradicional mitiga los costes asociados a la discontinuidad de este negocio y consolida en 2009 su posición de liderazgo en el mercado local.

A lo largo del ejercicio 2009, ha continuado la contención de los **gastos de explotación**, con una desaceleración en su tasa de variación anual (+8,2% frente a +10,8% del año pasado). Lo anterior, junto con la favorable evolución de los ingresos, permiten obtener un buen ratio de **eficiencia**, que se sitúa por debajo del alcanzado en el mismo período del año anterior: 28,1% frente al 29,3% de 2008. Además, el comentado comportamiento tanto de ingresos como de gastos se refleja en la fortaleza del **margen neto**, que totaliza al cierre de ejercicio 1.386 millones de euros, lo que implica una mejora del 14,7% respecto a 2008.

### Wholesale Banking & Asset Management Margen neto (Millones de euros)



### Wholesale Banking & Asset Management Beneficio atribuido (Millones de euros)



En cuanto a los **saneamientos crediticios**, WB&AM sigue mostrando una elevada calidad del riesgo, con una reducida tasa de mora, 1,0%, y una cobertura del 102%. En el complicado ejercicio 2009, la disminución de la inversión, así como la focalización en clientes de mayor calidad crediticia se refleja en unas dotaciones netas por importe de 7 millones de euros frente a los 258 millones del mismo período de 2008.

Gracias a los incrementos en la generación de ingresos recurrentes, a la contención de gastos y a los menores saneamientos y provisiones, WB&AM (considerando sólo Europa, Nueva York y Asia) termina el ejercicio 2009 con un **beneficio atribuido** de 1.011 millones de euros, un 30,9% por encima del cierre de 2008.

Por lo que respecta al comportamiento de la actividad, la **inversión crediticia bruta** del área a 31-12-09 muestra un descenso interanual del 22,4%, hasta los 38.073 millones de euros, muy concentrados en Corporate and Investment Banking. Sin embargo, la elevada captación de depósitos de la clientela se refleja en una evolución muy favorable de los **recursos de clientes** (depósitos y fondos de inversión y pensiones), hasta situarse en los 64.784 millones, lo que supone un 2,7% más que hace un año. El perfil de liquidez del área mejora gracias al efecto combinado de la disminución de las cifras de inversión y el incremento en la captación de recursos.

La actividad y los resultados de las unidades de WB&AM en los países de **América** se contabilizan en las áreas de negocio de México y América del Sur. Si se añaden estos importes (excluidos 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)			
	31-12-09	Δ%	31-12-08
Margen bruto	3.062	18,2	2.590
Margen neto	2.327	22,4	1.902
Resultado antes de impuestos	2.214	39,1	1.592
Resultado atribuido al Grupo	1.486	33,6	1.112
Crédito a la clientela bruto	47.700	(20,4)	59.950
Depósitos	64.559	4,4	61.848

## Corporate and Investment Banking

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

A lo largo del ejercicio, la actividad de la unidad se ha caracterizado por la contención del riesgo crediticio, la creación de relaciones estables con clientes de elevado potencial de negocio, el *repricing* tanto en activos como en pasivos y el incremento del negocio transaccional. Ello ha hecho que el margen de intereses avance un 13,6% interanual y que, en porcentaje sobre activos totales medios, represente un 1,32% al cierre de 2009, frente al 0,97% del año anterior.

El **margen bruto** crece un 22,6% interanual, hasta los 976 millones de euros, reflejando el buen comportamiento de los ingresos recurrentes (margen de intereses y comisiones). Ello, unido al aumento del 1,8% en los gastos de explotación, hacen que el **margen neto** ascienda a 802 millones, un 28,3% superior a 2008. Por su parte, el **beneficio atribuido** sube hasta los 553 millones, frente a los 353 del ejercicio 2008, lo que implica un incremento del 56,5% interanual.

**Renta fija** ha terminado un año de gran actividad, con más de 30 operaciones cerradas durante el último trimestre. Destacan la colocación privada americana del emisor Grifols con un volumen de 600 millones de dólares, la emisión del Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria, por 3.000 millones de euros a 5 años y en la que BBVA fue el único banco español participante, y las colocaciones privadas del sector público. En el ejercicio, BBVA se ha consolidado como la entidad líder en España en volumen y número de operaciones (Fuente: *Dealogic*).

En **préstamos sindicados**, sobresalen en el último trimestre del año, entre otras, las operaciones de Gamesa (1.200 millones de euros), Aena, Ferrovial, Persán, Kerabén, y Acciona Eólica. BBVA también ha sido mandatado para la financiación de Telecom Italia por importe de 1.000 millones de euros y cierra un gran año, situándose primero en España tanto en volumen contratado como en número de operaciones (Fuente: *Dealogic*).

En **financiación estructurada**, se cierra un ejercicio muy activo, ocupando la segunda posición en volumen y en número de operaciones en España y en Europa (Fuente: *Dealogic*). Además, BBVA ha sido elegido por la revista especializada *Project Finance* como Banco del año en Europa en 2009 y ha obtenido varios premios *Deals of the Year* en operaciones como el proyecto Boreas en Reino Unido, primer proyecto *off shore* financiado por el banco.

**Structured Trade Finance** ha creado un equipo en Frankfurt con el objetivo de desarrollar y comercializar sus productos tanto en Alemania como en el centro y norte de Europa. Según *Dealogic*, el Grupo ha cerrado el año en el primer puesto por número de operaciones.

En **Equity Capital Markets**, BBVA ha participado en las principales operaciones de ampliación de capital realizadas en Europa, entre las que destacan las de National Express, Lloyds o ING.

En **Corporate Finance**, por primera vez en la historia, BBVA se sitúa como líder y cierra el año encabezando el *ranking* del mercado de

fusiones y adquisiciones en España por volumen de operaciones anunciadas (Fuente: *Thomson Reuters*).

En **Servicios Transaccionales Globales** cabe destacar la obtención de la máxima calificación de la revista *Euromoney* como mejor proveedor de servicios de *cash management* en España para empresas e instituciones.

En **América**, BBVA Colombia ha sido también reconocido por la revista *Euromoney* como el mejor proveedor de servicios de *cash management*. De igual forma, BBVA Banco Continental recibió el “premio a la creatividad empresarial” por el Proyecto e-mpresario. En los *rankings* de América, BBVA es líder en el mercado de bonos y segundo en el de sindicados (Fuente: *Thomson Reuters* y *Dealogic*). En México, se ocupan posiciones de liderazgo en muchos de los productos: primera posición en *project finance*, sindicados y *equity capital market* y segunda en bonos (Fuentes: *Loan Pricing Corporation*, *Thomson Reuters* y *Bloomberg*).

---

## 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.

Global Markets ha aprovechado las oportunidades del mercado en un año complejo como lo ha sido el 2009. Por el lado de clientes, se retoma el crecimiento con los inversores institucionales y se mantiene la intensa actividad en el segmento de *corporates*. En *trading*, se materializan con éxito las oportunidades existentes durante el primer semestre, especialmente en tipos de interés. En subyacentes destaca la extraordinaria recuperación del negocio de crédito en todas las salas y la actividad en renta fija de cobertura de riesgos de la clientela. Además, en el cuarto trimestre de 2009, se refuerza el liderazgo de la unidad en intermediación de renta variable en la Bolsa Española, alcanzando en diciembre una cuota de mercado del 15,0% (la del resto de competidores se sitúa por debajo del 10,4%).

Cabe también resaltar que Global Markets ha logrado convertirse en un negocio mucho más internacional y diversificado geográficamente. Prueba de ello es el crecimiento de doble dígito en la actividad de todas las salas europeas, Asia, México y en las de América del Sur. Adicionalmente se refuerza y continúa mejorando el negocio *cross-border*, gracias a la globalización alcanzada en la oferta de productos y en el servicio al cliente y a la estrecha colaboración entre los equipos en las distintas geografías.

Todo ello se refleja en los extraordinarios resultados y eficiencia conseguidos en el 2009, con un margen bruto acumulado en Europa, Asia y Nueva York de 654 millones de euros, un 22,9% por encima de 2008; un margen neto de 427 millones (+36,3%) y un beneficio atribuido de 318 millones (+146,6%). Estas cifras ponen

de manifiesto el gran año de Global Markets, constituyéndose en una unidad con elevada recurrencia de ingresos en entornos complicados. Cabe resaltar también la contención de los gastos conseguida, gracias a su adecuada y continuada gestión. Todos estos factores hacen que el ratio de eficiencia se sitúe en un 34,8%, notablemente por debajo del 41,1% del año 2008, lo que convierte a la unidad en una de las más eficientes de toda la industria.

---

## Asset Management y otros negocios

---

**Asset Management** es el proveedor de soluciones de gestión de activos de BBVA. Integra el diseño y la gestión de los fondos de inversión y de pensiones, así como la plataforma de fondos de terceros, *Quality Funds*. Ofrece soluciones a medida para cada segmento de cliente, con la innovación constante en producto como clave del éxito.

Al final del cuarto trimestre, el patrimonio total gestionado en España se sitúa en 49.972 millones de euros, un 1,9% inferior al del cierre del tercer trimestre de 2009. De esta cifra, los fondos de inversión suponen 32.797 millones de euros, con lo que el Grupo termina el ejercicio 2009 siendo líder en el mercado local, con una cuota de mercado del 19,3%. La rentabilidad neta ponderada de los fondos de la unidad en 2009 está por encima de la de las siete mayores gestoras (que representan el 62% del volumen total del sistema) y más del 82% de los fondos de inversión de BBVA Asset Management (sin Fondos Garantizados) están entre los dos primeros cuartiles (asignación por rentabilidades netas). Por último, hay que destacar que una parte muy importante de los fondos de BBVA, aparte de conseguir mayores rentabilidades que el resto del sistema, tienen menores niveles de volatilidad.

Por su parte, el patrimonio gestionado en pensiones en España es de 17.175 millones de euros, con una variación interanual favorable, del 6,8%. De dicho importe, los planes individuales totalizan 9.983 millones y los planes de empleo y asociados, 7.191 millones. BBVA continúa siendo líder en la totalidad de los planes de pensiones con una cuota del 19,0% (23,0% en planes de empleo y 17,0% en planes individuales).

En **Gestión de Proyectos por Cuenta Propia**, al cierre de diciembre de 2009, las plusvalías de la cartera de participadas de la unidad han aumentado un 71%, ampliamente por encima de la revalorización del índice Ibx 35 en el mismo período, que ha sido de 29,8%.

Por último, en el cuarto trimestre, China Citic Bank (CNCB) ha pasado a contabilizarse por puesta en equivalencia al considerarse como participada del Grupo. Además, se ha elevado la participación desde el 10% hasta el 15%, por un importe aproximado de 1.000 millones de euros, tras ejecutar la opción de compra a 6,45 dólares de Hong Kong por acción, y que será efectiva a partir del 1 de marzo de 2010.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	2009	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2008	2009	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2008	2009	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2008
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>3.307</b>	<b>(11,0)</b>	<b>2,7</b>	<b>3.716</b>	<b>3.251</b>	<b>(11,8)</b>	<b>1,8</b>	<b>3.686</b>	<b>53</b>	<b>75,0</b>	<b>101,9</b>	<b>30</b>
Comisiones	1.077	(9,4)	4,6	1.189	1.024	(8,0)	6,2	1.113	51	(14,9)	(1,8)	60
Resultados de operaciones financieras	370	(1,4)	13,7	376	266	(7,2)	7,1	287	104	17,0	35,0	89
Otros ingresos netos	116	(24,6)	(13,0)	154	(131)	64,6	89,9	(80)	256	(8,4)	5,7	280
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>4.870</b>	<b>(10,4)</b>	<b>3,4</b>	<b>5.435</b>	<b>4.411</b>	<b>(11,9)</b>	<b>1,7</b>	<b>5.007</b>	<b>464</b>	<b>1,1</b>	<b>16,7</b>	<b>459</b>
Gastos de explotación	(1.551)	(13,8)	(0,6)	(1.800)	(1.423)	(13,9)	(0,7)	(1.653)	(127)	(25,8)	(14,4)	(172)
Gastos de personal	(725)	(14,0)	(0,7)	(843)	(661)	(15,4)	(2,4)	(781)	(63)	0,3	15,8	(63)
Otros gastos generales de administración	(761)	(14,0)	(0,7)	(885)	(699)	(12,7)	0,7	(801)	(62)	(41,9)	(33,0)	(106)
Amortizaciones	(65)	(10,5)	3,2	(73)	(63)	(11,0)	2,7	(71)	(2)	1,4	17,0	(2)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>3.319</b>	<b>(8,7)</b>	<b>5,4</b>	<b>3.634</b>	<b>2.988</b>	<b>(10,9)</b>	<b>2,8</b>	<b>3.354</b>	<b>336</b>	<b>17,3</b>	<b>35,3</b>	<b>287</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(1.525)	37,4	58,5	(1.110)	(1.525)	37,4	58,5	(1.110)	-	-	-	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(21)	(15,7)	(2,7)	(25)	(21)	(18,6)	(6,1)	(25)	(1)	n.s.	n.s.	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.773</b>	<b>(29,1)</b>	<b>(18,1)</b>	<b>2.499</b>	<b>1.442</b>	<b>(35,0)</b>	<b>(25,0)</b>	<b>2.218</b>	<b>336</b>	<b>17,0</b>	<b>35,0</b>	<b>287</b>
Impuesto sobre beneficios	(411)	(26,5)	(15,2)	(560)	(325)	(33,1)	(22,8)	(485)	(88)	14,7	32,4	(76)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.361</b>	<b>(29,8)</b>	<b>(19,0)</b>	<b>1.939</b>	<b>1.118</b>	<b>(35,5)</b>	<b>(25,6)</b>	<b>1.733</b>	<b>248</b>	<b>17,9</b>	<b>36,0</b>	<b>210</b>
Resultado atribuido a la minoría	(2)	45,1	67,4	(1)	-	(35,7)	(25,8)	(1)	(2)	98,3	128,8	(1)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>1.359</b>	<b>(29,9)</b>	<b>(19,1)</b>	<b>1.938</b>	<b>1.117</b>	<b>(35,5)</b>	<b>(25,6)</b>	<b>1.733</b>	<b>246</b>	<b>17,5</b>	<b>35,6</b>	<b>210</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	México				Negocio bancario				Pensiones y Seguros			
	31-12-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-08	31-12-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-08	31-12-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-08
Caja y depósitos en bancos centrales	6.236	15,8	13,9	5.387	6.236	15,8	13,9	5.387	-	(25,0)	(26,2)	-
Cartera de títulos	23.564	13,2	11,3	20.825	20.053	10,6	8,8	18.133	3.725	24,7	22,7	2.987
Inversiones crediticias	30.764	(4,3)	(5,8)	32.145	30.619	(4,5)	(6,0)	32.050	196	21,3	19,3	162
• Crédito a la clientela neto	27.373	0,8	(0,8)	27.151	27.293	0,8	(0,8)	27.066	95	12,5	10,7	84
• Depósitos en entidades de crédito y otros	3.391	(32,1)	(33,2)	4.994	3.326	(33,3)	(34,3)	4.984	101	30,9	28,7	77
Activo material	753	6,3	4,5	709	747	6,2	4,4	703	7	17,7	15,8	6
Otros activos	1.539	(6,1)	(7,6)	1.638	1.819	(2,2)	(3,8)	1.861	113	14,7	12,8	98
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>62.857</b>	<b>3,5</b>	<b>1,9</b>	<b>60.704</b>	<b>59.474</b>	<b>2,3</b>	<b>0,7</b>	<b>58.134</b>	<b>4.041</b>	<b>24,2</b>	<b>22,2</b>	<b>3.253</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	10.641	16,2	14,3	9.160	10.641	16,2	14,3	9.160	-	(100,0)	(100,0)	-
Depósitos de la clientela	31.998	(1,4)	(3,0)	32.466	32.037	(1,5)	(3,1)	32.533	-	-	-	-
Débitos representados por valores negociables	3.187	1,9	0,3	3.127	3.187	1,9	0,3	3.127	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.499	(5,4)	(7,0)	1.585	1.862	(1,0)	(2,6)	1.881	-	-	-	-
Cartera de negociación	4.085	(0,6)	(2,2)	4.110	4.085	(0,6)	(2,2)	4.110	-	n.s.	n.s.	-
Otros pasivos	8.782	18,1	16,2	7.437	5.259	10,8	9,0	4.746	3.818	26,9	24,9	3.008
Dotación de capital económico	2.664	(5,5)	(7,0)	2.818	2.403	(6,7)	(8,2)	2.576	223	(9,1)	(10,6)	245

(1) A tipo de cambio constante.

## Claves de México en el cuarto trimestre

- Crecimiento del margen neto pese al escenario de máximo *stress*.
- Excelente comportamiento de la eficiencia.
- Destacada evolución del negocio de pensiones y seguros.
- Bancomer es el único banco en México que ha recibido la certificación del modelo interno de pérdida esperada para reservas de tarjeta de crédito.
- BBVA Bancomer obtiene el premio al “Mejor banco de México” por Euromoney.

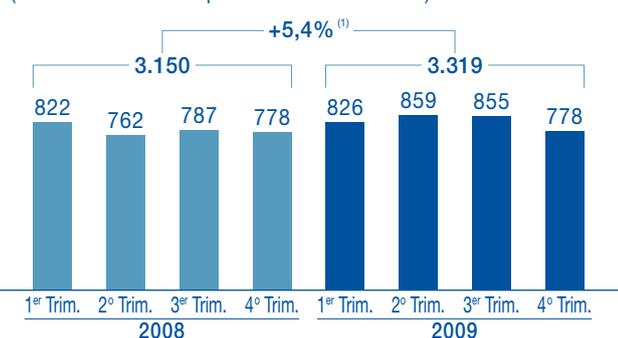
Esta área engloba los negocios bancarios, de pensiones y seguros desarrollados en México por el Grupo Financiero BBVA Bancomer.

Durante el cuarto trimestre del año, la **economía** mexicana continuó mostrando una paulatina recuperación. Al igual que en el trimestre anterior, los componentes más dinámicos de la demanda agregada fueron el consumo privado, la inversión pública y, en tercer lugar, las exportaciones. A diferencia de ciclos recesivos pasados, la prudente gestión de las políticas fiscal y monetaria, junto con la solidez del sistema financiero mexicano, están permitiendo una pronta recuperación de la demanda interna. Ante ello, se espera que el descenso interanual del PIB en 2009 sea menos intenso que el estimado a mediados de año y que se sitúe en un -6.8%.

Respecto a la evolución de los precios, la **inflación** anual ha continuado disminuyendo a lo largo del último trimestre y ha cerrado el año 2009 en un 3,6%. Este comportamiento se ha debido a la baja demanda interna, a la estabilización del mercado cambiario y a un desempeño favorable del componente no subyacente (precios agropecuarios y energéticos). En este entorno, el Banco de México ha optado por mantener el **tipo de interés** en el 4,5% (tasa de fondeo interbancario).

### México. Margen neto

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	México			
	31-12-09	Δ%	Δ% (1)	31-12-08
Crédito a la clientela bruto	28.996	1,2	(0,4)	28.644
Depósitos de clientes (2)	31.252	5,3	3,6	29.677
Recursos fuera de balance	20.065	22,5	20,5	16.376
• Fondos de inversión	10.546	14,9	13,0	9.180
• Fondos de pensiones	9.519	32,3	30,1	7.196
Otras colocaciones	2.781	(1,7)	(3,3)	2.830
Carteras de clientes	5.042	(3,0)	(4,6)	5.200
Ratio de eficiencia (%)	31,9			33,1
Tasa de morosidad (%)	4,3			3,2
Tasa de cobertura (%)	130			161

(1) A tipo de cambio constante.

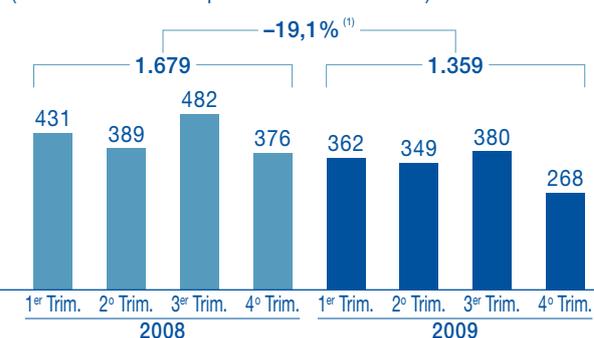
(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados Bancomer.

En cuanto al **tipo de cambio**, el peso muestra una apreciación frente al euro del 4,3% frente a la cotización observada el 30-9-09 y del 1,6% en comparación con los datos de cierre del ejercicio 2008. Sin embargo, en cambios medios, la moneda mexicana ha experimentado una depreciación del 0,9% en el trimestre y del 13,3% en el año. Lo anterior tiene un impacto ligeramente positivo en el balance de situación del área, pero negativo en la cuenta de resultados. Para poder analizar mejor la evolución del negocio, los comentarios que siguen se realizan sobre las tasas de variación a **tipos de cambio constantes**, salvo que se indique otra cosa.

BBVA ha fortalecido su posición de liderazgo en México a lo largo de la crisis financiera, con crecimientos en las partidas más relevantes de la cuenta de resultados. Al cierre del año 2009, destaca la buena evolución del **margen de intereses** con un ascenso interanual de 2,7%, hasta los 3.307 millones de euros, apoyado en la gestión acertada de los precios y en el incremento

### México. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



de la captación de pasivo (vista, ahorro y plazo), que aumenta un 6,8% frente a los saldos de diciembre de 2008. En concreto, la captación a la vista presenta un avance interanual del 7,9%. Por su parte, las comisiones alcanzan los 1.077 millones de euros, lo que implica un repunte interanual de 4,6% gracias a la buena evolución tanto de las ligadas a los servicios bancarios como a las de gestión de fondos de pensiones. En cuanto al resultado de operaciones financieras, asciende a 370 millones de euros, un 13,7% más que el dato del mismo período del año anterior, apoyado en un incremento de los ingresos procedentes del negocio con clientes así como por un favorable entorno de mercado. Lo anterior, junto con los sólidos resultados de la actividad de seguros, contribuyen a un aumento del **margen bruto** del 3,4% respecto a enero-diciembre de 2008, hasta totalizar 4.870 millones de euros en el ejercicio 2009.

La puesta en marcha de Planes de Transformación y eficiencia ha logrado que, durante el 2009, los gastos de explotación desciendan un 0,6% interanual; lo que, junto con el avance de los ingresos, sitúan el ratio de eficiencia al cierre del ejercicio en un 31,9%, más de un punto porcentual por debajo del mismo dato del pasado año. Además, esta comentada evolución tanto de ingresos como de gastos permite que el **margen neto** acumulado en el año se eleve hasta los 3.319 millones de euros, lo que representa un incremento interanual del 5,4%.

Las **pérdidas por deterioro de activos financieros** siguen desacelerando su crecimiento interanual, un 58,5%, y en el acumulado ascienden a 1.525 millones de euros. Y todo ello a pesar del aumento de los saneamientos en el cuarto trimestre fruto, principalmente, por el endurecimiento de los parámetros de cálculo utilizados en los modelos internos de pérdida esperada en tarjetas. En este sentido, cabe destacar que BBVA Bancomer ha sido el único banco en México que ha recibido la certificación por parte de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) y del Banco de España del modelo interno de pérdida esperada para reservas de tarjeta de crédito, lo que le ha permitido ser la entidad con menor impacto ante el endurecimiento de la normativa de provisiones de la cartera de tarjetas llevada a cabo por la autoridad regulatoria (CNBV). Si se homogeneizasen los cálculos en el sector; es decir, si se pasase por resultados todo lo que la legislación vigente ha permitido cargar contra reservas, Bancomer tendría una de las primas de riesgo más bajas de entre sus principales competidores, no sólo por una mejor y más prudente gestión del riesgo, con políticas de admisión más restrictivas, sino también por la aplicación de criterios de pérdida esperada para el cálculo de las provisiones necesarias.

Por todo lo anterior, a pesar de un adverso entorno económico, el área de México registra un sólido **resultado atribuido**, de

1.359 millones de euros al cierre del año 2009. Por su parte, la **tasa de mora** se sitúa en el 4,3% a 31-12-09 y la de **cobertura** en el 130%.

---

## Negocio bancario

---

La caída del ciclo económico ha provocado desaceleración de la **actividad** bancaria en todo el sistema financiero mexicano. A pesar de ello, BBVA Bancomer ha logrado fortalecer su franquicia y reputación a través del positivo comportamiento tanto de la inversión como de la captación de recursos. Su destacado desempeño durante este complejo entorno económico y financiero global fue reconocido por la revista *Euromoney*, que ha otorgado a BBVA Bancomer el premio al *Mejor banco de México*.

El **crédito bruto a la clientela** alcanza, a cierre de 2009, los 28.916 millones de euros. Esta cifra, aunque es un 0,4% menor que la de hace un año, permite mantener el liderazgo de Bancomer. Durante este ejercicio, se ha producido una paulatina modificación de la composición de la inversión, con una disminución del peso de préstamos al consumo y tarjetas a favor de otras modalidades de menor riesgo. De esta manera, las cifras a 31-12-09 muestran una estructura diversificada, con un 39,7% de cartera comercial (incluye préstamos a grandes corporaciones, a empresas pequeñas y medianas, a entidades financieras y al Gobierno); un 30,8% de cartera de vivienda (incluyendo promotores y excluyendo vivienda antigua) y un 20,7% de financiación al consumo.

La **cartera comercial** presenta un aumento interanual del 7,1%, destacando particularmente el avance del crédito a pequeñas y medianas empresas (pymes), un 21,7%, hasta los 968 millones de euros. Cabe mencionar el lanzamiento del *Programa de Liquidez PYME*, que ha beneficiado a más de 6.000 pymes durante la crisis financiera, a las que se les ha otorgado más de 95 millones de euros en nuevos préstamos. La red especializada para este segmento cuenta con más de 96.000 clientes al cierre de 2009. También sobresale el incremento del 51,2% de la financiación a entidades gubernamentales respecto a 2008.

Respecto al **crédito para la adquisición de vivienda**, BBVA Bancomer ha recibido, en el mes de octubre, el *Premio Nacional de Vivienda 2008* por el lanzamiento de seis nuevos productos hipotecarios. Al cierre de este ejercicio, la cartera de vivienda (excluyendo la vivienda antigua) crece un 7,0% interanual y, según las últimas cifras disponibles, BBVA Bancomer mantiene el liderazgo en facturación de nuevas hipotecas. En los últimos doce meses se han otorgado 36.027 créditos para clientes individuales y 73.260 para promotores. BBVA Bancomer también

ha sido reconocido por Nacional Financiera (banca de desarrollo gubernamental) como *Intermediario Financiero más Destacado del 2009*, por su programa de apoyo para pymes y por el producto hipotecario *Economía Emergente* para familias con dificultades económicas.

El **crédito al consumo** ha continuado disminuyendo respecto al año anterior, un 13,6%, afectado tanto por el ciclo económico como por un estricto control del riesgo. Gran parte del descenso se debe a tarjetas de crédito. No obstante, en los últimos dos meses del año se observa un mejor comportamiento de las mismas, motivado por una mejora del entorno y como resultado de diversas campañas destinadas al impulso de un adecuado uso del crédito. Esto último, a su vez, se ha reflejado en una estabilización de la cartera morosa para esta rúbrica.

En cuanto a captación de **recursos** de clientes (depósitos bancarios, cesión temporal de activos, fondos y sociedades de inversión), el saldo asciende a 44.579 millones de euros a diciembre de 2009, lo que representa un incremento interanual del 5,2%. Su positivo comportamiento es fruto, entre otras cosas, del fortalecimiento de la red de distribución y del lanzamiento de productos novedosos. Al cierre del 2009, BBVA Bancomer cuenta con más de 6.200 cajeros automáticos, 423 más que en 2008, lo que le ha permitido, por primera vez, posicionarse como el banco con mayor número de cajeros automáticos del sistema mexicano. Adicionalmente, BBVA Bancomer ha recibido la autorización para operar corresponsales bancarios, lo que le permitirá incrementar en más de 12.000 unidades sus puntos de venta durante el año 2010. Se estima que a través de estos establecimientos comerciales se realizarán aproximadamente 40 millones de operaciones bancarias anuales, lo que potenciará la infraestructura actual. Por otra parte, se ha llevado a cabo la activación de *practicajas* (nuevos cajeros automáticos) que permiten al cliente realizar depósitos, traspasos a terceros, pago de servicios y de tarjeta de crédito, solicitar préstamos y, por tanto, agilizar los procesos en ventanilla e impulsar la mejora del servicio al cliente.

Durante el 2009 ha mejorado la composición de los recursos de clientes, ya que el 41,9% pertenecen a los de menor coste, vista y ahorro; un 23,7% a sociedades de inversión y un 19,0% al plazo. Respecto al comportamiento de los recursos fuera de balance, sobresale el dinamismo de las sociedades de inversión, que crecen a una tasa interanual del 13,0%.

BBVA Bancomer ha continuado con la gestión acertada tanto de su **liquidez** como de su **solvencia**, a través de emisiones en el

mercado local. Durante el 2009 se ha mantenido como la primera entidad privada en emitir bonos respaldados por hipotecas y ha realizado la mayor emisión del mercado mexicano, por un importe de 312 millones de euros. Asimismo, y con el objetivo de mantener unos adecuados indicadores de capital, se ha efectuado una emisión de obligaciones subordinadas, por 157 millones de euros, que han mejorado en 123 puntos básicos el índice de capitalización del banco.

Adicionalmente, BBVA Bancomer ha seguido manteniendo el liderazgo en la colocación de deuda corporativa en los mercados locales, con el 20,6% del importe total emitido (según *Bloomberg* y *Thompson Financial*).

El desarrollo de un estilo propio de dirección y los esfuerzos por crear líderes destacados han sido reconocidos durante el cuarto trimestre del 2009 por la compañía Hewitt Associated, que ha incluido en su *ranking* anual *Top companies for Leaders 2009* a BBVA Bancomer.

---

## Pensiones y Seguros

---

Los negocios de pensiones y seguros del Grupo BBVA en México han aportado en 2009 un beneficio atribuido conjunto de 246 millones, lo que supone un incremento interanual del 35,6%.

El negocio previsional ha vivido un ejercicio complejo debido a la notable contracción de las variables de actividad y empleo en el país. A pesar de ello, la **Afore Bancomer** ha generado un resultado atribuido 50 millones de euros (+47,6% frente a 2008), en un año marcado por el buen comportamiento de los ingresos (+10,6%), por el dinamismo comercial y por la reducción de los gastos (-14,4%). Como consecuencia, el margen neto en 2009 ha alcanzado los 70 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 55,6%.

Por su parte, el **negocio asegurador** ha sufrido en el ejercicio la notable desaceleración de la actividad bancaria, que se ha traducido en menores ventas de productos vinculados. A pesar de ello, las tres compañías del Grupo han aportado un beneficio atribuido de 196 millones de euros (+32,9% interanual), en el que el avance de los productos de ahorro, de los no ligados directamente a la actividad bancaria y de los comercializados a través de canales alternativos han sido clave. El volumen de primas emitidas en 2009 ha llegado a 816 millones de euros (incluyendo las ventas de productos de ahorro), lo que supone un 10,4% más que en 2008.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	2009	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2008
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>1.514</b>	<b>13,7</b>	<b>7,8</b>	<b>1.332</b>
Comisiones	555	1,7	(3,5)	546
Resultados de operaciones financieras	151	23,0	16,6	123
Otros ingresos netos	(35)	n.s.	n.s.	21
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>2.184</b>	<b>8,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2.022</b>
Gastos de explotación	(1.309)	(1,7)	(6,7)	(1.332)
Gastos de personal	(664)	0,4	(4,8)	(662)
Otros gastos generales de administración	(440)	3,3	(2,0)	(426)
Amortizaciones	(204)	(16,1)	(20,4)	(244)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>875</b>	<b>26,8</b>	<b>20,3</b>	<b>690</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros <sup>(2)</sup>	(1.419)	288,5	268,5	(365)
Dotaciones a provisiones y otros resultados <sup>(2)</sup>	(1.056)	n.s.	n.s.	(15)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(1.599)</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>309</b>
Impuesto sobre beneficios	528	n.s.	n.s.	(99)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>(1.071)</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>211</b>
Resultado atribuido a la minoría	-	150,0	137,1	-
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>(1.071)</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>211</b>
Resultados singulares netos <sup>(2)</sup>	(1.050)	n.s.	n.s.	-
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)</b>	<b>(21)</b>	<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>211</b>

(1) A tipo de cambio constante.

(2) En el cuarto trimestre de 2009, dotación extraordinaria a saneamientos por importe de 533 millones de euros y cargo por el deterioro de valor del fondo de comercio por 998 millones, ambas cifras antes de impuestos.

## Balances

(Millones de euros)

	Estados Unidos			
	31-12-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-08
Caja y depósitos en bancos centrales	857	33,7	38,4	641
Cartera de títulos	6.761	(23,8)	(21,2)	8.877
Inversiones crediticias	33.932	7,4	11,1	31.603
• Crédito a la clientela neto	33.075	7,0	10,8	30.906
• Depósitos en entidades de crédito y otros	857	22,9	27,2	697
Activo material	706	(7,9)	(4,6)	767
Otros activos	2.272	55,3	60,7	1.463
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>44.528</b>	<b>2,7</b>	<b>6,3</b>	<b>43.351</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.743	(43,7)	(41,7)	6.652
Depósitos de la clientela	33.734	9,8	13,7	30.717
Débitos representados por valores negociables	510	(23,0)	(20,3)	661
Pasivos subordinados	864	(26,1)	(23,5)	1.168
Cartera de negociación	178	(40,8)	(38,7)	301
Otros pasivos	2.973	51,0	56,3	1.970
Dotación de capital económico	2.526	34,2	38,9	1.882

(1) A tipo de cambio constante.

## Claves de Estados Unidos en el cuarto trimestre

- Fortaleza en resultados operativos.
- Destacado esfuerzo en saneamientos crediticios, con impacto positivo en la tasa de cobertura.
- Actualización del valor del fondo de comercio del área.
- Detallado y riguroso análisis de la cartera de *commercial real estate* con efecto en la tasa de mora.

En la primera parte del ejercicio 2009, la **economía** estadounidense seguía dando visos de estar sumida en una recesión, con importantes retrocesos en la actividad. Sin embargo, ya en el tercer trimestre, los datos evidenciaron un ligero crecimiento económico, una estabilización de las condiciones financieras, un aumento de la inversión residencial (por primera vez desde el 2005), un avance del consumo y una alineación entre los inventarios – ventas de productos. En los últimos tres meses del año, aunque lo peor de la crisis pudo haber pasado, el entorno económico ha continuado débil y la tasa de paro ha sobrepasado el 10%, (por primera vez desde 1983), por lo que quedan muchos desafíos por superar. En consecuencia, se prevé que el ascenso económico del trimestre final del año sea bajo y que continúe así durante todo el 2010. Los mayores obstáculos para una recuperación fuerte estarán relacionados con el consumo privado. La destrucción de empleo continúa, aunque a un ritmo más lento, y la creación de puestos de trabajo se prevé que sea marginal. Además, a pesar de que existen indicios de mejora de la demanda de las familias (por los aumentos de las ventas al por menor, excluyendo automoción, y de la actividad manufacturera), muchas de ellas siguen reduciendo su endeudamiento. Adicionalmente, los requisitos para el acceso al crédito son todavía exigentes, lo que ha hecho que los préstamos vivos en el mercado hayan bajado en más de 100.000 millones de dólares en 2009. Estos son los prin-

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	Estados Unidos			
	31-12-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-08
Crédito a la clientela bruto	34.108	8,2	12,0	31.518
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	32.538	26,2	30,7	25.779
ROE (%)	(43,0)			11,7
Ratio de eficiencia (%)	59,9			65,9
Tasa de morosidad (%)	5,2			3,4
Tasa de cobertura (%)	57			57

(1) A tipo de cambio constante.

(2) Excluidos depósitos y repos emitidos por Mercados.

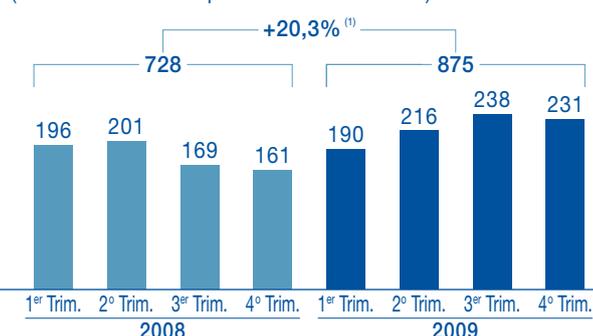
cipales factores que seguirán limitando el consumo en el año 2010, lo que implica que la recuperación será lenta.

Por lo que respecta a la **inversión residencial**, su crecimiento durante el tercer trimestre superó las expectativas. Se espera que siga subiendo, aunque de forma modesta. Los bajos precios, los tipos de interés atractivos y la prórroga de las ventajas fiscales para compra de vivienda van a apoyar la demanda y, por lo tanto, repercutirá en una mayor construcción residencial. Sin embargo, el deterioro de los fundamentales del sector inmobiliario para oficinas y locales (*commercial real estate*) erosiona la inversión empresarial en dichas construcciones, dadas las limitaciones existentes sobre la disponibilidad del crédito. No obstante, el impacto negativo de la inversión no residencial se amortiguará con un mayor crecimiento de los componentes de *software* y equipos, motivado por el objetivo de las compañías de ahorro de costes a través de la sustitución tecnológica.

En cuanto a las tendencias recientes en el **comercio internacional**, se percibe un avance tanto de la demanda interna como de la externa. Los últimos datos muestran que el crecimiento de las

## Estados Unidos. Margen neto

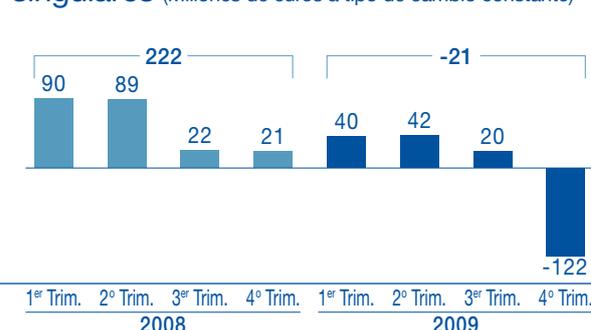
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +26,8%.

## Estados Unidos. Beneficio atribuido sin singulares

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



importaciones ha superado el de las exportaciones, pero se prevé un cambio de tendencia en un futuro próximo en cuanto que la recuperación de las economías emergentes estimule la demanda de las exportaciones.

La **inflación** se mantendrá baja pero en cifras positivas. Aunque la actividad económica está ascendiendo, lo hace desde un nivel tan bajo que el exceso de recursos va a contrarrestar las presiones alcistas de los estímulos fiscales y monetarios. Además, los costes de producción seguirán bajos, por lo que la industria puede mantener su rentabilidad sin incrementar los precios.

En cuanto a la evolución de los **tipos de interés**, dado el exceso de capacidad productiva existente, es probable que la Reserva Federal (Fed), primero, retire paulatinamente los estímulos monetarios, y después, aunque en el medio plazo, se centre en la subida de tipos (actualmente en niveles situados entre el 0% -0,25%).

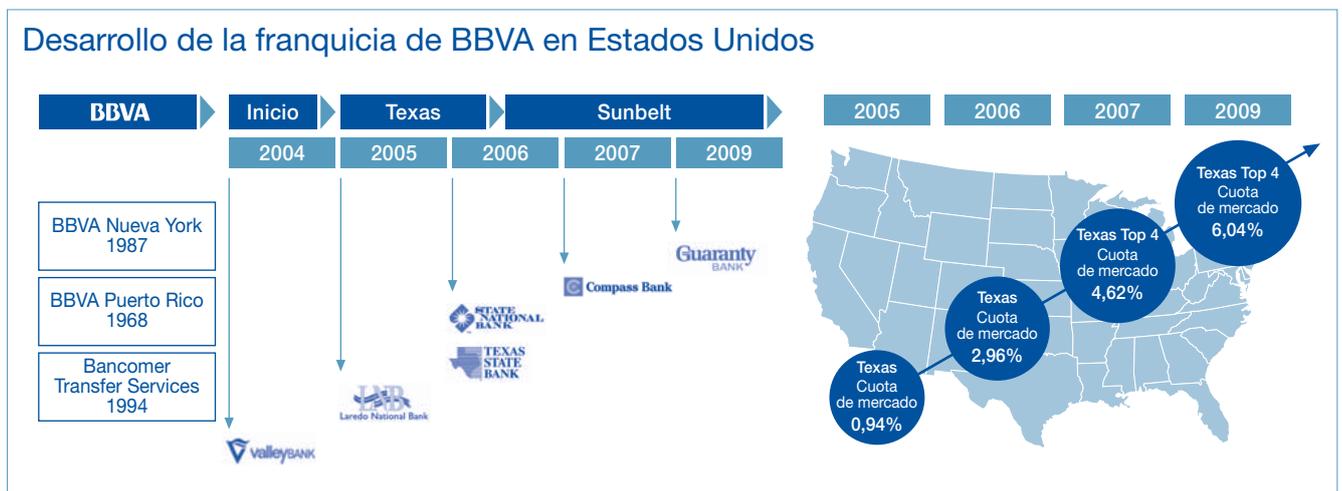
Por último, el **tipo de cambio** final del dólar frente al euro se ha depreciado un 3,4% en los últimos doce meses, cerrando el año 2009 a 1,44 dólares por euro. Sin embargo, el medio ha registrado una apreciación del 5,4% interanual, situándose en 1,39 dólares por euro. Salvo que se indique lo contrario, los comentarios sobre las tasas de variación están referidos a tipo de cambio constante.

BBVA USA ha cerrado el ejercicio 2009 con una inversión crediticia de 34.108 millones de euros y con unos depósitos de clientes de 32.538 millones, lo que representa unos incrementos anuales del 12,0% y del 30,7%, respectivamente, debido sobre todo a la incorporación de Guaranty en agosto de 2009. Excluyendo los saldos de Guaranty, el *stock* de la cartera crediticia se reduce un 2,2% y el de los depósitos aumenta un 4,1%.

Los **resultados** del área en el ejercicio incluyen unos cargos de carácter singular, producidos en el cuarto trimestre, que totalizan 1.050 millones de euros. Uno es la comentada dotación extraordinaria a saneamientos (346 millones de euros), y otro el deterioro del fondo de comercio (704 millones). Con ello se pretende fortalecer el balance y los niveles de solvencia de la franquicia estadounidense y así prepararla para afrontar el año 2010 y para aprovechar las posibles oportunidades de mercado.

Es destacable el avance del **margen neto**, que acelera su tasa de crecimiento interanual hasta el 20,3% y se sitúa en los 875 millones de euros. Las principales causas han sido, por una parte, el buen comportamiento de los ingresos y, por otra, la excelente trayectoria de los gastos de explotación. En cuanto a los primeros, resalta el ascenso del margen de intereses, motivado por el incremento de la actividad tras la incorporación de los saldos de Guaranty, y de los resultados de operaciones financieras, gracias a la superior operativa con clientes y al mayor valor de ciertas carteras ante la caída de tipos de interés. Lo anterior contrarresta la disminución de otros ingresos netos, debida a unas contribuciones muy superiores a *Federal Deposit Insurance Corporation* (FDIC). Por lo que respecta a los costes, se produce una rebaja de un 6,7% interanual por menor amortización de intangibles e inferiores gastos de fusión e integración.

Las pérdidas por deterioro de activos se elevan a 1.419 millones, que son 1.054 millones más que en el año 2008, lo que evidencia el gran esfuerzo realizado en provisiones crediticias durante el 2009. Por un lado, se ha actualizado la valoración de colaterales asociados a la cartera de *commercial real estate* y, por otro, se han llevado a cabo saneamientos adicionales que han permitido un aumento de la tasa de cobertura. Lo anterior, junto con el cargo por el deterioro del fondo de comercio, hacen que el **resultado atribuido** del área sea de -1.071 millones de euros, o



de -21 millones sin tener en cuenta los singulares de 1.050 millones.

Por último, la **tasa de mora** se eleva hasta el 5,2%, en parte, por los 644 millones de euros que se han reclasificado a dudosos tras el riguroso y detallado análisis de la cartera de *commercial real estate*. En cambio, la **cobertura** mejora hasta el 57% por el mayor saneamiento adicional anteriormente expuesto.

---

## Grupo Bancario BBVA Compass

---

BBVA Compass representa aproximadamente el 91% de los activos totales del área, por lo que los comentarios expuestos en el área son totalmente aplicables a esta entidad.

A 31 de diciembre de 2009, la **inversión crediticia** alcanza los 31.194 millones de euros (+14,5% interanual) mientras que los **recursos** de clientes aumentan un 32,2%, hasta los 31.064 millones, debido a la incorporación, en agosto de 2009, de unos 7.500 millones de dólares de créditos y unos 11.400 millones de depósitos procedentes de Guaranty.

El **margen de intereses** de 2009 se sitúa en 1.389 millones de euros, un 9,0% por encima de 2008. Tras la reducción del resto de ingresos en un 7,6% interanual, por la mayor aportación a la FDIC (por tipo más elevado y por asesoría especial), el **margen bruto** asciende a 2.006 millones de euros, con un crecimiento del 3,3% frente al ejercicio anterior. Guaranty aporta, aproximadamente, un 6% de los ingresos de Compass.

Los gastos de explotación bajan un 6,9% interanual, hasta los 1.218 millones de euros, gracias a los mismos motivos que los explicados para BBVA USA. Como consecuencia, el **margen neto** alcanza los 789 millones de euros, lo que significa un crecimiento del 24,2% comparado con el año anterior.

El ratio de **eficiencia** mejora en 6,6 puntos porcentuales en 2009, hasta el 60,7%, por el efecto de las sinergias, tanto en ingresos como en gastos, resultantes de los procesos de integración realizados.

Por último, los mayores saneamientos explicados, junto con la amortización del fondo de comercio, sitúan el **resultado atribuido** acumulado en -1.010 millones de euros. No obstante, sin el impacto de los 1.050 millones de singulares, esta cifra sería positiva en 40 millones de euros.

A 31 de diciembre de 2009, la unidad de **Corporate & Commercial Group (CCG)** gestiona una cartera crediticia de 14.940 millones

de euros (-6,9% interanual). Por su parte, los recursos de clientes alcanzan los 8.513 millones, con un aumento del 16,6% desde diciembre de 2008. Dicho crecimiento se ha producido principalmente en los pasivos sin coste (cuentas corrientes no remuneradas), que han avanzado de forma espectacular, sobre todo, por el negocio con los bancos corresponsales y por los incrementos registrados en varios clientes importantes dentro de esta unidad.

La unidad de **Retail Banking** termina el ejercicio con una cartera crediticia de 8.433 millones de euros, un descenso del 8,8% debido fundamentalmente a la decisión de salir de los negocios de financiación a concesionarios de automóviles y a estudiantes. Sin embargo, la cartera de hipotecas residenciales ha aumentado durante el ejercicio, trimestre a trimestre, por la generación de nuevas operaciones por importe de 1.152 millones de dólares en el 2009, lo que representa una subida significativa sobre los niveles de 2008. Los recursos de clientes totalizan 12.469 millones de euros (-7,8%), debido principalmente a una menor demanda de productos de ahorro.

**Wealth Management** gestiona una inversión crediticia de 1.977 millones de euros, con un crecimiento del 2,3% desde el cierre de 2008. Los depósitos ascienden hasta los 3.200 millones, un 40,0% superior al año anterior. El producto vinculado a los rendimientos de Standard & Poors (Power CD) ha generado más de 120 millones de dólares en nuevos depósitos desde su lanzamiento, en marzo. A 31 de diciembre de 2009, la unidad cuenta con unos activos gestionados de 11.973 millones de euros (+6,1% interanual).

---

## Otras unidades

---

A 31 de diciembre de 2009, **BBVA Puerto Rico** cuenta con una cartera crediticia de 2.913 millones de euros, un 9,0% menor que en diciembre de 2008. En cambio, los recursos de los clientes ascienden a 1.473 millones de euros, con un aumento del 5,4% desde el cierre del ejercicio anterior. La contracción generalizada de la actividad, especialmente de la inversión, ha repercutido en una disminución interanual de los ingresos de un 7,5%. No obstante, el buen comportamiento de los gastos ha contrarrestado este retroceso a nivel de margen neto, que alcanza los 74 millones de euros (-2,6%), aunque el gran esfuerzo en provisiones hace que el resultado se sitúe en -67 millones de euros.

Por último, **BTS** obtiene un resultado después de impuestos de 12 millones de euros, lo que representa un crecimiento anual del 12,3%.

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	2009	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2008	2009	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2008	2009	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	2008
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>2.463</b>	<b>14,6</b>	<b>15,2</b>	<b>2.149</b>	<b>2.421</b>	<b>17,8</b>	<b>18,0</b>	<b>2.056</b>	<b>45</b>	<b>(52,9)</b>	<b>(50,1)</b>	<b>96</b>
Comisiones	836	7,8	9,6	775	625	11,1	12,9	562	215	0,6	2,3	214
Resultados de operaciones financieras	405	60,4	65,5	253	282	7,5	9,6	263	124	n.s.	n.s.	(9)
Otros ingresos netos	2	(83,3)	(73,7)	15	(97)	72,4	70,5	(56)	109	38,4	48,1	79
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>3.706</b>	<b>16,1</b>	<b>17,4</b>	<b>3.192</b>	<b>3.230</b>	<b>14,4</b>	<b>15,2</b>	<b>2.824</b>	<b>493</b>	<b>29,8</b>	<b>35,7</b>	<b>380</b>
Gastos de explotación	(1.504)	5,8	7,8	(1.421)	(1.260)	10,2	11,7	(1.143)	(223)	(10,5)	(6,3)	(250)
Gastos de personal	(768)	5,9	8,1	(725)	(634)	10,6	12,3	(574)	(111)	(13,9)	(9,8)	(129)
Otros gastos generales de administración	(621)	5,4	7,5	(589)	(522)	10,6	12,2	(472)	(101)	(9,5)	(5,2)	(112)
Amortizaciones	(115)	7,8	8,0	(107)	(104)	6,1	6,1	(98)	(11)	25,7	29,7	(9)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>2.202</b>	<b>24,4</b>	<b>25,1</b>	<b>1.770</b>	<b>1.970</b>	<b>17,2</b>	<b>17,5</b>	<b>1.681</b>	<b>269</b>	<b>107,1</b>	<b>116,4</b>	<b>130</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(419)	17,3	17,6	(358)	(415)	16,1	16,4	(358)	(4)	n.s.	n.s.	-
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(52)	206,0	175,4	(17)	(24)	79,2	59,8	(13)	(16)	n.s.	n.s.	(4)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1.731</b>	<b>24,0</b>	<b>24,9</b>	<b>1.396</b>	<b>1.531</b>	<b>16,8</b>	<b>17,3</b>	<b>1.310</b>	<b>249</b>	<b>97,1</b>	<b>106,7</b>	<b>126</b>
Impuesto sobre beneficios	(397)	24,9	26,6	(318)	(356)	24,5	25,2	(286)	(56)	27,3	35,4	(44)
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>1.334</b>	<b>23,7</b>	<b>24,5</b>	<b>1.078</b>	<b>1.175</b>	<b>14,7</b>	<b>15,1</b>	<b>1.024</b>	<b>193</b>	<b>134,9</b>	<b>144,3</b>	<b>82</b>
Resultado atribuido a la minoría	(463)	31,9	29,7	(351)	(406)	21,0	18,9	(335)	(58)	281,4	281,5	(15)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>871</b>	<b>19,8</b>	<b>21,8</b>	<b>727</b>	<b>769</b>	<b>11,7</b>	<b>13,1</b>	<b>689</b>	<b>135</b>	<b>101,5</b>	<b>111,5</b>	<b>67</b>

(1) A tipo de cambio constante.

## Balances

(Millones de euros)

	Unidades:											
	América del Sur				Negocios bancarios				Pensiones y Seguros			
	31-12-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-08	31-12-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-08	31-12-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-08
Caja y depósitos en bancos centrales	5.837	5,9	6,7	5.512	5.837	5,9	6,7	5.511	-	(46,8)	(52,9)	-
Cartera de títulos	7.688	31,3	21,6	5.854	6.335	25,5	15,7	5.046	1.962	91,0	79,6	1.027
Inversiones crediticias	28.269	1,6	(3,3)	27.836	27.793	2,0	(2,9)	27.235	615	(18,1)	(19,9)	751
• Crédito a la clientela neto	25.256	3,5	(1,9)	24.405	25.041	3,6	(1,9)	24.159	238	(17,6)	(14,0)	289
• Depósitos en entidades de crédito y otros	3.013	(12,2)	(13,7)	3.430	2.752	(10,5)	(11,3)	3.076	377	(18,4)	(23,3)	462
Activo material	648	35,7	31,1	478	600	40,4	36,9	427	49	(2,8)	(13,4)	50
Otros activos	1.936	0,7	(2,7)	1.922	1.325	6,2	0,7	1.248	150	14,6	12,1	131
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>44.378</b>	<b>6,68</b>	<b>1,96</b>	<b>41.600</b>	<b>41.889</b>	<b>6,1</b>	<b>1,3</b>	<b>39.467</b>	<b>2.776</b>	<b>41,7</b>	<b>35,3</b>	<b>1.960</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	3.092	(15,8)	(21,7)	3.674	3.086	(15,8)	(21,7)	3.667	12	38,8	36,2	8
Depósitos de la clientela	29.312	5,0	1,1	27.921	29.427	5,0	1,2	28.028	-	-	(17,6)	-
Débitos representados por valores negociables	1.554	25,1	9,9	1.243	1.554	25,1	9,9	1.243	-	-	-	-
Pasivos subordinados	1.229	(0,9)	(6,7)	1.240	733	7,7	(3,3)	680	-	-	-	-
Cartera de negociación	680	(32,3)	(43,1)	1.005	680	(32,3)	(43,1)	1.005	-	n.s.	n.s.	-
Otros pasivos	6.160	42,7	40,1	4.316	4.613	39,1	37,9	3.317	2.211	73,6	62,2	1.273
Dotación de capital económico	2.350	6,8	3,7	2.201	1.796	17,6	13,0	1.527	554	(18,3)	(18,6)	678

(1) A tipo de cambio constante.

## Claves de América del Sur en el cuarto trimestre

- Dinamismo de todos los márgenes de negocio.
- Excelente ejercicio en resultados tanto en bancos como en pensiones y seguros.
- Crecimiento en el trimestre de la inversión crediticia en un 4,2%.
- Tasas de mora y cobertura mejores que la del tercer trimestre.

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

Tal como se esperaba, Latinoamérica ha iniciado la **recuperación económica** en el segundo semestre del 2009. A diferencia de crisis anteriores, en esta ocasión la gran mayoría de los países de la región han dado un fuerte sesgo expansivo a las políticas económicas, sin provocar desequilibrios que pongan en peligro dicha recuperación. La creciente solidez de las finanzas públicas, el control de la inflación, la credibilidad ganada por los bancos centrales y la mayor flexibilidad de los mercados cambiarios han sido factores fundamentales para este mejor desempeño regional. También han contribuido a la recuperación la mejora de los precios de las materias primas y la menor aversión al riesgo. La primera de ellas ha dado un respiro a aquellos países más alejados del crédito internacional, como es el caso de Argentina y Venezuela. La mayor holgura financiera que ello ha representado ha sido fundamental para evitar ajustes fiscales que habrían acentuado la recesión en estos países. Los sistemas financieros de la zona han mostrado gran fortaleza, apoyados por las citadas políticas monetarias expansivas, logrando así sortear sin grandes problemas las restricciones de acceso a la financiación internacional de finales de 2008, las caídas de actividad y el aumento de las tasas

## Indicadores relevantes de gestión

(Millones de euros y porcentajes)

	América del Sur			
	31-12-09	Δ%	Δ% <sup>(1)</sup>	31-12-08
Crédito a la clientela bruto	26.223	3,8	(1,6)	25.255
Depósitos de clientes <sup>(2)</sup>	31.529	7,3	3,0	29.373
Recursos fuera de balance	38.744	50,0	30,4	25.831
• Fondos de inversión	2.640	103,0	85,4	1.300
• Fondos de pensiones	36.104	47,2	27,6	24.531
ROE (%)	40,2			36,9
Ratio de eficiencia (%)	40,6			44,5
Tasa de morosidad (%)	2,7			2,1
Tasa de cobertura (%)	130			149

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

de mora de principios de año, repunte en cualquier caso muy inferior a los alcanzados en otras regiones y en crisis anteriores.

Los **tipos de cambio** en este último trimestre no han mostrado diferencias significativas respecto al dólar USA, manteniéndose un efecto tipo de cambio ligeramente positivo, tanto en las rúbricas de la cuenta de resultados como 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.

En este complicado ejercicio, la evolución del área ha sido muy positiva, a pesar de la progresiva ralentización de la actividad, gracias al avance significativo de los ingresos, la gradual moderación de los gastos y el mantenimiento de un notable nivel de calidad de los activos. Todo ello se traduce en un **beneficio atribuido** de 871 millones de euros en 2009, lo que supone un avance interanual del 21,8%, manteniendo un nivel de rentabilidad sobre fondos propios (ROE) elevado: 40,2%.

### América del Sur. Margen neto

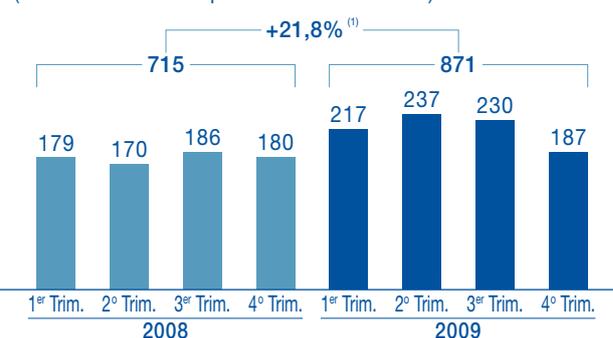
(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +24,4%.

### América del Sur. Beneficio atribuido

(Millones de euros a tipo de cambio constante)



(1) A tipo de cambio corriente: +19,8%.

El magnífico comportamiento de los ingresos ha sido posible por la acertada política de precios de entrada y la defensa de diferenciales aplicados por todas las unidades del área, elementos fundamentales para compensar la progresiva desaceleración de la **actividad crediticia**, que ha terminado el año en 26.223 millones de euros, lo que supone un decrecimiento del 1,6% respecto al cierre de 2008, aunque implica una recuperación del 4,2% respecto al cierre del trimestre anterior. Las menores necesidades de financiación derivadas de la desaceleración de los créditos han permitido a las unidades aplicar una política selectiva en la comercialización de sus **recursos de clientes**, dando prioridad a las modalidades de menor coste. Así, al cierre de diciembre, el saldo de recursos alcanza los 34.169 millones de euros (incluyendo los saldos de fondos de inversión), un 6,6% más que en diciembre de 2008, crecimiento muy concentrado en las cuentas a la vista y de ahorro (19,7%). Por su parte, el patrimonio administrado por las gestoras de pensiones en la región ha cerrado el año en 36.104 millones de euros, un 27,6% más que doce meses atrás, con una captación acumulada en 2009 superior en un 5,9% a la del 2008, excluyendo el efecto de la salida de Consolidar AFJP. Finalmente, la comparación interanual de la emisión de primas de las compañías de seguros está afectada por la salida de Consolidar Salud a finales del año anterior.

La gestión de diferenciales y la mejora de actividad crediticia en los últimos meses se han traducido en un excelente ejercicio del **margen de intereses**, 2.463 millones de euros, superando en un 15,2% la cifra lograda el año anterior. Buen año también para las comisiones, 836 millones de euros y +9,6% interanual, con favorable comportamiento de las líneas tradicionales de negocio y mejora de las relacionadas con fondos de inversión y valores en los últimos trimestres. En los resultados de operaciones financieras, 405 millones de euros, influye un ejercicio positivo de los mercados financieros, con generación de plusvalías por venta de cartera de valores en el negocio bancario y altos rendimientos en las posiciones propias de las gestoras de pensiones y compañías de seguros. Con todo, el **margen bruto** acumulado en 2009 alcanza los 3.706 millones de euros, lo que supone un incremento del +17,4% interanual.

Como se ha comentado anteriormente, la austeridad y la acertada gestión de los costes ha sido otro de los elementos claves del ejercicio. Los gastos de explotación se han situado en 1.504 millones de euros, con una tasa de variación interanual del 7,8%, sustancialmente inferior a la media regional de inflación. Esta moderación de los gastos permite que, un ejercicio más, junto con el positivo comportamiento de los ingresos, el **ratio de eficiencia** haya seguido mejorando, hasta un 40,6% frente al 44,5% de 2008, y que el **margen neto** haya crecido un 25,1% en el año, hasta situarse en 2.202 millones de euros.

Finalmente, la tercera clave del ejercicio ha sido la rigurosa política de admisión de riesgos y la capacidad recuperatoria desarrollada a lo largo del año por las unidades del área, que han permitido limitar considerablemente el impacto de la crisis sobre la calidad crediticia, de forma que la **tasa de morosidad** final, un 2,7%, continúa bastante próxima al 2,1% en que cerró el 2008, y el nivel de cobertura sigue en niveles elevados, un 130%. Por su parte, las **pérdidas por deterioro de activos financieros** se han situado en 2009 en 419 millones de euros, con un avance interanual del 17,6%.

---

## Negocios bancarios

---

El negocio bancario del área ha generado un beneficio atribuido de 769 millones de euros en 2009, frente a los 689 millones del año anterior. A continuación se comenta lo más relevante del ejercicio en cada entidad.

En 2009, **BBVA Banco Francés** de Argentina ha aportado un resultado atribuido de 116 millones de euros, con destacados comportamientos del margen de intereses y de las comisiones (incrementos del 24,8% y 27,8% respectivamente). Los créditos han ralentizado su avance (+4,4%, excluidos los créditos al sector público, que están afectados por el canje efectuado a principios de año), especialmente por las modalidades mayoristas; mientras que el año ha sido muy positivo en recursos de clientes (interanualmente crecen un 11,9%), sobre todo por el pasivo transaccional (+10,4%). Lo anterior se traduce en un margen neto que avanza en el año un 27,2%, hasta los 258 millones de euros, aunque queda reducido a nivel del beneficio por la normalización de la tasa fiscal.

**BBVA Chile y Forum** han generado un beneficio atribuido de 73 millones de euros en 2009, un 18,7% más que en 2008, incremento muy favorecido por el excelente comportamiento de los ingresos, a pesar de la significativa caída de tipos de interés e inflación. Ello implica un margen bruto de 380 millones, con un avance interanual del 20,9%. La desaceleración de la actividad crediticia (-7,9%) se ha centrado en las modalidades mayoristas, ya que los productos de particulares avanzan, sobre todo la rúbrica de consumo, que presenta un ascenso interanual del 13,3%, con ganancia de cuota de 53 puntos básicos a noviembre de 2009. En recursos, buen ejercicio de los transaccionales (+31,3%). El crecimiento de los ingresos y la ralentización de los gastos permiten que el margen neto del año haya alcanzado los 213 millones de euros (+32,1%).

Ejercicio complejo para **BBVA Colombia**, debido a la fuerte reducción de tipos de interés en el año, que no ha impedido que

el beneficio atribuido haya crecido un 8,7%, hasta los 139 millones de euros. La positiva gestión de diferenciales a lo largo de 2009 ha permitido compensar el descenso del saldo de créditos, manteniendo el ritmo de avance del margen de intereses (+6,9% respecto a 2008), lo que, junto con la austeridad en los gastos (-1,2%), hacen que el margen neto se sitúe en 365 millones de euros (+13,2%) y el nivel de eficiencia mejore hasta el 37,2% (40,4% en 2008).

En Perú, **BBVA Banco Continental** ha contribuido en 2009 con un beneficio atribuido de 112 millones de euros (+27,0%), en un entorno marcado también por la notable reducción de los tipos de interés. Esto no ha sido óbice para que el margen de intereses haya seguido avanzando a un ritmo elevado (+23,0% interanual), a pesar de la desaceleración de la actividad crediticia, gracias también a la positiva gestión de los diferenciales efectuada. Además, buen comportamiento del resto de líneas de ingresos, que unido a la moderación de los gastos, permite que el margen neto, 412 millones de euros, presente un avance interanual del 19,8%, con una mejora de la eficiencia hasta el 29,5%, desde el 31,6% del año anterior.

En 2009, **BBVA Banco Provincial** de Venezuela ha generado un beneficio atribuido de 265 millones de euros (+22,6%). La clave ha sido la exitosa gestión de tasas activas y pasivas efectuada que, unido al positivo avance de la actividad (+17,6% en créditos y +19,7% en recursos), ha causado un incremento en el margen de intereses del 24,8% en el ejercicio. Significativa contención de los gastos, que crecen a una tasa interanual claramente inferior a la de la inflación del país, un 19,0%, lo que favorece el mantenimiento de un buen nivel de eficiencia (39,8%) y un aumento del margen neto del 10,9%, hasta los 632 millones de euros.

Dentro del resto de entidades, el beneficio de 2009 en **BBVA Panamá** ha alcanzado los 29 millones de euros (+1,5% interanual); 29 millones también en **BBVA Paraguay** (+27,4%) y 5 millones en **BBVA Uruguay** (-40,9%).

## Pensiones y Seguros

En 2009, la unidad de Pensiones y Seguros ha aportado un beneficio atribuido de 135 millones de euros, más del doble que en 2008, de los que 88 millones corresponden al **negocio previsual** y 46 millones al **negocio asegurador**. Buen ejercicio de actividad comercial en todas las compañías, a pesar del efecto negativo de la crisis sobre las variables de empleo de la región.

En Chile, **AFP Provida** ha generado en 2009 un beneficio atribuido de 61 millones de euros (frente a 7 millones en 2008), con un positivo comportamiento del volumen de recaudación, que ha crecido un 10,0% en el año, una favorable evolución de los resultados financieros y contención en el avance de los gastos (+5,3%). Con todos estos elementos, el margen neto alcanza 124 millones de euros, cifra muy superior a los 12 millones de 2008.

En el **Grupo Consolidar** de Argentina cabe destacar el favorable comportamiento comercial en las tres compañías y la notable austeridad en costes, a pesar del efecto de la reestructuración societaria efectuada en el ejercicio.

Dentro del resto de compañías, **AFP Horizonte de Colombia** ha generado un beneficio atribuido de 18 millones de euros y **AFP Horizonte de Perú** 14 millones, en un contexto de dinamismo comercial y favorables resultados financieros.

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

(Millones de euros)

País	Margen neto				Beneficio atribuido			
	2009	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2008	2009	Δ%	Δ% a tipo de cambio constante	2008
Argentina	287	3,1	15,3	278	130	(23,5)	(14,5)	169
Chile	350	84,3	87,9	190	143	79,2	82,7	80
Colombia	407	12,3	16,9	362	162	13,8	18,6	143
Perú	441	28,8	25,9	342	126	43,1	39,8	88
Venezuela	664	18,7	12,6	559	277	30,6	23,9	212
Otros países <sup>(1)</sup>	54	38,7	41,1	39	32	(6,5)	(4,6)	34
<b>TOTAL</b>	<b>2.202</b>	<b>24,4</b>	<b>25,1</b>	<b>1.770</b>	<b>871</b>	<b>19,8</b>	<b>21,8</b>	<b>727</b>

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

## Cuentas de resultados

(Millones de euros)

	2009	Δ%	2008
<b>MARGEN DE INTERESES</b>	<b>516</b>	<b>n.s.</b>	<b>(1.061)</b>
Comisiones	(36)	14,3	(32)
Resultados de operaciones financieras	483	10,8	436
Otros ingresos netos	(23)	n.s.	176
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>940</b>	<b>n.s.</b>	<b>(481)</b>
Gastos de explotación	(948)	20,2	(788)
Gastos de personal	(576)	3,5	(557)
Otros gastos generales de administración	(175)	154,2	(69)
Amortizaciones	(197)	20,7	(163)
<b>MARGEN NETO</b>	<b>(8)</b>	<b>(99,4)</b>	<b>(1.269)</b>
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(172)	n.s.	(41)
Dotaciones a provisiones y otros resultados	(743)	22,1	(609)
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>(923)</b>	<b>(51,9)</b>	<b>(1.919)</b>
Impuesto sobre beneficios	506	(30,9)	732
<b>RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS</b>	<b>(417)</b>	<b>(64,9)</b>	<b>(1.187)</b>
Resultado atribuido a la minoría	84	n.s.	(7)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>(333)</b>	<b>(72,1)</b>	<b>(1.193)</b>
Resultados singulares netos <sup>(1)</sup>	-	(100,0)	(395)
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO (sin singulares)</b>	<b>(333)</b>	<b>(58,3)</b>	<b>(799)</b>

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

## Balances

(Millones de euros)

	31-12-09	Δ%	31-12-08
Caja y depósitos en bancos centrales	411	n.s.	(922)
Cartera de títulos	33.701	72,8	19.505
Inversiones crediticias	1.918	(65,9)	5.618
• Crédito a la clientela neto	1.079	(37,7)	1.731
• Depósitos en entidades de crédito y otros	839	(78,4)	3.887
Posiciones inter-áreas activo	(24.471)	n.s.	(1.629)
Activo material	3.061	(13,3)	3.531
Otros activos	13.253	(2,8)	13.637
<b>TOTAL ACTIVO/PASIVO</b>	<b>27.873</b>	<b>(29,9)</b>	<b>39.739</b>
Depósitos de bancos centrales y entidades de crédito	16.852	(10,6)	18.839
Depósitos de la clientela	3.983	15,9	3.437
Débitos representados por valores negociables	94.449	1,3	93.223
Pasivos subordinados	7.768	23,7	6.278
Posiciones inter-áreas pasivo	(97.124)	15,9	(83.812)
Cartera de negociación	(3.342)	162,1	(1.275)
Otros pasivos	(1.705)	184,8	(599)
Ajustes por valoración	(62)	(93,4)	(930)
Capital y reservas	26.152	11,8	23.387
Dotación de capital económico	(19.098)	1,5	(18.809)

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 en el ejercicio 2009 ha tenido una destacada aportación positiva al Grupo, con un total de 516 millones de euros, frente a los -1.061 millones del año 2008. Este desempeño se ha basado fundamentalmente en la adecuada gestión del balance euro y en la contribución positiva de las coberturas de tipos de interés. Elevada generación, también, de resultados de operaciones financieras, que crecen en el año un 10,8%. Ambos conceptos compensan sobradamente el efecto negativo de la contabilización de la hiperinflación en Venezuela y hacen que el margen bruto ascienda a 940 millones de euros en 2009 (-481 millones en 2008) y absorba casi en su totalidad los gastos de explotación del ejercicio. De esta manera, el **margen neto** totaliza -8 millones de euros, que compara muy favorablemente con los -1.269 millones del año anterior.

Por otro lado, las pérdidas por deterioro de activos financieros detraen 172 millones de euros, debido, en gran parte, a coberturas de riesgo país. Las dotaciones a provisiones y otros resultados restan 743 millones adicionales por 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. Con todo, el **resultado atribuido** del área en 2009 se sitúa en -333 millones de euros, importe mucho menos negativo que los -1.193 millones del ejercicio pasado, incluso si se detraen las operaciones singulares del 2008 (-799 millones).

---

## 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 que permiten acceder a un gran número de fuentes de financiación

alternativa. Un principio básico de BBVA en la gestión de la liquidez del Grupo sigue siendo el fomento de la autonomía financiera de sus filiales en América, con el fin de garantizar la adecuada transmisión del coste de liquidez al proceso de formación de precios. Durante el año 2009, y gracias al papel decisivo tomado por los bancos centrales, las condiciones de liquidez de los mercados interbancarios han mejorado notablemente, con una importante reducción del *spread* Euribor- *Overnight Index Swap* (OIS). También los mercados de medio plazo han experimentado una importante mejora, con un desencadenante claro, como fue el anuncio de compra de *covered bonds* por los bancos centrales y el establecimiento de programas de garantía pública de emisiones bancarias. 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 tener una presencia poco relevante en los mercados de financiación a largo plazo. 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 próximo año 2010, las actuales y potenciales fuentes generadoras de liquidez que posee BBVA superan ampliamente los drenajes esperados, permitiendo mantener su sólida posición en este sentido.

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 el tercer trimestre de 2009 se realizó una emisión de bonos obligatoriamente convertibles, por importe de 2.000 millones de euros a un plazo de cinco años, que aporta flexibilidad y margen de maniobra en la gestión del capital. Con esta operación, además, BBVA se anticipa a posibles regulaciones futuras de capital más restrictivas.

La gestión del **riesgo de tipo de cambio** de las inversiones de BBVA a largo plazo, derivado fundamentalmente de sus franquicias en América, tiene como finalidad preservar los ratios de capital del Grupo y otorgar estabilidad a la cuenta de resultados, controlando a su vez los impactos en reservas y los costes que supone esta gestión. Durante el 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 éstas, realizadas a nivel corporativo, se añaden las posiciones en dólares que localmente mantienen algunos de los bancos filiales. Adicionalmente, se gestiona el riesgo de tipo de cambio de los resultados esperados en América correspondientes

a los ejercicios 2009 y 2010. Durante el año 2009, dicha cobertura ha posibilitado mitigar el efecto de la depreciación experimentada por las divisas americanas frente al euro. De cara al ejercicio 2010 se mantendrá la misma política de prudencia y anticipación en la gestión de los riesgos de cambio del Grupo.

La unidad gestiona también el **riesgo estructural de tipo de interés** del balance del Grupo, con el objetivo de mantener un crecimiento sostenido del margen de intereses a corto y medio plazo, con independencia del movimiento de los tipos de interés. Durante el año 2009, los resultados de esta gestión se consideran muy satisfactorios, habiéndose 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 y liquidez). Al cierre del ejercicio 2009 se mantienen carteras de activos denominadas en euros, dólares estadounidenses y pesos mexicanos.

---

## Participaciones Industriales y Financieras

---

Esta unidad gestiona la cartera de participaciones industriales y financieras, en los sectores de telecomunicaciones, medios de comunicación, electricidad, petróleo, gas y financiero. Al igual

que Gestión Financiera, 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. En el ejercicio 2009 se han realizado inversiones por 353 millones de euros y desinversiones por 594 millones.

A 31 de diciembre de 2009, el valor de mercado de la cartera de Participaciones Industriales y Financieras se sitúa en 4.698 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 1.542 millones.

En el ejercicio 2009, la gestión de las participaciones industriales y financieras ha generado 247 millones de euros de dividendos y 107 millones de resultados de operaciones financieras, por lo que ha alcanzando una cifra de beneficio atribuido de 287 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.

# Responsabilidad corporativa

Durante el **cuarto trimestre** de 2009, BBVA y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) firman un acuerdo marco de colaboración para promover el desarrollo económico y social de América Latina y el Caribe. Su objetivo es profundizar en la prestación de servicios financieros y no financieros para la micro, pequeña y mediana empresa; la financiación del comercio exterior; la co-financiación de proyectos de infraestructuras y la educación financiera. Cabe resaltar que ambas entidades ya han cooperado en varias iniciativas, entre ellas:

- Participación de BBVA en el Programa de Trade Finance (TFFP).
- Colaboración entre el Fondo Multilateral de Inversiones (FOMIN) del BID y la Fundación BBVA para las Microfinanzas en actividades para ampliar el acceso a los servicios micro-financieros en América Latina y el Caribe.
- Convenio de colaboración y asistencia técnica entre el área de América del Sur y la Corporación Interamericana de Inversiones (CII) para apoyar el desarrollo de las pymes de la región.

Otros hechos relevantes de la responsabilidad corporativa (RC) han sido:

## Productos y servicios responsables

BBVA Bancomer lanza *B+EDUCA*, primer fondo de inversión comprometido con la educación. A través de él, los inversores donarán el 25% del interés neto mensual para apoyar la educación de los jóvenes más desfavorecidos y con alto nivel académico dentro del proyecto *Becas Adelante por los que se quedan*. Además, Bancomer empieza a comercializar la nueva tarjeta Micronegocios para impulsar el crecimiento de las microempresas en México. BBVA, en colaboración con la Red Española del Pacto Mundial de Naciones Unidas, presenta la iniciativa *Principles for Responsible Investment*, mostrando su compromiso con el avance de la inversión socialmente responsable (ISR). Por otro lado, BBVA Colombia y la CII dan a conocer el programa *Greenpyme* cuyo objetivo es favorecer la eficiencia energética en las pymes protegiendo el medio ambiente. Por último, el Grupo firma el plan de apoyo 2010 del ICO para autónomos y empresas en España.

## Gestión responsable de RR.HH

Se celebra en Madrid la III Carrera Solidaria BBVA, con la participación de más de 7.000 personas, que han querido contribuir mediante el pago de una cuota de inscripción. El objetivo es ayudar a los niños refugiados en los campos de Dadaab (Kenia), coordinados por la Agencia de la ONU para los Refugiados (ACNUR). BBVA efectúa una aportación del mismo importe recaudado (70.000 euros).

## Gestión ambiental y cambio climático

Con el patrocinio de BBVA, *Carbon Disclosure Project* (CDP) y Ecología y Desarrollo se presenta el Informe CDP 2009 España, que valora la transparencia de las 85 mayores empresas españolas respecto al cambio climático y destaca las mejores prácticas en este ámbito. Bajo el lema *Ayúdanos a plantar un árbol*, el Grupo acomete una nueva

campana de información entre sus empleados para impulsar el uso de la correspondencia virtual y mejorar su huella ecológica, mediante la reducción del uso de papel y la reforestación en diferentes comunidades autónomas. Además, BBVA Paraguay inaugura su nueva sede con certificación "LEED Oro", otorgada a las construcciones realizadas bajo criterios de sostenibilidad. Por su parte, BBVA Chile es galardonado con el *Premio Nacional de Eficiencia Energética 2009* en el sector bancario, entregado por la Confederación de la Producción y del Comercio y el Ministerio de Energía.

## Compromiso con la sociedad

**VOLUNTARIADO.** La Oficina de Voluntarios de BBVA recibe el premio por la iniciativa *Alfabetización tecnológica para inmigrantes*, en la categoría de Voluntariado Corporativo de los Premios *Cibermax*. También se celebra la III edición del concurso de Voluntarios BBVA, para impulsar proyectos sociales propuestos por los empleados en activo, jubilados y prejubilados en España.

**ASISTENCIA SOCIAL.** UNICEF y la Fundación Kanouté organizan el partido de fútbol con estrellas de la Liga BBVA, en el marco de la II edición de *Champions for Africa*, con el patrocinio de BBVA. La recaudación conseguida permitirá que más de 20.000 niños de Mozambique y Malí puedan ser escolarizados.

**PROMOCIÓN DE LA RC.** BBVA participa en la III Conferencia España – Iberoamérica de responsabilidad social de las empresas en España y México "Enfoques ante la crisis".

## Premios y reconocimientos

El IV festival internacional de cine documental de Ciudad de México entrega el premio al mejor documental iberoamericano a *Los que se quedan*, patrocinado por BBVA.

## BBVA en los índices de sostenibilidad

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

Principales índices de sostenibilidad con presencia de BBVA		Ponderación (%)
	DJSI World	0,80
	DJSI STOXX	1,85
	DJSI EURO STOXX	3,60
	ASPI Eurozone Index	2,60
	Ethibel Sustainability Index Excellence Europe	2,13
	Ethibel Sustainability Index Excellence Global	1,30
(1)	FTSE KLD Global Sustainability Index	0,71
	FTSE KLD Global Sustainability Index Ex-US	1,23
	FTSE KLD Europe Sustainability Index	2,08
	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>

